

نتائج
إيجابية

ارتفاع اسعر المواد الخام، تدفع عبورلاند إلي رفع اسعر البيع من 15% إلى 20%.

ندعم توصيتنا بشراء السهم ونرفع السعر المستهدف إلى 11.53 جنيه للسهم / +76.9% أعلى من السعر السوقي.

حققت الشركة ارتفاعاً في إجمالي إيراداتها بنسبة 9.77% لتسجل 3,00 مليار جنيه خلال العام المالي السابق والمنتهي في 2021، مقابل 2,73 مليار جنيه خلال العام المالي السابق عليه والمنتهي في 2020.

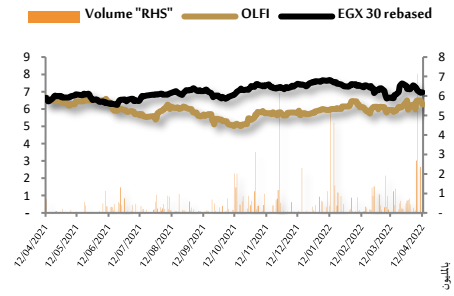
ارتفعت تكاليف البضاعة المباعة بنسبة 11.36% لتسجل 2,33 مليار جنيه بنسبة إلى إجمالي الإيرادات 77.68% خلال العام المالي السابق والمنتهي في 2021، مقابل 76.56% لتسجل 2,09 مليار جنيه خلال العام المالي السابق عليه والمنتهي في 2020.

سجل مجمل الربح ارتفاعاً بنسبة 4.55% ليسجل 671.2 مليون جنيه خلال العام المالي السابق والمنتهي في 2021، مقابل 642.0 مليون جنيه خلال العام المالي السابق عليه والمنتهي في 2020. وعلي مستوي هامش مجمل الربح، فقد سجل انخفاض بمقدار 1.1 نقطة مئوية ليسجل 22.3% خلال العام المالي السابق والمنتهي في 2021، مقابل 23.4% خلال العام المالي السابق عليه والمنتهي في 2020.

ارتفع الربح التشغيلي قبل الإهلاكات "EBITDA" بنسبة 8.04% علي أساس سنوي ليسجل 442.0 مليون جنيه خلال العام المالي السابق والمنتهي في 2021، مقابل 409.1 مليون جنيه خلال العام المالي السابق عليه والمنتهي في 2020. وعلي مستوي هامش الربح التشغيلي قبل الإهلاكات EBITDA Margin، فقد سجل انخفاض بمقدار 0.2 نقطة مئوية ليسجل 14.7% مقابل 14.9%.

ارتفعت صافي أرباح الشركة بنسبة 12.99% ليسجل 350.7 مليون جنيه خلال العام المالي السابق والمنتهي في 2021، مقابل 310.4 مليون جنيه خلال العام المالي السابق عليه والمنتهي في 2020. كما ارتفع هامش صافي الربح بمقدار 0.3 نقطة مئوية ليسجل 11.7% خلال العام المالي السابق والمنتهي في 2021، مقابل 11.3% خلال العام المالي السابق عليه والمنتهي في 2020.

سهم عبورلاند مقابل EGX 30 rebased



القطاع / الصناعة الأغلبية والمشروبات

بيانات السهم	
كود السهم	OLFI
سعر السهم	4.23
عدد الاسهم	400
رأس المال	400
رأس المال السوقي	2,608
التداول الحر	39.64%

مؤشرات سعر السوق

تغير السعر منذ سنة	1.95%
تغير السعر منذ بداية السنة	9.95%
أعلى سعر خلال 52 أسبوع	6.65
أدنى سعر خلال 52 أسبوع	5.01

النسب المالية

مضاعف الربحية *	7.44
مضاعف القيمة الدفترية *	2.60
العائد على التوزيعات النقدية	10.03%
العائد على حقوق المساهمين *	3.87%
القروض \ ح. الملكية	19.22%
نسبة السيولة السريعة	17.42%

