

ابن سينا فارما – قطاع دفاعي يدعم توسعات واعدة

٢٠١٩/١٠/٢٨

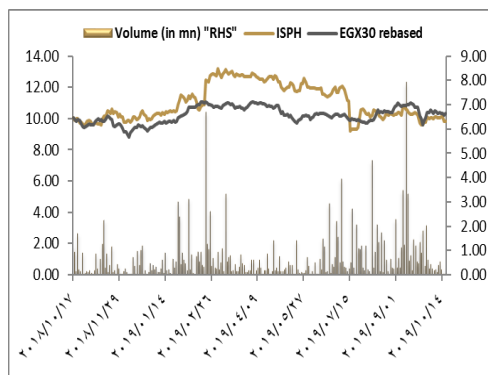
سعر السوق ١٠.٠٩ جنيه	أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع ١١.٩٧ جنيه	أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع ٨.٢٥ جنيه
----------------------	-----------------------------------	----------------------------------

أهم النقاط والايجابيات

القطاع / الصناعة	رعاية صحية وأدوية
كود السهم	ISPH
عدد الاسهم	٨٢٠,٠٠٠,٠٠٠
رأس المال	١٨٠,٥٠٠,٠٠٠
رأس المال السوقي	٨,٢٧٣,٨٠٠,٠٠٠
التداول الحر	٥٧%
تغير السعر منذ سنة	٠%
تغير السعر منذ بداية السنة	٠.٥٩%
مضاعف الربحية *	٢٨.٤٨
مضاعف القيمة الدفترية	٧.٣٠
العائد على حقوق المساهمين *	٢٩.١%

النسب محسوبة لآخر ١٢ شهر ارباح فعلية

سهم ابن سينا فارما مقابل EGX 30 rebased



عن الشركة

ابن سينا فارما هي شركة عامة مدرجة في البورصة المصرية منذ ديسمبر ٢٠١٧. تعمل في قطاع الأدوية ، التكنولوجيا الحيوية وعلوم الحياة مع التركيز على الأدوية. يقع مقر شركة ابن سينا فارما في القاهرة ، مصر. و قد تم تأسيسها في ديسمبر ٢٠٠٠.

