

شركة النساجون الشرقيون "ORWE"

الربع الأول من العام المالي ٢٠٢١ - شراء، س.م. ١٢,٠٣ جنيه | السهم +٦.٠٪ ٢٠٢٠/٠٦/٠٧

نرفع القيمة العادلة للسهم الى ١٢,٠٣ جنيه مقابل ١٠,٦٩ جنيه للسهم سابقا، على خلفية إيجابية نتائج الاعمال

منى عبد المنعم | محلل مالي

أرباح النساجون الشرقيون ترتفع ٧٢٪ بالربع الأول بدعم نمو المبيعات

ارتفعت أرباح شركة النساجون الشرقيون بنسبة ٧٢,٣٪ لتصل إلى ٢٩٩ مليون جنيه وذلك خلال الربع الأول من العام الجاري، مقابل ١٧٣,٩ مليار جنيه بالربع المقارن من ٢٠٢٠

بلغ مجمل الربح ٤٨٠,٩ مليون جنيه خلال الربع الأول من عام ٢٠٢١ بارتفاع قدره ٧٠,٦٪ على أساس سنوي مقارنة ب ٢٨١,٩ مليون جنيه للفترة المماثلة من العام الماضي.

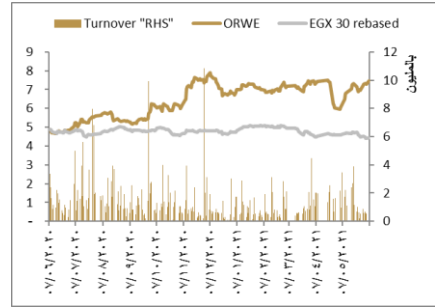
ولكن ارتفعت أرباح النشاط التشغيلي بنسبة ١٠٣,٢٪ لتصل إلى ٣٦٣,١ مليون جنيه مقارنة ب ١٧٨,٧ للربع الأول من ٢٠٢٠

بلغ الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA" ٤٩٧ مليون جنيه للربع الأول من عام ٢٠٢١ بارتفاع مقداره ٥٨٪ مقارنة بربح ٣٤١ مليون جنيه للفترة المقارنة من عام ٢٠٢٠.

سجلت المجموعة زيادة بنسبة ٢٢٪ على أساس سنوي في إيراداتها للربع الأول ٢٠٢٠ لتصل إلى ٢,٧ مليار جنيه مصري. استقرت نسبة إيرادات الصادرات للشركة لتسجل ٦٧٪ من إجمالي الإيرادات خلال الربع الأول،

قررت الإدارة الخضوع لخطة توسع مع النفقات الرأسمالية المتوقعة لعام ٢٠٢١ في حدود ٢٦ مليون دولار. بالنسبة للقطاع المنسوج، هناك تسعة أنوال جديدة وقد وصل اثنان بالفعل، وأربع ماكينات غوبلينز لتلبية الزيادة الشديدة في الطلب. سيتم أيضاً إضافة آلة بثق حديثة والتي سترفع الكفاءة والإنتاج إلى نظام الشركة المتكامل رأسياً. على الجانب المعقد، قامت ماك بتركيب آلة طباعة إضافية، وللقطع غير المنسوجة آلة رقمية جديدة. وهذا سوف يلبي الطلب الهائل الذي تشهده النساجون والذي تتوقع الإدارة أن يستمر.

سهم النساجون مقابل EGX 30 rebased



القطاع / الصناعة الغزل والنسيج

كود السهم	ORWE
سعر السهم	٧,٥٠
عدد الأسهم (مليون)	٦٦٥
رأس المال (مليون)	٦٦٥
رأس المال السوقي (مليون)	٤,٩٨٨,٣
التداول الحر	٥٤٪
أعلى سعر - ٥٢ اسبوع	٧,٨٨
أقل سعر - ٥٢ اسبوع	٤,٦٥

