

شركة النساجون الشرقيون "ORWE"

الربع الرابع من العام المالي ٢٠٢٠ - شراء، س.م. ١٠,٦٩ جنيه | السهم +٥٧٪ ٢٠٢٠/٠٣/٢٢

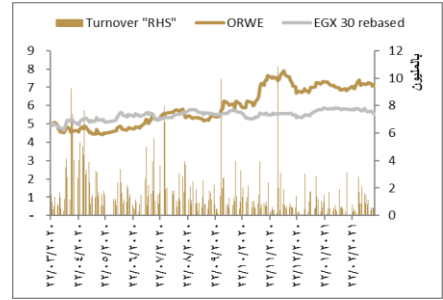
نرفع القيمة العادلة للسهم الى ١٠,٦٩ جنيه مقابل ٩,٤٥ جنيه للسهم سابقا، على خلفية إيجابية نتائج الاعمال

منى عبد المنعم | محلل مالي

أرباح النساجون الشرقيون للسجاد تتخطى المليار جنيه خلال ٢٠٢٠

ارتفعت أرباح شركة النساجون الشرقيون بنسبة ١٠,٥٪ لتصل إلى ٢,٨ مليار جنيه وذلك خلال الربع الرابع من العام الجاري، مقابل ٢,٥٨ مليار جنيه بالربع المقارن من ٢٠١٩

سهم النساجون مقابل EGX 30 rebased



بلغ مجمل الربح ٢١١ مليون جنيه خلال الربع الرابع من عام ٢٠٢٠ بانخفاض قدره ٣٠,١٪ على أساس سنوي مقارنة ب ٣٠١,٩ مليون جنيه للفترة المماثلة من العام الماضي.

ولكن ارتفعت أرباح النشاط التشغيلي بنسبة ٧٧٪ لتصل إلى ٢٦٤,٣ مليون جنيه مقارنة ب ١٤٩,٣ للربع الرابع من ٢٠١٩ ونسبة ٤٥٪ على أساس ربعي.

بلغ الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA" ٢٧٧,٤ مليون جنيه للربع الرابع من عام ٢٠٢٠ بتراجع مقداره ٧,١٪ مقارنة بربح ٢٩٨,٦ مليون جنيه للفترة المقارنة من عام ٢٠١٩.

سجلت المجموعة زيادة بنسبة ١٠,٤٨٪ على أساس سنوي في إيراداتها للربع الرابع ٢٠٢٠ لتصل إلى ٢٨١٨ مليون جنيه مصري. ارتفعت إيرادات الصادرات لتسجل ٦٧٪ من إجمالي الإيرادات، بنسبة نمو ١٦٪ على أساس سنوي خلال الربع، بينما استقرت المبيعات المحلية مسجلة زيادة اسمية بنسبة ٠,٣٪ على أساس سنوي. كانت المبيعات والهوامش قوية في معظم الفئات والأسواق حيث تعمل معظم مصانع الشركة بالقرب من طاقتها في الربع الرابع.

على الرغم من ان عام ٢٠٢٠ كان عاما صعبا، بسبب الجائحة الا ان الشركة استطاعت ان تحقق نموا في كمية مبيعاتها خلال العام حيث سجل ١١٩ مليون متر مربع مقابل ١١٦ مليون متر مربع في ٢٠١٩ (بنمو سنوي ٢,٣٪)، كما سجل الربع الرابع وحدة نموا في كمية المبيعات بنسبة ١٦,٢٪.

القطاع / الصناعة

كود السهم

ORWE

٦,٨٠

سعر السهم

٦٦٥,١

عدد الأسهم (مليون)

٦٦٥,١

رأس المال (مليون)

٤,٥٢٢,٧

رأس المال السوقي (مليون)

٥٣,٥٪

التداول الحر

٧,٨٨

أعلى سعر - ٥٢ اسبوع

٤,٤٢

أقل سعر - ٥٢ اسبوع

التغير الفصلي	الربع ٣ - ٢٠٢٠	التغير السنوي	الربع ٤ - ٢٠١٩	الربع ٤ - ٢٠٢٠	نتائج الربع الرابع من عام ٢٠٢٠
					المبيعات
	٢٥٨٧,٨	١٠,٥٪	٢٥٥٠,٥	٢٨١٧,٩	مجمل الربح
	٥١٣,٦	٣٠,١٪	٣٠١,٩	٢١١,١	هامش مجمل الربح
	١٢,٤- نقطة	١٩,٨٪	٤,٣- نقطة	٧,٥٪	هامش مجمل الربح
	٥٠٢,٠	٧,١٪	٢٩٨,٦	٢٧٧,٤	الربح قبل الاستقطاعات
	٩,٦- نقطة	١٩٪	١,٩- نقطة	١٠٪	هامش الربح قبل الاستقطاعات
	٤٨٦,٠	٧٧,٠٪	١٤٩,٣	٢٦٤,٣	الربح التشغيلي
	٩,٤- نقطة	١٩٪	٣,٥- نقطة	٩٪	هامش الربح التشغيلي
	٤٣٢,٠	٦٩,٤-٪	٤٤٨,٥	١٣٧,٤	صافي الربح/ الخسارة
	١١,٨- نقطة	١٦,٧٪	١٢,٧- نقطة	٤,٩٪	هامش صافي الربح/ الخسارة