- تعتبر شركة ابن سينا فارما لتوزيع الأدوية الأسرع نموًا وثاني أكبر موزع في مصر بحصة سوقية تبلغ ١٩.٤٪.
- لدى الشركة شبكة توزيع في جميع أنحاء الجمهورية تضم ٦٢ موقعًا تشغيليًا بما في ذلك مراكز التوزيع والمستودعات المركزية ، مدعومة بأسطول من المركبات.
- توفر الشركة خدمات الدعم لعملائها بما في ذلك المبيعات الهاتفية والتسليم في نفس اليوم ، بالإضافة إلى الخدمات اللوجستية من طرف ثالث لمورديها بما في ذلك ؛ التخزين ، النقل ، تحليلات البيانات ، التغليف وإعادة التسمية ، وعمليات التفتيش على الحجر الصحي.
- تقوم بأجراء عملياتها في مواقع متعددة لخدمة قاعدة متنوعة من الموردين والعملاء ، حيث تغطي أكثر من ٨٠٪ من وحدات التخزين في السوق ، مما يخفف من أي اضطرابات في سلسلة التوريد ويضمن استمرارية العمل.
- باعتباره قطاعًا دفاعيًا للغاية يتميز قطاع الرعاية الصحية وتوزيع الأدوية بواجب شديدة أمام دخول المنافسين، فإن القطاع يتمتع بمساحة كبيرة للنمو المستمر مدفوعًا بالإصلاحات التنظيمية الحديثة ، وزيادة حالات الإصابة بالأمراض المزمنة .
- التركيبة السكانية في مصر متمثلة في عدد السكان المتزايد بسرعة تقترب من ٢٪ سنويًا إلى جانب الطبقة الوسطى المتنامية وزيادة الوعي بالرعاية الصحية، ساعدت في نمو الطلب غير المرئي إلى حد كبير على منتجات القطاع بسرعة خلال السنوات الأخيرة والذي بدوره يضع مصر كواحدة من أكثر الأسواق الاستهلاكية جاذبية في المنطقة.
- يمثل قانون الرعاية الصحية الشامل الجديد فرصة لتعزيز صناعة الأدوية بأكملها والتي ستوسع التغطية التأمينية الحكومية وتزيد الاستثمارات العامة في مرافق الرعاية الصحية، بينما تساعد في توسيع نطاق الدواء ليشمل شريحة أوسع من المصريين. من المتوقع أن يغطي النظام المقترح ١٠٧ ملايين بحلول عام ٢٠٣٢ وبالتالي يزيد من إيرادات الشركة.
- صفقة جديدة مع شركة روش للتوزيع الحصري لمنتجاتها في جميع أنحاء البلاد مع عائدات متوقعة تصل إلى حوالي ٣٠٠ مليون جنيه بنهاية عام ٢٠٢٠.
- ارتفعت نسبة التداول الحر للسهم في مؤشر إكس ٣٠ من ٣٧٪ إلى ٥٧٪ بعد تخفيض جزء من حصص بعض كبار المساهمين.
- على الرغم من أن سعر السهم نسبة للأرباح "مضاعف الربحية" يبلغ ٢٨.٤٨ مرة مقارنة بمتوسط القطاع البالغ ٢٤.٣١ مرة ، إلا أنه من المتوقع أن يتسارع انخفاض مضاعف الربحية على المدى الطويل عن طريق تحقيق المزيد من الأرباح مدعومًا بنمو الأرباح لكل سهم.
- بلغ متوسط النمو السنوي في المبيعات للفترة من ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٩ حوالي ٢٨٪ سنويًا كما بلغ متوسط النمو السنوي في صافي الأرباح حوالي ٤٤٪ سنويًا في نفس الفترة، وهي مؤشرات تشير إلى نمو قوي في أعمال الشركة في الفترة الحالية.



El Mohandeseen : 22 Syria St.

Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St.

Heliopolis : 52 Nozha St.

Ma'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

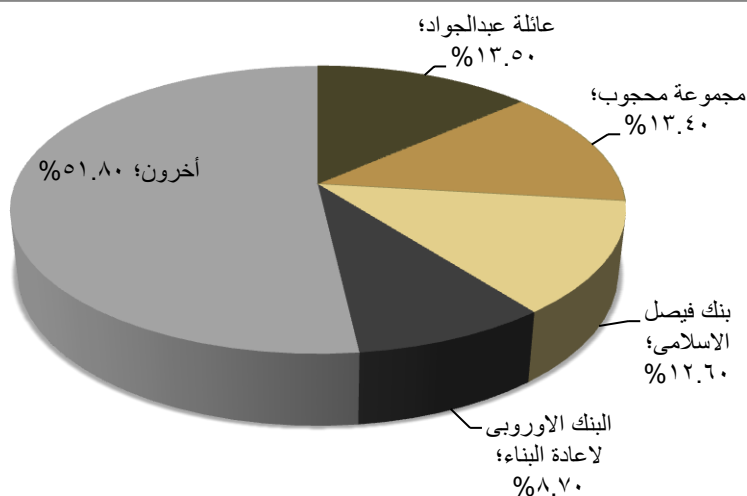
المخاطر

- تزايد معدلات الدين للشركة حيث بلغت نسبة صافي الديون الى حقوق الملكية الى ٧.١ مرة، بالإضافة الى انخفاض في معدلات السيولة لدى الشركة (نسبة السيولة السريعة تبلغ ٠.٨٢ مرة أي أقل من الواحد)
- الدخول في أي قضايا أخرى ضد قانون حماية المنافسة
- انحسار طفيف للقيمة السوقية عن العام الماضي
- شروط انتمان أكثر استرخاء ودورة تحويل نقدي ممتدة
- يمكن أن تتأثر قوة التسعير للشركة إذا تدخلت وزارة الصحة من خلال وضع سقف للأسعار