نتائج الربع الرابع من عام ٢٠٢٠	الربع ١ - ٢٠٢١	الربع ١ - ٢٠٢٠	التغير السنوي	الربع ٤ - ٢٠٢٠	التغير الفصلي
المبيعات	٢,٧٦٣,٤	٢,٢٦٨,٢	٪٢١,٨	٢,٨١٧,٩	٪١,٩-
مجمل الربح	٤٨٠,٩	٢٨١,٩	٪٧٠,٦	٤٨١,٩	٪٠,٢-
هامش مجمل الربح	٪١٧,٤	٪١٢,٤	نقطة ٥,٠	٪١٧,١	نقطة ٠,٣
الربح قبل الاستقطاعات	٤٩٧,١	٣١٣,٨	٪٥٨,٤	٦٦٨,٨	٪٢٥,٧-
هامش الربح قبل الاستقطاعات	٪١٨,٠	٪١٣,٨	نقطة ٤,٢	٪٢٣,٧	نقطة ٥,٧-
الربح التشغيلي	٣٦٣,١	١٧٨,٧	٪١٠٣,٢	٥٣٥,١	٪٣٢,١-
هامش الربح التشغيلي	٪١٣,١	٪٧,٩	نقطة ٥,٣	٪١٩,٠	نقطة ٥,٨-
صافي الربح/ الخسارة	٢٩٩,٧	١٧٣,٩	٪٧٢,٣	٤٠٨,٣	٪٢٦,٦-
هامش صافي الربح/ الخسارة	٪١٠,٨	٪٧,٧	نقطة ٣,٢	٪١٤,٥	نقطة ٣,٦-

التعليق على نتائج أعمال الشركة وأسباب ارتفاع القيمة العادلة:

سجل صافي المبيعات المحلية للشركة زيادة بنسبة ٦٪ على أساس سنوي في الربع الأول من عام ٢٠٢١ لتصل إلى ٩٠٧ ملايين جنيه، مقارنة بـ ٨٥٤ مليون جنيه في الربع الأول من عام ٢٠٢٠. وزادت الأحجام المباعة بنسبة ٤٪ على أساس سنوي خلال الربع الأول. انتعش الطلب الاستهلاكي خلال الربع مع نمو مبيعات صالات العرض (٥٤٪ من إجمالي المبيعات المحلية) بنسبة ٣٪ على أساس سنوي في الربع الأول من عام ٢٠٢١، في حين نمت إيرادات الجملة بنسبة ١٢٪ على أساس سنوي. زادت أحجام المبيعات خلال الربع الأول بنسبة ٤٪ على أساس سنوي. انخفضت أحجام قطاع المنسوجات بنسبة ٤٪ على أساس سنوي حيث ركز النساجون الشرقيون على الصادرات لتلبية الطلب المتزايد.

بلغت إيرادات الصادرات ١,٨٥٦ مليون جنيه مصري في الربع الأول من عام ٢٠٢١، بزيادة قدرها ٣١٪ على أساس سنوي من حيث القيمة و٣٣٪ من حيث الحجم على أساس سنوي. استمرت الأعمال في التحسن في الربع الأول ولم تعكس الموسمية العادية للصناعة. في جميع أنحاء العالم يواصل المستهلكون الاستثمار في منازلهم. ازداد الطلب في السوق مع تقدم الفترة، ولا يزال تراكم الطلبات قويًا حتى الربع الثاني. كما سجلت النساجون نموًا قويًا في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي بزيادة ٢٢٠٪ على أساس سنوي، ويرجع ذلك أساسًا إلى المبيعات في المملكة العربية السعودية، حيث تمكنت من زيادة حصتها في السوق كما تتوقع الإدارة أن يستمر هذا الاتجاه في المستقبل.

حققت الشركة أعلى هامش مجمل ربح تاريخي لها حيث وصل إلى ١٧,٤٪ مقارنة بـ ١٢,٤٪ بالربع المقارن في عام ٢٠٢٠ وجاء ذلك نتيجة لانخفاض نسبة تكلفة البضاعة المباعة إلى المبيعات لتصل ٨٣٪ مقارنة بـ ٨٨٪ بالربع المقارن حيث انخفضت أسعار المواد الخام في الربع الرابع من ٢٠٢٠ أثرت في تكاليف الربع الأول من ٢٠٢١.

