

أبوقير للأسمدة والصناعات الكيماوية – نتائج أعمال العام المالي ٢٠٢١ ٢١ سبتمبر ٢٠٢١

ارتفاع قوي للإيرادات بدعم من الصادرات (٥٤٪) وارتفاع أسعار اليوريا

عصام عبد العليم

ندعم توصيتنا بالشراء ونرفع السعر المستهدف بنسبة ٤٪ إلى ٢٤,٦ جنيه/سهم | ٢٧,٢٪

أظهرت النتائج المالية لشركة أبوقير للأسمدة والكيماويات، تحقيقها صافي أرباح خلال الربع الرابع من ٢٠٢٠ / ٢٠٢١، بلغ ١,٠٧ مليار جنيه، (مقابل أرباح ٥٥٩,٨٩ مليون جنيه خلال الربع الرابع من العام المالي السابق، بارتفاع ٩١٪ سنويا، وارتفاع ١٢٪ ربع سنويا. وقفز هامش صافي الربح إلى ٤٢,٣٪ في الربع الرابع (مقابل ٢٧,٠٪ في الربع المماثل ٢٠٢٠) بتحسن ١٥ نقطة مئوية.

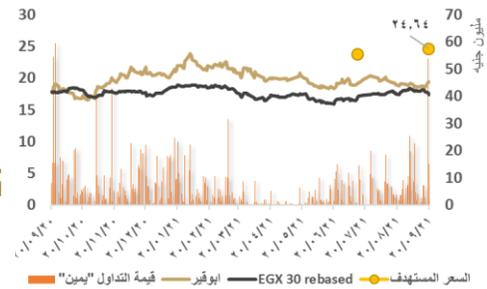
بلغ الربح التشغيلي ١,٠٦ مليار جنيه خلال الربع، مقابل ٥١٣,٧ مليون جنيه خلال الربع المقارن ٢٠٢٠، ومقابل ٩٢٩ مليون جنيه خلال الربع الثالث من ٢٠٢١، أي بنمو سنوي ١٠,٧٪، ونمو ربع سنوي ١٤٪.

بلغ مجمل الربح ١,٢٥ مليار جنيه خلال الربع الرابع من عام ٢٠٢١ مقارنة بمجمل ربح ٦٧٧,٥ مليون جنيه خلال الربع المقارن ٢٠٢٠، بارتفاع سنوي ٨٤٪، وبارتفاع على أساس ربع سنوي بمعدل نمو ١٧٪. وقد بلغ هامش مجمل الربح ٤٩,٢٪ خلال الربع، بتحسن سنوي ١٦,٥ نقطة مئوية، وتحسن فصلي ٢,٢ نقطة مئوية.

بلغت إيرادات أبوقير خلال الربع ٢,٥ مليار جنيه، مقابل ٢,٠١ مليار جنيه محققة في الربع المماثل ٢٠٢٠، و٢,٣ مليار جنيه خلال الربع الثالث ٢٠٢١.

على صعيد العام المالي ٢٠٢٠ / ٢٠٢١، نمت الإيرادات بنسبة ١٢٪ لتصل إلى ٨,٨ مليار جنيه، وبلغ مجمل الربح ٣,٩ مليار جنيه، بهامش ٤٤٪ (أي بتحسن ٧,٨ نقطة مئوية من المقارن في ٢٠٢٠). وبلغ صافي الربح ٣,٥ مليار جنيه بارتفاع ٣٠,٥٪.

سهم أبوقير مقابل EGX 30 rebased



القطاع / الصناعة	الكيماويات
كود السهم	ABUK
السعر المستهدف	٢٤,٦٤
سعر السهم	١٩,٥٠
عدد الأسهم (مليون)	١,٢٦١,٩
رأس المال (مليون ج.م)	١,٨٩٢,٨
رأس المال السوقي (مليون ج.م)	٢٤,٦٠٦,٦
التداول الحر	٢٩,٧٪
أعلى سعر - ٥٢ اسبوع	٢٣,٨٢
أقل سعر - ٥٢ اسبوع	١٦,٥٧