في المجمال نرى شركة ابن سينا فارما شركة قوية على الصعيدين التشغيلي والمالي وتبدو مؤشرات نمو وربحية الشركة جيدة جدا كما ان ادائها التشغيلي يعكس مدى نشاط وكفاءة الادارة ، الا ان الشركة تعتبر غالية على مستوى الاسعار الحالية حيث يبلغ متوسط مضاعف الربحية حوالي ٢٨ مرة كما يبلغ مضاعف القيمة الدفترية ٧.٣ مرة وهو الامر الذي يدعو الى انتظار الشركة لتحقيق نتائج مالية اعلى تجعل من سعرها الحالي سعر جاذب للاستثمار فيها.

أهم النسب والمؤشرات المالية	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	آخر ١٢ شهر - يونيو ٢٠١٩
الربحية للسهم	٤٢٣.٩٥	٠.٢٥	٠.٣٦	٠.٤٠
صافي القيمة الدفترية للسهم	١٢٩٩.٠٥	٠.٦٢	١.٣٣	١.٣٨
التوزيعات للسهم	٠.٠٠	٠.٠٠	٠.٠٠	٠.٠٧
السعر الى ربحية السهم (مرة)	٠.٠٠	٣٢.٧٨	٢٧.٩١	٢٤.٣٥
السعر للقيمة الدفترية للسهم (مرة)	٠.٠٠	١٣.٤٠	٧.٦٣	٧.٠٩
قيمة المنشأة \ الربح قبل الاستقطاعات (مرة)	٠.٢٦	١٢.٨٧	١٢.٨٨	١٢.٠٤
نسبة التوزيعات \ للارباح (%)	غ.م.	%٠	%٠	%١٩
عائد التوزيعات (%)	غ.م.	%٠.٠	%٠.٠	%٠.٧

هيكل المساهمين



الاداء المالي للشركة عن آخر فترة مالية

سجلت الشركة إيرادات في الربع الثاني من العام المالي ٢٠١٩ بلغت ٣,٨١٩.٨ مليون جنيه مقابل ٣,٠٦٩.٨ مليون جنيه في الربع الثاني من العام المالي ٢٠١٨ ، بمعدل نمو كبير بنسبة ٢٤.٤٪ على أساس سنوي و ٣٧٢٦.٣ مليون جنيه بنمو قدره ٢.٥٪ على أساس ربع سنوي متأثر بتأخير تنفيذ المناقصات من قبل وزارة الصحة (التي تمثل ٨٠٪ من أعمال المناقصات المصرية) خلال الربع الثاني من عام ٢٠١٩ أثرت على إيرادات الشركة مقارنة بنهاية العام المالي ٢٠١٨

بالإضافة إلى ذلك ، سجل إجمالي الربح نموًا بنسبة ٢٦.٩٪ على أساس سنوي، كما سجلت شركة ابن سينا فارما أرباحًا صافية بلغت ٦٠.٥ مليون جنيه في الربع الثاني من السنة المالية ٢٠١٩ مقابل ٤٨ مليون جنيه بنمو ٢٦٪ سنويًا نتيجة للتغير المؤقت في مساهمة القطاعات المختلفة في نمو الإيرادات المطلق، مع قطاع البيع بالجملة للشركة (نشاط تجاري كثيف النقدي حيث يحصل العملاء على خصومات نقدية).

