

٢٠٢٠/٠٣/١٤

اسم المحلل | جهاد ابوهشيمة

الربع الرابع لسنة ٢٠٢٠ – شراء، س.م. ٣٠,١ جنيه للسهم | +٩٥%

سجلت مصر بني سويف للأسمنت صافي خسائر بنسبة ٤,٨٧% في الربع الرابع من ٢٠٢٠ – تأثراً بتداعيات انتشار فيروس كوفيد ١٩

نعتقد بان النتائج سلبية حيث ان القطاع ككل يواجه ازمة في ارتفاع في الإنتاج وانخفاض الاستهلاك مما ادي الي ارتفاع في الفائض لدي الشركات مما يجعل الشركات تتعرض لأكبر خسارة في المبيعات تنعكس بالسلب علي نتائج الأعمال

نتائج سلبية

على صعيد نتائج الثلاثة أشهر (الربع الرابع) ٢٠٢٠:

الشركة تسجل صافي الخسائر خلال الربع الرابع ٥٠,٨٩ مليون جنيه مقابل أرباح بلغت ١٣,١٤ مليون جنيه خلال الفترة المقارنة من ٢٠١٩، ومقابل أرباح بلغت ٣٨,٥ مليون جنيه خلال الربع الثالث ٢٠٢٠.

انخفضت المبيعات في الربع الرابع حيث بلغت الإيرادات ٣٨٣,٥٠ مليون جنيه، مقابل ٤٤٣,٢٣ مليون جنيه في الربع المقارن بمعدل انخفاض سنوي ١٣,٥%.

ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة ١٨% حيث انها بلغت ٤,١٦ مليون جنيه مقابل ٣,٥٣ مليون جنيه من نفس الفترة المقارنة من ٢٠١٩.

بلغ مجمل الخسارة ٣٦,٩٢ مليون جنيه مقابل ١٤,٠٦ مليون جنيه من نفس الفترة المقارنة من ٢٠١٩.

نتائج أعمال العام المالي ٢٠٢٠:

أظهرت القوائم المالية المجمعة مصر بني سويف للأسمنت في نهاية العام المالي ٢٠٢٠ انخفاض صافي الأرباح بنسبة ٤,٨%.

حققت أرباحاً بلغت ٧٦,٣٨ مليون جنيه خلال العام المالي ٢٠٢٠، مقابل أرباح بلغت ٨٠,٢٥ مليار جنيه في الفترة المقارنة من العام الماضي ٢٠١٩.

انخفضت مبيعات الشركة خلال العام إلى ١,١٩ مليار جنيه مقابل ١,٨١ مليار جنيه في العام المقارن ٢٠١٩ بنسبة انخفاض ٣٤,٠% على اساس سنوي.

انخفضت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة ٦% حيث بلغت ١٥,٧٠ مليون جنيه مقابل ١٦,٦٤ مليون جنيه في ٢٠١٩.

انخفض مجمل الربح بنسبة ٨٥,١% سنوياً خلال ٢٠٢٠ ليسجل ١١,٥٠ مليون جنيه مقابل ٧٧,٠١ مليون جنيه في العام ٢٠١٩.

القطاع / الصناعة	الأسمنت
كود السهم	MBSC
عدد الاسهم	٧٥,٠٠٠,٠٠٠
رأس المال	٧٥٠,٠٠٠,٠٠٠
رأس المال السوقي	١,١٥٧,٢٥٠,٠٠٠
التداول الحر	٣٢,٣٧%
آخر سعر	١٥,٤
اعلى سعر - ٥٢ اسبوع	١٦,٣
اقل سعر - ٥٢ اسبوع	٧,٧
عائد السعر منذ سنة	٢٠,٧%
عائد السعر منذ أول السنة	١٢,٥%
ربحية السهم آخر ١٢ شهر	١,٠٢
القيمة الدفترية اخر ربع	٢٢,١٧
مضاعف الربحية	١٥,١٥
مضاعف القيمة الدفترية	٠,٧٠
عائد التوزيعات	٠,٠%

البند	الربع ٤ - ٢٠٢٠	الربع ٤ - ٢٠١٩	التغير السنوي	الربع ٣ - ٢٠٢٠	التغير الفصلي	العام المالي ٢٠٢٠	العام المقارن ٢٠١٩	التغير السنوي
المبيعات (بالمليون)	٣٨٣,٥٠	٤٤٣,٢٣	٪١٣,٥-	١٨٩,٦١	٪١٠,٢,٣	١,١٩٤,٣٤	١,٨٠٩,١٥	٪٣٤,٠-
مجمّل الربح	٣٦,٩٢-	١٤,٠٦	٪٣٦٢,٥-	٢٥,٧١	٪٢٤٣,٦-	١١,٥٠	٧٧,٠١	٪٨٥,١-
هامش مجمل الربح	٪٩,٦-	٪٣,٢	٪١٢,٨٠-	٪١٣,٦	نقطة ٢٣,١٩- مئوية	٪١,٠	٪٤,٣	نقطة ٣,٢٩- مئوية
صافي الربح/الخسارة	٥٠,٨٩-	١٣,١٤	٪٤٨٧,٤-	٣٨,٤٩	٪٢٣٢,٢-	٧٦,٣٨	٨٠,٢٥	٪٤,٨-
هامش صافي الربح	٪١٣,٣-	٪٣,٠	نقطة ١٦,٢٣- مئوية	٪٢٠,٣	نقطة ٣٣,٥٧- مئوية	٪٦,٤	٪٤,٤	نقطة ١,٩٦ مئوية