التغير السنوي	٢٠١٩	٢٠٢٠	النتائج المجمعة للعام المالي
-٦,٤%	١٠,١٣٤	٩,٤٨٥	المبيعات
٧١,٤%	١٠,٠٧٧	١٠,٨٤٦	مجمل الربح
٨,٨ نقطة	١١%	١٩%	هامش مجمل الربح
٤٤,٨%	١٠,٥٨٣	٢,٢٩١	الربح قبل الاستقطاعات
٨,٥ نقطة	١٦%	٢٤%	هامش الربح قبل الاستقطاعات
٨٤,٩%	٩٢٨	١٠,٧١٥	الربح التشغيلي
٨,٩ نقطة	٩%	١٨%	هامش الربح التشغيلي
٩٠,٥%	٧٧٥	١٠,٤٧٦	صافي الربح/الخسارة
٧,٩ نقطة	٨%	١٦%	هامش صافي الربح/الخسارة

التعليق على نتائج أعمال الشركة وأسباب ارتفاع القيمة العادلة:

انخفضت إيرادات الشركة للعام ٢٠٢٠ بأكمله بنسبة ٦,٤% على أساس سنوي، لتصل إلى ٩,٤٨٥ مليون جنيه، مقارنة بـ ١٠,١٣٤ مليون جنيه في عام ٢٠١٩، حيث انخفضت عائدات الصادرات بنسبة ٢% بالجنيه المصري (مع الأخذ في الاعتبار الارتفاع الجنيه المصري)؛ انخفضت المبيعات المحلية بنسبة ١٣% على أساس سنوي في عام ٢٠٢٠. ومع ذلك، شهدت الشركة زيادة في الإيرادات في النصف الثاني من عام ٢٠٢٠ نتيجة لرد فعل النساجون الشرقيون والتكيف مع الأسواق الديناميكية والتغيرات في احتياجات وعادات المستهلكين على الغم من تأثرها بالوباء.

سجلت النساجون الإيرادات الإضافية التالية في عام ٢٠٢٠:

- ٤٨٢ مليون جنيه تحصيل خصومات تصدير وفقاً لـ أحدث مبادرة حكومية.
- منحة بقيمة ٧٣ مليون جنيه مصري، تلقتها منشأة الشركة الأمريكية من الحكومة الأمريكية. كان هذا جزءاً من مبادرة الحكومة الأمريكية لدعم الشركات للاحتفاظ بالقوى العاملة لديها.
- منحة من GEFF (منشأة لتمويل الاقتصاد الأخضر) لتحقيق معايير توفير الطاقة بقيمة ٦ مليون جنيه مصري.

تحسنت هامش مجمل الربح حيث بلغت ١٩% لعام ٢٠٢٠ مقارنة بـ ١١% للفترة المقارنة على أساس سنوي وذلك للتراجع الشديد في أسعار البولي البروبيلين المكون الأهم في المواد الخام خلال العام

كما حققت النساجون طفرة على مستوى الأرباح التشغيلية وصافي الربح حيث ارتفعت الأرباح التشغيلية خلال العام بنسبة ٨٥% بتسجيل هامش ربح ضعف الفترة المقارنة حيث وصل إلى ١٨%، كما سجل صافي الربح ارتفاع بنسبة ٩٠% عن العام السابق حيث وصل ١,٥ مليار جنيه تقريباً مقارنة بـ ٧٧٥ مليون جنيه حيث سجل هامش صافي ربح ١٦% مقارنة بـ ٨% فقط للعام السابق، وجاءت الأرباح مدعومة بالإدارة الرشيدة للشركة لتكافئ المبيعات، والتي أضحت تأثرت بانخفاض المواد الخام في العام المالي ٢٠٢٠.

بالنسبة لعام ٢٠٢١، تتوقع الشركة أن تستمر المبيعات في اكتساب الزخم من خلال الطلبات المضمونة المستلمة حتى الربع الثالث من عام ٢٠٢١.

وبناء عليه ندعم التوصية بالشراء للسهم نتيجة التحسن في هامش الأرباح، وارتفاع الطلب في سوق السجاد الذي يضمن مبيعات للشركة حتى الربع الثالث

وفيما يلي التقديرات الجديدة للإيرادات والأرباح حيث نتوقع أن ترتفع الإيرادات للعام المالي ٢٠٢١ في مستويات مدعومة بارتفاع الطلب والنتائج خاصة من ارتفاع الصادرات للأسواق الأمريكية مما ينتج عنه تحقيق مجمل ربح يبلغ ١,٧ مليار جنيه (بهامش ١٦,٩%) مع الوضع في الاعتبار ارتفاع أسعار البولي بروبيلين للربع الأول من ٢٠٢١ ليصل صافي الربح لـ ٩٠٧,٥٨ مليون جنيه.

بعد التحديث (مليون جنيه)	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤	٢٠٢٥
الإيرادات	١٠,٢٥٧,٤٩	١١,٠٤٨,٠١	١١,٧٧٩,٤١	١٢,٤٣٨,٣٩	١٣,١٦١,٥٣
مجمل الربح/الخسارة	١,٧٣٦,٩٤	١,٦٦١,٧٤	١,٧٩٦,٦٥	١,٨٩٨,٩٤	٢,٠٢٣,٦٦
صافي الربح/الخسارة	٩٠٧,٥٨	٩٣٦,٣٤	١,٠٤٩,٣١	١,١٣٠,١٦	١,٢٢٦,٣٥

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

تليفون: (+202) 37627581 بريد الكتروني: research@premiere-securities.com