البند	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الثاني ٢٠١٨	التغير السنوي	الربع الأول ٢٠١٩	التغير الفصلي
المبيعات	٣,٨١٩.٨	٣,٠٦٩.٨	٢٤.٤٪	٣,٧٢٦.٣	٢.٥٪
مجمل الربح	٣١٥.٥	٢٤٨.٦	٢٦.٩٪	٢٩٢.٨	٧.٨٪
هامش مجمل الربح	٨.٣٪	٨.١٪	٠.٢ نقطة مئوية	٧.٩٪	٠.٤ نقطة مئوية
صافي الربح بعد حقوق الاقلية	٦٠.٥	٤٨.٠	٢٦.٠٪	٤١.٠	٤٧.٥٪
هامش صافي الربح	١.٥٨٪	١.٥٦٪	٠.٠٢ نقطة مئوية	١.١٠٪	٠.٥ نقطة مئوية

آخر المستجدات

ابن سينا فارما تتعاقد مع روش العالمية لتوزيع منتجاتها بمصر

وقعت شركة ابن سينا فارما، اتفاقية شراكة لاستيراد وتوزيع منتجات شركة روش العالمية في السوق المصري. وأوضحت الشركة في بيان لبورصة مصر، أن العقد يشمل استيراد وتوزيع ٤٠ صنف دواء، وهي جميع منتجات شركة روش من أجل توفير العلاج لمرضى السرطان والتصلب المتعدد والهييموفيليا.

