

كيما- نتائج اعمال الربع الثاني - تحديث التقييم وتخفيض القيمة العادلة

2020/3/1

العام المالي 2020/2019

الربع الثاني لسنة 2020/2019

كيما تحقق خسائر بالربع الثاني - لم يبدأ بيع اليوريا بعد ، خفض السعر المستهدف من 7.36 جنيه الى 6.33 جنيه؛ احتمال ارتفاع 31% - ونوصي بالشراء

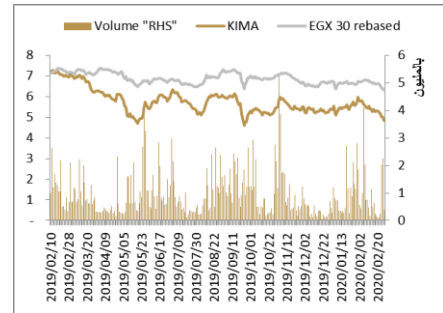
اعلنت شركة الصناعات الكيماوية المصرية كيما عن نتائج اعمال الربع الثاني من العام المالي 2020/2019 حيث سجلت صافي خسارة بلغت 37.3 مليون جنيه عن فترة الثلاثة اشهر المنتهية في 2019/12/31 مقارنة بصافي ربح قدره 9.2 مليون جنيه عن الفترة المماثلة من العام المالي السابق.

وحققت الشركة صافي ربح عن الستة اشهر المنتهية في ديسمبر 2019 بلغ 42.8 مليون جنيه مقارنة بصافي خسارة بلغت 3.2 مليون جنيه عن نفس الفترة من عام 2018/19. حققت الشركة مجمل خسارة من العمليات الرئيسية بلغت 20 مليون جنيه (بدون خصم المصروفات التسويقية) مقارنة بمجمل ربح 11.1 مليون جنيه في الربع المقارن جاءت النتائج في الربع الثاني مدعومة بارباح فروق عملة بلغت 58 مليون جنيه.

ارتفعت المصروفات العمومية والادارية بشكل كبير في الربع الثاني الى 66 مليون جنيه بارتفاع 156% سنويا و 33% ربع سنويا وقد عزت الشركة الاسباب في ذلك الارتفاع الى تحميل بعض مصروفات الانتاجية للاقسام المتوقفة على المصروفات العمومية والادارية ارجع رئيس مجلس الادارة اسباب انخفاض المبيعات الى التالي

- انخفاض مبيعات الشركة نتيجة عدم استصدار تصاريح تصدير امنية والتي اوقفت التصدير الى بعض الدول، وجاري حاليا متابعة هذه المشكلة
- انخفاض مبيعات الفيروسيلايكون نتيجة وجود ركود بالاسواق ووجود فيروسيلايكون من الصين في الاسواق
- زيادة اسعار الكهرباء التي نفذت العام الماضي وقد اثرت على ارتفاع تكاليف الانتاج وانخفاض هوامش الارباح.
- ايقاف وحدة انتاج النيتريك لاسباب بيئية بتاريخ 2019/11/25
- مع العلم انه لا وجود لمبيعات من منتجات الشركة الجديدة حتى الآن

سهم كيما مقابل EGX 30 rebased



القطاع / الصناعة	الكيماويات
كود السهم	EGCH
سعر السهم	4.85
عدد الاسهم	892,988,274
رأس المال	4,464,941,370
رأس المال السوقي	4,330,993,129
التداول الحر	14%
اعلى سعر - 52 اسبوع	7.21
اقل سعر - 52 اسبوع	4.40

البند	الربع 2 - 20/2019	الربع 1 - 20/2019	التغير السنوي	الربع 2 - 19/2018	التغير الفصلي
المبيعات	55.7	65.1	50.1%	111.7	-14.4%
مجمل الربح	19.9	5.0	280.1%	11.1	-496.5%
هامش مجمل الربح	35.8%	7.7%	45.7%	9.9%	2.2%
الربح قبل الاستقطاعات	34.0	40.1	51.1%	22.5	184.8%
هامش الربح قبل الاستقطاعات	61%	62%	40.9%	20%	81.8%
الربح التشغيلي	95.8	53.8	273.4%	25.7	78.3%
هامش اربح التشغيلي	172%	83%	149.0%	23%	59.6%
صافي الربح	37.3	80.1	504.6%	9.2	146.6%
هامش صافي الربح	66.9%	123.0%	75.1%	8.3%	114.7%