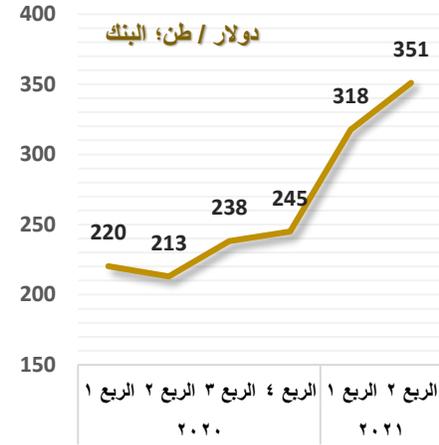
التغيير السنوي	العام المالي ٢٠/١٩	العام المالي ٢١/٢٠	التغيير الفصلي	الربع ٣ - ٢١/٢٠	التغيير السنوي	الربع ٤ - ٢٠/١٩	الربع ٤ - ٢١/٢٠	نتائج الربع الأول ٢٠٢١
الإيرادات	١٢,٢٪	٧,٨٨١,٧	٨,٨٣٩,٤	١١,٧٪	٢,٢٦٩,٥	٢,٠٧٣,٦	٢,٥٣٤,٧	٢٠٢١
مجمل الربح	٣٦,٣٪	٢,٨٦٦,١	٣,٩٠٦,٨	١٦,٨٪	١,٠٦٦,٦	٦٧٧,٥	١,٢٤٦,٠	٢٠٢١
هامش مجمل الربح	٧,٨ نقطة مئوية	٣٦,٤٪	٤٤,٢٪	٢,٢ نقطة مئوية	٤٧,٠٪	٣٢,٧٪	٤٩,٢٪	٢٠٢١
الربح قبل الإهلاكات	٤٢,٠٪	٢,٤٣٠,٠	٣,٤٥١,١	١٤,٠٪	٩٥٧,٢	٥٣٨,٤	١,٠٩٠,٧	٢٠٢١
هامش الربح ق. الإهلاكات	٨,٢ نقطة مئوية	٣٠,٨٪	٣٩,٠٪	٠,٩ نقطة مئوية	٤٢,٢٪	٢٦,٠٪	٤٣,٠٪	٢٠٢١
الربح التشغيلي	٤٣,٠٪	٢,٣٣٣,٣	٣,٣٣٦,٧	١٤,٤٪	٩٢٩,٠	٥١٣,٧	١,٠٦٢,٥	٢٠٢١
هامش الربح التشغيلي	٨,١ نقطة مئوية	٢٩,٦٪	٣٧,٧٪	١,٠ نقطة مئوية	٤٠,٩٪	٢٤,٨٪	٤١,٩٪	٢٠٢١
صافي الربح/الخسارة	٣٠,٥٪	٢,٦٩٤,٩	٣,٥١٦,٠	١٢,٤٪	٩٥٣,٣	٥٥٩,٨٩	١,٠٧١,٢	٢٠٢١
هامش ص. الربح/الخسارة	٥,٦ نقطة مئوية	٣٤,٢٪	٣٩,٨٪	٠,٣ نقطة مئوية	٤٢,٠٪	٢٧,٠٪	٤٢,٣٪	٢٠٢١

التعليق على اداء الشركة وأسباب ارتفاع القيمة العادلة:

أهم المؤشرات العالمية التقديرية بعد تحديث العام ٢٠٢١

(مليون جنيه)	٢٠٢١ ف	٢٠٢٢ م	٢٠٢٣ م
الإيرادات	٨,٨٣٩,٤	٩,٢٨٣,٨	١٠,٢٤٣,٩
مجمل الربح	٣,٩٠٦,٨	٤,١٢٢,١	٤,٧٩٤,٦
هامش مجمل الربح	%٤٤,٢	%٤٤,٤	%٤٦,٨
الربح ق. الإهلاكات	٣,٤٥١,١	٣,٦٣٢,٧	٤,٢٥٤,٩
هامش الربح ق. الإهلاكات	%٣٩,٠	%٣٩,١	%٤١,٥
صافي الربح	٣,٥١٦,٠	٣,٤٦٩,٣	٣,٩٧١,٠
هامش صافي الربح	%٣٩,٨	%٣٧,٤	%٣٨,٨