القوائم المالية المختصرة

قائمة الدخل (مليون جنيه)	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	آخر ١٢ شهر ٢٠١٩/٠٦	أهم النسب والمؤشرات	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	آخر ١٢ شهر ٢٠١٩/٠٦
المبيعات	٧,٢٠٢.٥	٩,٥٨٦.٣	١٣,٣٢٣.٧	١٤,٩١٨.٩	نسب الربحية				
تكلفة المبيعات	(٦,٦٣٦.٩)	(٨,٧٥٩.٩)	(١٢,١٩٩.٤)	(١٣,٦٥٠.٧)	معدلات النمو				
الدخل الاجمالي	٥٦٥.٦	٨٢٦.٤	١,١٢٤.٣	١,٢٦٨.٣	النمو في الإيرادات %	-	%٣٣.١	%٣٩.٠	%١٢.٠
المصروفات العمومية والإدارية	(٣٣٢.٨)	(٤٢٩.٩)	(٥٦٦.٩)	(٦٢٣.١)	النمو في مجمل الربح %	-	%٤٦.١	%٣٦.٠	%١٢.٨
الربح قبل الاستقطاعات	٢٥٧.٥	٤٢٥.١	٥٩٦.٥	٦٩٤.٢	النمو في الربح التشغيلي %	-	%٧٠.٤	%٤٠.٦	%١٥.٧
الإهلاك والاستهلاك	(٢٤.٧)	(٢٨.٥)	(٣٩.١)	(٤٩.٠)	النمو في الربح قبل الضرائب %	-	%٧١.١	%٥٦.٣	%٨.٧
الربح التشغيلي	٢٣٢.٨	٣٩٦.٦	٥٥٧.٤	٦٤٥.٢	النمو في صافي الربح %	-	%٦٧.٢	%٥٤.٣	%١٠.٧
صافي الفوائد	(٧٤.٣)	(١١٥.٨)	(١٢٥.٨)	(١٨٠.٩)	هامش الربح				
صافي الربح قبل الضرائب	١٣٣.١	٢٢٧.٧	٣٥٥.٩	٣٨٦.٨	هامش مجمل الربح %	%٧.٩	%٨.٦	%٨.٤	%٨.٥
ضرائب الدخل	(٣١.٤)	(٥٧.٦)	(٩٣.٣)	(٩٦.٢)	هامش الربح التشغيلي %	%٣.٢	%٤.١	%٤.٢	%٤.٣
صافي الربح	١٠١.٧	١٧٠.١	٢٦٢.٥	٢٩٠.٥	هامش الربح قبل الضرائب %	%١.٨	%٢.٤	%٢.٧	%٢.٦
					هامش صافي الربح %	%١.٤	%١.٨	%٢.٠	%١.٩
					نسبة المصروفات العمومية والإدارية \ الإيرادات %	%٤.٦	%٤.٥	%٤.٣	%٤.٢
قائمة المركز المالي	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	آخر ١٢ شهر ٢٠١٩/٠٦	نسب السيولة				
النقدية وما في حكمها	٤٣.٩	١٦٤.٨	٩٦.٦	٢٨٣.٣	النسبة الحالية (مرة)	١.١	١.٠	١.١	١.١
أوراق القبض والمدينون والعملاء	١,٩٤٦.٣	٢,٤٥٩.٣	٣,٦٤٨.٢	٤,١٧٧.٩	نسبة السيولة السريعة (مرة)	٠.٨	٠.٧	٠.٨	٠.٨
المخزون	٦١٤.٤	١,٠٥٠.٨	١,٤٠٧.٤	١,٥٨٥.١	معدلات الكفاءة				
حسابات مدينة أخرى	٢١٣.٩	٢٦٧.٤	٥١٠.٨	٥٥١.٤	الاستثمار العامل بالإيرادات %	%٠.٦	%٢.٠	%٢.٣	%٧.١
اجمالي الأصول المتداولة	٢,٨١٨.٥	٣,٩٤٢.٤	٥,٦٦٣.٠	٦,٥٩٧.٦	فترة تحصيل أوراق القبض (يوم)	٩٩	٩٤	١٠٠	١٠٢
صافي الأصول الثابتة	١٧١.٣	٢١٠.٣	٤٣١.٤	٤٧٥.٩	متوسط فترة المخزون (يوم)	٣٤	٤٤	٤٢	٤٢
أصول غير ملموسة	٠.٠	٠.٠	٠.٠	٠.٠	متوسط فترة أوراق الدفع (يوم)	١٣٩	١٥٤	١٤٢	١٢٦
مشتريات تحت التنفيذ	٤٧.٦	١٦١.٣	٣٣٦.٣	٤٢٩.٧	متوسط الدورة النقدية (يوم)	٦-	١٧-	٠	١٩
أصول أخرى طويلة الأجل	١٨.٤	١٩.٩	١٨.١	٧٤.٩	معدلات العائد				
اجمالي الأصول طويلة الأجل	٢٣٧.٣	٣٩١.٤	٧٨٥.٨	٩٨٠.٥	م. العائد على حقوق المساهمين (%)	%٣٢.٦	%٤٠.٩	%٢٧.٣	%٢٩.١
اجمالي الأصول	٣,٠٥٥.٨	٤,٣٣٣.٨	٦,٤٤٨.٨	٧,٥٧٨.١	معدل العائد على الأصول (%)	%٣.٣	%٣.٩	%٤.١	%٣.٨
قروض قصيرة الأجل	٦٨.٦	٧.٠	٦٥.١	١,٠٤٠.٨	معدل العائد على رأس المال العامل (%)	%٦٢.٤	%٨٤.٤	%٤١.٥	%٤٣.٠
الجزء المتداول من قروض طويلة الأجل	١٣.١	٢٥.٨	٣٨.٨	٧٠.٦	نسب المخاطر				
أوراق دفع و دائنون	٢,٥٢٠.٠	٣,٧٥٣.١	٤,٧٥٣.١	٤,٧٠٤.٨	معدل تغطية التوزيعات (مرة)	غ.م	غ.م	غ.م	غ.م
التزامات متداولة أخرى	٨١.٠	١٣٠.٥	٢٤٨.٢	٢٦٠.٦	صافي الديون \ حقوق الملكية (مرة)	٢.٨	٠.٦-	٢.٠	٧.١
اجمالي الالتزامات المتداولة	٢,٦٨٢.٨	٣,٨٦٤.٠	٥,١٠٥.٢	٦,٠٧٦.٨	نسبة تغطية الفوائد (مرة)	٣.١	٣.٤	٤.٤	٣.٦
قروض طويلة الأجل	٢٩.٦	٢٥.١	٣٤.٨	٤٥٣.١	مؤشرات التقييم				
التزامات أخرى طويلة الأجل	٣١.٦	٢٨.٥	٣٥.١	٥٠.٥	معامل الربحية (مرة)	٠.٠	٣٢.٨	٢٧.٩	٢٤.٤
اجمالي الالتزامات طويلة الأجل	٦١.٣	٥٣.٦	٣٨٣.٣	٥٠٣.٦	معامل القيمة الدفترية (مرة)	٠.٠	١٣.٤	٧.٦	٧.١
رأس المال المصدر والمدفوع	٢٤.٠	١٦٨.٠	١٨٠.٥	١٨٠.٥	قيمة المنشأة / الربح قبل الاستقطاعات (مرة)	٠.٣	١٢.٩	١٢.٩	١٢.٠
الأرباح المرحلة	٢٦.٩	٦٣.٠	٢١٦.٢	٣٩٩.٨	بيانات السهم				
اجمالي حقوق المساهمين	٣١١.٨	٤١٦.٢	٩٦٠.٣	٩٩٧.٧	عدد الأسهم بنهاية السنة (مليون)	٠.٢٤	٨.٣٠	١٠.١٥	٧٢٢.٠٠
اجمالي الالتزامات وحقوق المساهمين	٣,٠٥٥.٨	٤,٣٣٣.٨	٦,٤٤٨.٨	٧,٥٧٨.١	سعر السهم	٤٢٣.٩٥	٠.٢٥	٠.٣٦	٠.٤٠
					الربح لكل سهم	-	%٩٩.٩-	%٤٣.٦	%١٠.٧
					النمو في ربحية السهم	٠.٠٠	٠.٠٠	٠.٠٠	٠.٠٧
					توزيعات الأرباح للسهم				