شهدت أسعار البولي بروبيلين ارتفاعًا متوقعًا في الربع الأول من عام ٢٠٢١ بسبب قيود العرض العالمية التي ستؤثر على نتائج الربع الثاني من عام ٢٠٢١. وصلت أسعار البولي بروبيلين في المتوسط إلى ١,٣٨٢ دولارًا أمريكيًا للطن في الربع الأول من عام ٢٠٢١، مقارنة بـ ١,٠٣٨ دولارًا أمريكيًا للطن في الربع الرابع ٢٠٢٠. وفقًا لذلك، بدأت أسعار البولي بروبيلين العالمية في مايو في الانخفاض بسبب توافر الخام وانخفاض الطلب العالمي. تتوقع إدارة النساجون أن يستمر هذا الاتجاه حتى نهاية العام.

تمكنت الشركة من الاستخدام الفعال لأرصدها النقدية بالبنوك ومستويات الدين لديها حيث سجلت صافي دخل من الفوائد بلغ ١٤ مليون جنيه مقارن بـ ١٢ مليون جنيه في الربع الأول من ٢٠٢٠ كما قامت بزيادة الاقتراض بالجنيه المصري للاستفادة من مبادرة البنك المركزي التي تسمح للشركات بالاقتراض بفائدة أقل من معدلات فائدة الكوريدور لتبلغ نسبة الدين الأجنبي ٤٥٪ دولار أمريكي و١٤٪ يورو.

تخطط الشركة إلى زيادة أسعارها بالفترة المقبلة وذلك لارتفاع أسعار البولي بروبيلين أهم مكون في العملية الإنتاجية كما تنتظر من الدولة قرار بفرض رسوم إغراق على المنتجات التركية وهو ما سوف يدعم موقفها في زيادة الأسعار بالإضافة إلى عودة الانتعاش للأسواق الخارجية في أمريكا والصين حيث تمثل الصادرات نسبة ٦٧٪ من قيمة الإيرادات

وبناء عليه ندعم التوصية بالشراء للسهم بسعر مستهدف ١٢,٠٣ جنيه، نتيجة التحسن في هوامش الأرباح، وارتفاع الطلب في سوق السجاد الذي يضمن مبيعات للشركة حتى نهاية العام

وفيما يلي التقديرات الجديدة للإيرادات والأرباح حيث نتوقع أن ترتفع الإيرادات للعام المالي ٢٠٢١ لتصل إلى ١٢,١١ مليار جنيه مدعومة بارتفاع الطلب والنتائج خاصة زيادة أحجام المبيعات سواء المحلية أو الصادرات بالإضافة إلى رفع أسعار المنتجات مما ينتج عنه تحقيق مجمل ربح يبلغ ١,٩٦ مليار جنيه (بهامش ١٦,٢٪) مع الوضع في الاعتبار استمرار ارتفاع أسعار البولي بروبيلين للربع الأول من ٢٠٢١ وحتى شهر مايو لانخفاض حدة الطلب ليصل صافي الربح لـ ٩٩١,٦٥ مليون جنيه.

بعد التحديث (مليون جنيه)	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤	٢٠٢٥
الإيرادات	١١,٤٢٤,٩٧	١١,٧٨٨,٧٤	١٢,٤٨٢,٥٠	١٣,٠٩٦,٧٤	١٣,٧٤٤,١٩
مجمل الربح/الخسارة	١,٥٤٥,٣٤	١,٧٧٥,٨٠	١,٨٦٣,٩٢	١,٩١٦,١١	١,٩٦٨,٤٢
صافي الربح/الخسارة	٩٥٨,١٤	١,٢٢٤,٥٩	١,٣٠٣,٢٢	١,٣٦٢,٢٥	١,٤١٧,٢٠

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