

أرباح القاهرة للدواجن تتراجع 65% في الربع الأول من 2020، بفعل مصروفات اعادة الهيكلة

سهم القاهرة للدواجن مقابل EGX 30 rebased أظهرت القوائم المالية لشركة القاهرة للدواجن ، خلال الربع الأول من 2020، تراجع أرباحها بنسبة 64.5 بالمائة، على أساس سنوي.

وأوضحت الشركة في بيان لبورصة مصر، أنها حققت أرباحاً بلغت 13.2 مليون جنيه، مقابل أرباح بلغت 37.22 مليون جنيه في الربع المقارن من 2019.

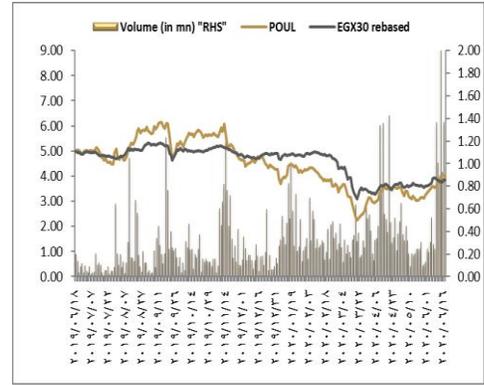
وتراجعت مبيعات الشركة خلال الفترة إلى 1.07 مليار جنيه، مقابل مبيعات بلغت 1.119 مليار جنيه في الفترة المقارنة من 2019.

وعلى مستوى أعمال الشركة المستقلة، بلغت خسائر الشركة خلال الربع الأول من 2020 نحو 24.88 مليون جنيه، مقابل خسائر بقيمة 9.28 مليون جنيه في الفترة المقارنة من العام الماضي.

التعليق على نتائج الأعمال:

انخفضت إيرادات الفترة بنسبة 4% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي لتصل إلى 1,078 مليون جنيه. وجاء هذا الانخفاض بشكل رئيسي على خلفية انخفاض أحجام خطوط الأعلاف والدواجن. ويعزى هذا الانخفاض إلى التباطؤ في أنشطة التربية وكذلك انخفاض الطلب بسبب ضعف القوة الشرائية.

على خلفية ارتفاع أسعار الدواجن ، ارتفع مجمل الربح في الربع الأول لعام 2020 بنسبة 8% على أساس سنوي و 37% على أساس ربع سنوي ليصل إلى 262 مليون جنيه مصري ، مسجلاً هامش ربح سنوي بلغ 24% مع تحسن بنسبة 3% مقارنة بالربع الأول من عام 2019 و 4% خلال الربع الرابع من عام 2019 ، ويعزى هذا التحسن إلى انتعاش أسعار الدواجن ، بالإضافة إلى تحسن التكلفة وتحسن الكفاءة التشغيلية.



الأغذية والمشروبات	القطاع / الصناعة
POUL	كود السهم
479,001,600	عدد الاسهم
479,001,600	رأس المال
1,896.846,336	رأس المال السوقي
44.73%	التداول الحر
6.15	اعلى سعر - 52
2.25	أقل سعر- 52 اسبوع

ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 7% خلال الربع الأول من 2019 بسبب ارتفاع الأجور والعمولات بشكل طفيف نتيجة لتغيير مزيج المبيعات إلى ارتفاع مبيعات التجزئة. ومع ذلك، قفزت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والاهلاك بنسبة 9% لتسجل 109 مليون جنيه خلال الربع الأول من العام مقارنة بـ 100 مليون جنيه خلال نفس الفترة من العام الماضي وزادت 3 أضعاف تقريباً مقارنة بالربع الرابع لعام 2019. حقق هامش الربح قبل استبعاد الفائدة والضريبة والاستهلاك والاهلاك 10.1% خلال الربع الأول من العام مرتفعاً من 8.9% في الربع الأول من عام 2019 و 3.9% خلال الربع الرابع من عام 2019.

- استمرت مصاريف الفوائد لفترة في الانخفاض مسجلة 19 مليون جنيه بانخفاض 26% على أساس سنوي. يعزى الانخفاض بشكل رئيسي إلى انخفاض معدل فائدة الكوريدور طوال عام 2019 ونهاية الربع الأول من عام 2020 ، بالإضافة إلى الحفاظ على رافعة مالية 1.1 مرة.
- شهدت الشركة تحسناً كبيراً في دورة التحويل النقدي لتصل إلى 39 يوماً أقل من 50 يوماً خلال الربع الأول من عام 2019. وحيث بلغ الدين / حقوق الملكية 0.5 مرة مماثلاً للربع الأول من عام 2019.
- تأثرت النتائج بشكل كبير من خلال أنشطة إعادة الهيكلة التي تقوم بها الشركة طوال عام 2020 (حوالي 35 مليون جنيه مصري في الربع الأول من عام 2020) بهدف تحسين التكلفة. وشهدت الأرباح الصافية 13 مليون جنيه خلال الربع الأول من عام 2018 مقابل 38 مليون جنيه خلال الربع الأول من عام 2019 ، حيث شهدت انخفاضاً بنسبة 64%. بلغ صافي الربح الوقائي 1.2% مقارنة بـ 3.5% خلال الربع الأول من عام 1919.