منى عبد المنعم – محلل مالي

الرؤية الفنية لسهم ابن سينا

ابن سينا - ISPH



تحليل فني

يوضح الرسم البياني أداء السهم على المدى القصير والمتوسط ، حيث اخذ سعر السهم بالتحرك داخل قناة سعرية هابطة خلال العشرة اشهر الأخيرة.

تشير المؤشرات الفنية إلى أن أداء السهم مساوي لاداء المؤشر الرئيسي منذ يناير ٢٠١٩.

على المدى القصير ، يتحرك سعر السهم داخل نطاق عرضي بين مستوى الدعم ٩.٧٠ جنيه ومستوى المقاومة ١٠.٣٠ جنيه علي مدار الاربعة اسابيع الاخيره و هو نطاق يسمح بالمتاجره السريعه.

تظهر أول إشارة إيجابية على المدى القصير في حال نجاح السهم في اختراق مستوى المقاومة ١٠.٣٠ جنيهاً لأعلى ، مما سيمهد الطريق لوتيرة صعود أسرع من الارتفاعات إلى المقاومة التالية ١١.١٥ جنيه.

يُنصح أولئك الذين يستثمرون في السهم بالاحتفاظ به مع وضع مستويات حمايه الارباح اسفل احد المستويات التالية ٩.٧٠ أو ٩.٣٠ وذلك وفقاً لقدره المستثمر علي تحمل المخاطرة كما يمكن إضافة مراكز شرائيه في حاله الاختراق المؤكد لخط الاتجاه الهابط عند مستوى ١٠.٣٠ جنيه.

آخر سعر	10.00	أعلى سعر في 52 اسبوع	11.97
اتجاه قصير الاجل	عرضي	أدنى سعر في 52 اسبوع	6.51
اتجاه متوسط الاجل	هابط	مقارنه الاداء بالمؤشر EGX30	اداء مساوي
اتجاه طويل الاجل	عرضي	التوصيه	احتفاظ
المقاومات	10.30	11.15	12.00
الدعوم	9.70	9.30	8.90

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 موثوقة 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 إلكتروني: research@premiere-securities.com



El Mohandeseen : 22 Syria St.



02 333 69 671 - 02 376 27 581

Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St.



02 376 27 584

Heliopolis : 52 Nozha St.



www.premiere-securities.com

Ma'adi : 18 Al Nasr St.



premiere.info@premiere-securities.com