التعليق على نتائج الشركة

نظرا لاستمرار القيود على تراخيص البناء في عواصم المحافظات مما له الأثر على استهلاك الاسمنت وهو ما ظهر في إيرادات الربع الرابع. أيضا يعتبر الربع الثاني والثالث من أكثر الأسباب التي رفعت من خسائر الشركة حيث ان الدولة في ظل انتشار جائحة كورونا اتجهت الي الإغلاقات العامة في البلاد وتوقف البناء مما ادي الي زيادة حدة خسائر الشركات في تلك الفترة.

حد من تراجع أرباح الشركة تحقيقها لإيرادات من الاستثمارات بلغت ٩٩,٨ مليون جنيه خلال العام ٢٠٢٠ ، حيث تمتلك الشركة نقدية في صورة ودائع ووثائق استثمار تبلغ ١,١٦ مليار جنيه

رصيد النقدية واشباهها البالغ ١,١٦ مليار جنيه يمثل تقريبا ١٠٠٪ من رأس المال السوقي للشركة ، بما يعني ان السهم يتداول على قيمة النقد الموجود بالشركة (يعكس ذلك مضاعف مؤسسة الي ربح ق. الاستقطاعات "EV/EBITDA" يبلغ صفر). وعلى الرغم من ارتفاع النقدية بشكل كبير لدى الشركة مما يثير تساؤل حول إمكانية الاستفادة من هذا الفائض في تحسين مستويات ربحية الشركة او الدخول في استثمارات مجدية في الفترة الحالية ، الا اننا نرى ان الشركة في موقف مالي قوي حاليا يمكنها من تجاوز الفترة الراهنة.

ندعم توصيتنا بالشراء بسعر مستهدف للسهم عند ٣٠,١ جنيه للسهم | ٩٥+٪ اعلى من سعر السوق، نظرا لكون السعر الحالي للسهم في السوق يعكس قيمة النقدية للشركة، بينما يتداول السهم حاليا على ادنى قيمة للنشاط الرئيسي.

اخر مستجدات الشركة:

فسخت الشركة تعاقدها مع شركة العربية السويسرية للهندسة "أسيك" على تشغيل خطي انتاج الأسمنت بمصنعها في بني سويف حيث فسخت التعاقد يا خلال "أسيك" الجسيم في التزاماتها بكمية الانتاج ، مشيرة إلى إندارها يوم ١٩ يناير الماضي بالانتهاء مع مهلة لتسليم المصنع بحالة تشغيل سليمة وفقاً للعقد. أنه لا يوجد شروط جزائية تخص إنهاء العقد كما أنها بصدد رفع دعوى قضائية ضد "أسيك" للمطالبة بالتعويضات والغرامات المقررة في العقد. وأشارت الشركة إلى أنها تولت إدارة وتشغيل المصنع حاليا ولن يتأثر الانتاج في حالة تشغيلها له في المستقبل.

قالت شركة القلعة للاستشارات المالية ، إن الشركة العربية السويسرية "أسيك" -تابعة ، رفعت دعوى قضائية ضد شركة مصر بني سويف للأسمنت في مركز القاهرة الإقليمي للتحكيم التجاري الدولي ، وقيدت برقم ١٤٦٩ لسنة ٢٠٢١. أن الدعوى القضائية بسبب إنهاء مصر بني سويف للأسمنت تعاقدها مع "أسيك". وتمتلك القلعة في شركة أسيك نسبة ٦٩,٣ بالمائة من رأس المال بشكل مباشر وغير مباشر. وكانت مصر بني سويف للأسمنت قررت فسخ تعاقدها مع الشركة العربية السويسرية للهندسة "أسيك" على تشغيل خطي انتاج الأسمنت بمصنعها في بني سويف. وبرتت فسخ التعاقد يا خلال "أسيك" الجسيم في التزاماتها بكمية الانتاج ، مشيرة إلى إندارها يوم ١٩ يناير الماضي بالانتهاء مع مهلة لتسليم المصنع بحالة تشغيل سليمة وفقاً للعقد.

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