آخر مستجدات الشركة:

- قسم الأعلاف:** انخفض حجم الأعلاف بنسبة 4% في الربع الأول من عام 2020 مقارنة بالربع الأول من عام 2019 مدفوعاً بشكل أساسي بانخفاض علف الدواجن نتيجة لتوافر الدجاج المحدود. بدأت أعمال علف الماشية في التعافي مع زيادة الأحجام بنسبة 8% و 23% خلال الربع الأول من عام 2019 و الربع 2019 الرابع على التوالي. وبالمثل، زادت أحجام الأعلاف المائية بشكل ملحوظ خلال نفس الفترة من العام الماضي.
- فيما يتعلق بالأسعار، كان هناك انخفاض عام تمشيا مع ارتفاع الجنيه أمام الدولار وكذلك انخفاض أسعار الحبوب. كما أدى انخفاض الطلب إلى ضغط هبوطي على الأسعار. وفقاً لذلك ، سجل هامش الربح قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك 8% في الربع الأول من عام 20 مقارنة بنسبة 10% خلال الربع الأول من عام 2019.
- قسم الدواجن:** نظراً لندرة دجاج التسمين نتيجة ارتفاع معدلات الوفيات خلال فصل الشتاء والتباطؤ في أنشطة التربية، فقد قفزت أسعار دجاج التسمين 34% خلال الربع الأول من عام 20. ارتفعت أسعار الطيور الحية بنسبة طفيفة 2% في الربع الأول من العام. وانخفضت فروج اللحم وأحجام الطيور الحية بنسبة 20% في المتوسط خلال الربع الأول من عام 2020 بسبب مراحل الدورات. استفاد القطاع من انخفاض تكلفة المواد الخام بالإضافة إلى ارتفاع أسعار البيع، وبذلك قفز هامش الربح قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك 300 نقطة أساس ليصل إلى 9% خلال الربع الأول من عام 2020 مقابل 6% في الربع الأول من عام 2019.
- المعالجة والمعالجة الإضافية (Koki):** بفضل الأنشطة التسويقية الفعالة، لا تزال أعمال التجهيز تعمل بقوة على الرغم من قلة القوة الشرائية. إجمالاً، ارتفعت الأحجام بنسبة 16% خلال الربع الأول من عام 2019 مقارنة بالربع الأول من عام 2019 و 5% خلال الربع الرابع من عام 2019 ، وهو أعلى أداء منذ بداية عام 2018. ويعود السبب الأساسي في هذه الزيادة إلى نمو أحجام المعالجة بنسبة 11%. بالإضافة إلى ذلك، ازداد حجم مبيعات الدجاج المعالج ولحم البقر بنسبة 18% و 16% على التوالي في الربع الأول من عام 2020 مقارنة بالربع الأول من عام 2019. من ناحية أخرى، أظهرت مبيعات التجزئة نمواً جيداً بنسبة 20% مقارنة بالربع الأول من عام 2019. وفقاً لذلك، سجل الربع الأول من عام 2020 أعلى حجم يزيد عن 8 آلاف طن منذ بداية عام 2018. وبقيت الأسعار إلى حد كبير عند نفس المستوى من الربع الأول من عام 2019 ، وبالتالي ظل هامش الربح قبل اقتطاع الفائدة والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 5% مشابهاً للربع الأول من عام 2019، بينما نمت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك بنسبة 17% خلال نفس الفترة.

نظرة مستقبلية:

وسط تفشي فيروس كورونا، لم يتأثر الاستهلاك الخاص بشكل كبير، ومع ذلك فقد تأثر الاستهلاك القادم من قطاع الفنادق والمطاعم والكافتريات "HORECA" بشدة، مع توقعات بالبقاء تحت الضغط حتى الوضع الطبيعي الكامل. وسيؤثر ذلك أيضاً على القوة الشرائية لجزء كبير من السكان.

ومع ذلك، فإن نظرة الشركة إيجابية على المستويين الكلي والجزئي حيث يظل الدواجن أرخص مصدر للبروتين الحيواني مع بدائل محدودة واستهلاك منخفض للفرد حالياً يبلغ تقريباً 12 كجم. كما تتوقع أن يظل الطلب الكلي مرناً خلال الربع الثاني من العام 2020 مع شهر رمضان وموسم الصيف حيث يميل الاستهلاك عادة إلى الارتفاع بمساعدة إجراءات التخفيف خاصة بالنسبة لهوريكا.

التغير الفصلي	الربع 4 - 2019	التغير السنوي	الربع 1 - 2019	الربع 1 - 2020	نتائج الربع الرابع
%12.49	958.72	%3.71-	1,119.97	1,078.43	المبيعات (بالمليون)
%75.75	89.39	%6.53	147.47	157.09	مجمّل الربح
5.2 نقطة مئوية	%9.32	1.4 نقطة مئوية	%13.17	%14.57	هامش مجمّل الربح (%)
%136.49-	36.28-	%64.43-	37.22	13.24	صافي الربح/الخسارة
5.0 نقطة مئوية	%3.78-	2.1 نقطة مئوية	%3.32	%1.23	هامش صافي الربح (%)

* الأرقام بالمليون جنيه
** المصدر ميزانيات الشركة

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

El Mohandeseen : 22 Syria St.

Nasr City : 53 Mustafa Al Nehas St.

Heliopolis : 52 Nozha St.

Me'adi : 18 Al Nasr St.

02 333 69 671 - 02 376 27 581

02 376 27 584

www.premiere-securities.com

premiere.info@premiere-securities.com