تحديث على التقييم نتيجة المستجدات التالية والتي تؤثر على اعمال الشركة المستقبلية

- نتيجة انخفاض اسعار اليوريا عالميا حيث انخفضت اسعار اليوريا عالميا بواقع 16% ليبلغ 217.5 دولار للطن في نهاية عام 2019 مقابل 260 دولار للطن في بداية السنة، وعليه فقد تم تخفيض توقعات اسعار اليوريا لسنوات التقديرات بداية من عام 2020 وحتى عام 2024 لتتماشى مع الاسعار الجديدة وهو ما اثر على الايرادات المتوقعة من السماد وخاصة اليوريا المصدرة.
- نتيجة تأخر الانتاج من المصنع الجديد كيميا 2 والتي يتوقع ان تبدأ الانتاج والمبيعات في منتصف الربع الثالث من عام 2020/2019 في شهر مايو تقريبا مما سيؤثر بالانخفاض على ايرادات عام 2020/2019
- في ضوء المبيعات الحالية لمنتجات الشركة والتي اظهرت انخفاض في كل من مبيعات السماد والنترات والفيروسيليكون فقد تم تخفيض تقديرات مبيعات هذه المنتجات عن التقديرات السابقة لتعكس الاداء الفعلي للشركة.
- وفيما يلي التقديرات الجديدة للايرادات مقارنة بالتقديرات القديمة:

2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	قبل التحديث (مليون جنيه)
4599.59	4137.54	3719.92	3342.07	2874.80	الايرادات
2483.01	2195.90	1943.66	1741.83	1521.11	مجمل الربح
1272.35	929.10	637.00	400.79	166.26	صافي الربح

2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	بعد التحديث (مليون جنيه)
4500.58	4134.41	3663.18	3230.05	1457.45	الايرادات
1948.32	1716.23	1456.11	1223.91	493.62	مجمل الربح
403.72	230.82	63.73	-94.79	-603.57	صافي الربح

2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	التغير (%)
-2.2%	-0.1%	-1.5%	-3.4%	-49.3%	الايرادات
-21.5%	-21.8%	-25.1%	-29.7%	-67.5%	مجمل الربح
-68.3%	-75.2%	-90.0%	-123.7%	-463.0%	صافي الربح

وبناءا عليه فقد تم تخفيض القيمة العادلة للسهم من 7.36 جنيه الى 6.33 جنيه للسهم بتخفيض قدره 14% وباحتمال صعود عن سعر السوق يبلغ 31%. مع تأكيد توصيتنا بالشراء للسهم عند المستويات السعرية الحالية

إخلاء المسؤولية

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع ، كما لا يعتبر عرض شراء أو بيع الأوراق المالية المذكورة فيه. لقد تم إعداد المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير من قبل إدارة أبحاث شركة بريمير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريمير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريمير تغيير الآراء الواردة في هذا التقرير دون إشعار مسبق.

يحتوي هذا التقرير البحثي (بما في ذلك جميع الملاحق) على معلومات يُقصد نقلها فقط إلى المستقبلين المقصودين ، إذا لم يكن القارئ أو المتلقي لهذا التقرير البحثي هو المتلقي المقصود ، يرجى إخطار بريمير على الفور ، ويجب مسح هذا التقرير البحثي دون الاحتفاظ بأي جزء بأي شكل من الأشكال. إن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير البحثي أو نشره أو توزيعه أو إعادة إنتاجه من قبل أي شخص بخلاف المتلقي المقصود محظور تمامًا.

ويؤكد محلل/محللو الأبحاث الذين يغطون الشركة (أو الشركات) المذكورة في هذا التقرير أن وجهات نظرهم حول الشركة (أو الشركات) وأوراقهم المالية تم التعبير عنها بدقة.

مسؤولي الاتصال

إدارة البحوث

قسم البحوث

بريد الكتروني: research@premiere-securities.com

تليفون: (+202) 37627581