أسعار اليوريا عالميا حتى يونيو ٢٠٢١، البنك الدولي



* ف = فعلي / م = متوقع

ارتفعت إيرادات الشركة في العام المالي ٢٠٢٠ / ٢٠٢١ بنسبة ١٢,٢٪ سنويا، لتسجل ٨,٨٤ 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 الرابع من عام ٢٠٢٠ / ٢٠٢١، بلغ ٣٥١ دولار للطن (بنمو سنوي بلغ ٦٤,٨٪ مقارنة بالربع المماثل من ٢٠١٩ / ٢٠٢٠)، وهو ما قاد الارتفاع في إيرادات الشركة خلال الربع، على الرغم من الارتفاع الطفيف في كمية المبيعات، والتي بلغت ٢٢٦٩ ألف طن بنمو سنوي ١,٦٪.

تحسنت هوامش الأرباح بشكل كبير خلال العام المالي الحالي (٢٠٢٠ / ٢٠٢١) حيث ارتفعت هوامش الربح بمتوسط ٧,٤ نقطة مئوية (٧٤٠ نقطة أساس) على أساس سنوي،

وبدعم من ارتفاع الأسعار وانخفاض التكاليف سجل صافي الربح في الربع الرابع ١,٠٧ مليار جنيه ما يقارب من ضعف الأرباح في الربع المماثل ٢٠٢٠، وهامش صافي ربح مرتفع بلغ ٤٢٪ (+١٥ نقطة مئوية اعلى من المقارن ٢٠٢٠). وقد كان لتحقيق الشركة أرباح اخرى من مبيعات المخلفات ومبيعات الكربون والتي بلغت ١٣٤ مليون جنيه خلال الربع أثر في تحسن الأرباح.

بلغ الربح التشغيلي قبل الإهلاكات "EBITDA" ١,٠٩ مليار جنيه خلال الربع بارتفاع سنوي ١٠,٢٪، كما بلغ أيضا خلال العام ككل ٣,٤٥ مليار جنيه مقابل ٢,٤٣ مليار في العام المالي السابق بنسبة ارتفاع سنوي ٤٢٪.

على صعيد النظرة المستقبلية كنتيجة للزيادة من الارتفاع في أسعار اليوريا عالميا، حيث وصل متوسط سعر اليوريا في شهر يوليو الهاضي ٤٤١,٥ دولار للطن (أي بارتفاع ١٢٪ عن يونيو)، نرى متوسط سعر لليوريا في الربع الأول ٢٠٢٢ يساوي الربع الرابع ٢٠٢١، حيث من المتوقع انخفاض سعر اليوريا في شهري أغسطس وسبتمبر بشكل بسيط، وعليه فان هوامش الأرباح مرشحة للاستمرار في الارتفاع في الربع الاول ٢٠٢٢. وعليه نتوقع إيرادات في العام المالي ٢٠٢١ / ٢٠٢٢ بحوالي ٩,٢٨ مليار جنيه وصافي ربح ٣,٤٥ مليار جنيه بنهاية العام

تمت مراجعة فروض التقييم والتقديرية في ضوء الارتفاع التاريخي في أسعار اليوريا، وهو ما نتج عنه رفع السعر المستهدف للشركة الى ٢٤,٦٤ جنيه للسهم (أي أعلى من تقديراتنا السابقة) وهو ما يعكس احتمال ربح رأسمالي عن سعر السوق يبلغ ٢٧,٢٪. ونوصي بشراء السهم.

نتوقع الإدارة توزيع كوبون نقدي بواقع ١,٢ جنيه للسهم عن العام المالي الحالي، وهو ما يعكس ٦,٢٪ عائد توزيعات على سعر السهم الحالي.

إخلاء المسؤولية

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع، كما لا يُعتبر 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 تماماً.

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.

مسؤولية الاتصال

إدارة البحوث

قسم البحوث

بريد الكتروني: 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