

٥ سبتمبر ٢٠٢١

مصر لإنتاج الأسمدة "موبكو" - نتائج أعمال الربع الثاني ٢٠٢١

نتائج أعمال قوية، وهوامش أرباح هي الأعلى تاريخياً، بدعم من الارتفاع التاريخي لأسعار اليوريا عالمياً

عصام عبد العليم

ندعم توصيتنا بالشراء ونرفع السعر المستهدف بنسبة ١١٪ إلى ١١٠,٥ جنيه|سهم | ٣٤,٧+٪

أظهرت النتائج المالية المجمعة لشركة مصر لإنتاج الأسمدة "موبكو"، تحقيقها صافي أرباح خلال الربع الثاني من ٢٠٢١، بلغ ١,٣٨ مليار جنيه، (مقابل أرباح ٦٥٠,٦ مليون جنيه خلال الربع الثاني ٢٠٢٠ بارتفاع ١١٣٪) وبنمو على أساس ربع سنوي (فصلي) بلغ ٧٥٪، كما قفز هامش صافي الربح إلى ٦٣,٣٪ في الربع الثاني (مقابل ٣٣,٢٪ في الربع المماثل ٢٠٢٠، و٣٩,٧٪ في الربع الأول ٢٠٢١)

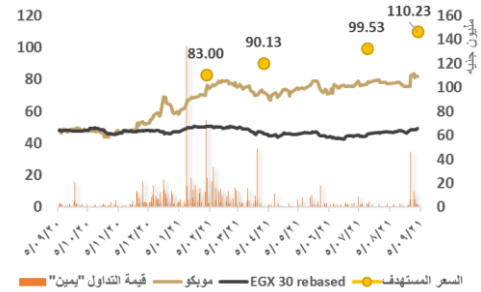
بلغ مجمل الربح ١,٢٤ مليار جنيه خلال الربع الثاني من عام ٢٠٢١ مقارنة بمجمل ربح ٨١٦,٦ مليون جنيه خلال الربع الثاني ٢٠٢٠، وارتفع على أساس ربع سنوي بمعدل نمو ١٩٪. وقد بلغ هامش مجمل الربح ٥٦,٥٪ خلال الربع، مقابل ٤١,٧٪، و٥٢,٠٪ في الربعين الثاني ٢٠٢٠، الأول ٢٠٢١، على التوالي.

بلغ الربح التشغيلي ١,١٤ مليار جنيه مقابل ٧٤٢,٥ مليون جنيه خلال الربع الثاني ٢٠٢٠، ومقابل ٩٤٩,٤ مليون جنيه خلال الربع الأول من ٢٠٢١، أي بنمو سنوي ٥٣٪، ونمو ربع سنوي ٢٠٪.

بلغت إيرادات موبكو المجموعة خلال الربع ٢,١٩ مليار جنيه، مقابل ١,٩٦ مليار جنيه محققة في الربع الثاني ٢٠٢٠، و٢,٠ مليار جنيه خلال الربع الأول ٢٠٢١.

على صعيد النصف الأول ٢٠٢١، نمت الإيرادات بنسبة ١١٪ لتصل إلى ٤,١٨ مليار جنيه، وبلغ مجمل الربح ٢,٢٧ مليار جنيه، بهامش ٥٤٪ (أي بتحسين ٩,٦ نقطة مئوية من المقارن في ٢٠٢٠). وبلغ صافي الربح ٢,١٨ مليار جنيه بارتفاع ٨٤٪.

سهم موبكو مقابل EGX 30 rebased



القطاع / الصناعة	الكميائيات
كود السهم	MFPC
السعر المستهدف	١١٠,٥٣
سعر السهم	٨٢,٠٨
عدد الأسهم (مليون)	٢٢٩,١
رأس المال (مليون جـم)	٢,٢٩١,٢
رأس المال السوقي (مليون جـم)	١٨,٨٠٥,٩
التداول الحر	٢٣,٠٪
أعلى سعر - ٥٢ اسبوع	٨٣,٦٦
أقل سعر - ٥٢ اسبوع	٤٣,٨٠

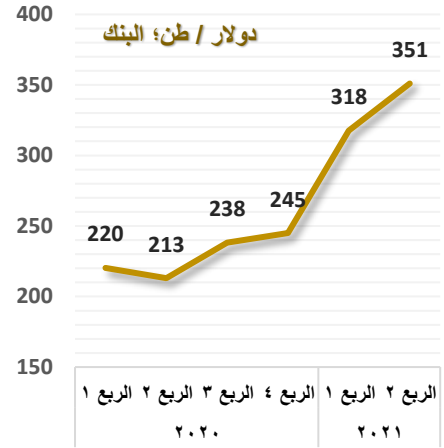
نتائج الربع الأول ٢٠٢١	الربع ٢ - ٢٠٢١	الربع ٢ - ٢٠٢٠	التغير السنوي	الربع ١ - ٢٠٢١	الربع ١ - ٢٠٢٠	التغير السنوي
الإيرادات	٢,١٨٥,٧	١,٩٥٩,٠	١١,٦٪	١,٩٩٦,١	٣,٧٥٩,٢	١١,٢٪
مجمل الربح	١,٢٣٥,١	٨١٦,٦	٥١,٢٪	١,٠٣٨,٢	١,٦٨١,٢	٣٥,٢٪
هامش مجمل الربح	٥٦,٥٪	٤١,٧٪	٥٢,٠٪	٤,٥ نقطة مئوية	٤٤,٧٪	٩,٦ نقطة مئوية
الربح قبل الإهلاكات	١,٤٢٤,١	١,٠٣٠,٤	٣٨,٢٪	١,٢٣٧,١	٢,١٠٨,١	٢٦,٢٪
هامش الربح ق. الإهلاكات	٦٥,٢٪	٥٢,٦٪	٦٢,٠٪	٣,٢ نقطة مئوية	٥٦,١٪	٧,٦ نقطة مئوية
الربح التشغيلي	١,١٣٧,٠	٧٤٢,٥	٥٣,١٪	٩٤٩,٤	١,٥٣١,٩	٣٦,٢٪
هامش الربح التشغيلي	٥٢,٠٪	٣٧,٩٪	٤٧,٦٪	٤,٥ نقطة مئوية	٤٠,٨٪	٩,١ نقطة مئوية
صافي الربح/ الخسارة	١,٣٨٣,٥	٦٥٠,٦	١١٢,٦٪	٧٩٢,٧	١,١٨٤,٣	٨٣,٨٪
هامش ص. الربح/ الخسارة	٦٣,٣٪	٣٣,٢٪	٣٩,٧٪	٢٣,٦ نقطة مئوية	٣١,٥٪	٢٠,٥ نقطة مئوية

التعليق على اداء الشركة وأسباب ارتفاع القيمة العادلة:

أهم المؤشرات العالمية بعد تحديث النصف الأول ٢٠٢١

(مليون جنيه)	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢
الإيرادات	٨,٣١٥,٧	٧,٣٣٣,٨	٨,٤٩٨,٤
مجموع الربح	٤,٣٣٣,٢	٣,٤٣٩,٩	٤,٤١٩,٨
هامش مجمل الربح	%٥٢,١	%٤٦,٩	%٥٢,٠
الربح ق. الإهلاكات	٥,١٤١,٠	٤,٣٠٥,٩	٥,٢١٣,١
هامش الربح ق. الإهلاكات	%٦١,٨	%٥٨,٧	%٦١,٣
صافي الربح	٣,٦٤١,٤	٢,٤٨٧,٩	٣,١٧٩,٦
هامش صافي الربح	%٤٣,٨	%٣٣,٩	%٣٧,٤

أسعار اليوريا عالميا حتى الربع الثاني ٢٠٢١، البنك الدولي



ارتفعت إيرادات الشركة المجمعة في الربع الثاني من ٢٠٢١ بنسبة ١١,٦٪ سنويا، و٩,٥٪ ربع سنويا لتسجل ٢,١٩ مليار جنيه، مدعومة بشكل كبير بارتفاع أسعار اليوريا عالميا، والتي قفزت الى متوسط ٣٩٣,٣ دولار للطن خلال شهر يونيو، كما سجلت متوسط سعر خلال الربع الثاني من عام ٢٠٢١، بلغ ٣٥١ دولار للطن (بنمو سنوي بلغ ٦٤,٨٪ مقارنة بالربع الثاني من ٢٠٢٠)، وهو ما قاد الارتفاع في إيرادات الشركة خلال الربع، على الرغم فيما يبدو من انخفاض كمية المبيعات.

كان لهذا الارتفاع في الأسعار أثرا إيجابيا قويا على هوامش الأرباح، إذ انه على الرغم من ارتفاع الإيرادات، إلا ان تكلفة المبيعات انخفضت بمعدل سنوي بلغ ١٦,٨٪ في الربع الثاني من ٢٠٢١. وهو ما أثمر عن قفزة في مجمل الربح بنسبة ٥١٪ سنويا ليبلغ ١,٢٤ مليار جنيه بهامش ربح ٥٦,٥٪ (+١٥ نقطة مئوية اعلى من المقارن ٢٠٢٠)

وبدعم من ارتفاع الأسعار وانخفاض التكاليف سجل صافي الربح المجموع في الربع الثاني ١,٣٨ مليار جنيه أي أكثر من ضعف الأرباح في الربع المماثل ٢٠٢٠، وهامش صافي ربح مرتفع بلغ ٦٣,٣٪ (+٣٠ نقطة مئوية اعلى من المقارن ٢٠٢٠). وقد ساهم ايضا انخفاض التكاليف التمويلية بنسبة ٣٨٪ سنويا في الربع الثاني ٢٠٢١، في تحسن الأرباح. كما سجلت الشركة في الربع الثاني إيرادات ضرائب مؤجلة بلغت ٣٦٦ مليون جنيه.

على صعيد النظرة المستقبلية كنتيجة للمزيد من الارتفاع في أسعار اليوريا عالميا، حيث وصل متوسط سعر اليوريا في شهر يوليو الماضي ٤٤١,٥ دولار للطن (أي بارتفاع ١٢٪ عن يونيو)، نرى متوسط سعر لليوريا في الربع الثالث يساوي الربع الثاني ٢٠٢١، حيث من المتوقع انخفاض سعر اليوريا في شهري أغسطس وسبتمبر بشكل بسيط، وعليه فان هوامش الأرباح المرتفعة مرشحة للاستمرار في الربع الثالث ٢٠٢١. نقدر صافي الربح في الربع الثالث ٢٠٢١، بحوالي ٨٢٥ مليون جنيه، وإيرادات ٢ مليار جنيه.

وعليه، فقد تمت مراجعة فروض التقييم والتقدير في ضوء الارتفاع التاريخي في أسعار اليوريا، وهو ما نتج عنه رفع السعر المستهدف للشركة الى ١١٠,٥ جنيه للسهم (أي ١١٪ أعلى من تقديراتنا السابقة) وهو ما يعكس احتمال ربح رأسمالي عن سعر السوق يبلغ ٣٤,٧٪. ونوصي بشراء السهم.

وفيما يلي التوقعات المستقبلية للشركة بعد تحديث النموذج بنتائج النصف الأول من ٢٠٢١

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 إلكتروني: 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