النسب محسوبة لآخر 12 شهر ارباح فعلية

محمد مجدى - محلل استثمارى أول

مراجعة نتائج اعمال عبورلاند عن العام المالي 2021



الأحد، 2022/04/17

التغير السنوي	2021	2020	التغير السنوي	2019	2018	2017	مليون جنيه
9.77%	3,007	2,739	5.85%	2,588	2,404	2,066	الإيرادات
4.55%	671.2	642.0	17.52%	546.2	533.6	474.5	مجمل الربح
-1.1 نقطة مئوية	22.3%	23.4%	-2.3 نقطة مئوية	21.1%	22.2%	23.0%	هامش مجمل الربح
9.28%	530.4	485.4	7.53%	451.4	367.6	350.0	الربح قبل الاستقطاعات
-0.1 نقطة مئوية	17.6%	17.7%	-0.3 نقطة مئوية	17.4%	15.3%	16.9%	هامش الربح قبل الاستقطاعات
10.30%	460.256	417.3	10.05%	379.1	330.7	326.4	الربح التشغيلي
0.1 نقطة مئوية	15.3%	15.2%	-0.6 نقطة مئوية	14.7%	13.8%	15.8%	هامش الربح التشغيلي
12.99%	350.7	310.4	5.11%	295.3	236.2	243.2	صافي الربح/ الخسارة
0.3 نقطة مئوية	11.7%	11.3%	0.1 نقطة مئوية	11.4%	9.8%	11.8%	هامش صافي الربح/ الخسارة

خطط الشركة

- تساعد شبكة التوزيع لدى الشركة في التحكم في الأسعار مع الضغط علي سياسات المبيعات وتقليل نفقات العمولات العامة والإدارية.
- تخطط الشركة إلي زيادة الصادرات من خلال التركيز بشكل أكبر علي تصدير العصائر والجبن المطبوخ.
- تمثل تكاليف المواد الخام الجزء الأكبر من تكلفة البضاعة المباعة، وذلك بنسبة 60.3% من إجمالي المبيعات خلال العام المالي المنتهي في 2021، كما تمثل تكلفة التغليف حوالي 11.6%، بينما تمثل نسبة التصنيع حوالي 5.5%.
- تعمل عبورلاند علي استراتيجية تخزين المواد الخام، وهي من افضل الطرق الأمانة لتخفيف حدة تقلب الأسعار، خاصة في الأوقات غير المتوقعة مثلما حدث في عام 2020 "كوفيد – 19". وذلك يمكن الشركة من تعديل الأسعار والحفاظ علي هامش الربحية دون ضغوط التكلفة.
- رفعت عبورلاند أسعار البيع بحوالي 10% خلال شهري "يناير، فبراير" من العام المالي الجاري 2020، وقد تصل إجمالي الزيادة إلي 20% خلال نهاية العام.

ملخص رؤيتنا لاداء الشركة وانعكاسه على السعر المستهدف

2026	2025	2024	2023	2022	أهم المؤشرات المالية بعد التحديث
4,323.81	4,142.15	3,937.95	3,850.79	3,598.79	الإيرادات
765.88	732.40	681.15	666.23	566.25	الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA"
561.89	535.98	496.30	485.72	404.59	صافي الربح
4.39%	5.19%	2.26%	7.00%	19.69%	النمو في الإيرادات (%)
4.57%	7.52%	2.24%	17.66%	6.76%	النمو في EBITDA
4.83%	7.99%	2.18%	20.05%	15.37%	النمو في صافي الربح
4.64	4.87	5.25	5.37	6.45	مضاعف الربحية (مرة)
1.06	1.23	1.46	1.75	2.24	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)

وعليه فطبقا لتقدير اتنا وتوقعاتنا للسنوات الخمس القادمة ، وتحديث نموذج التقييم، نرى زيادة السعر المستهدف للسهم الى 11.53 جنيهه (اي اعلى 5.41% من السعر السابق)، وبارتفاع حوالي 76.87% عن سعر السوق ، وبالتالي نغير توصيتنا الى شراء السهم.

قطاع الجبن الأبيض

في عام 2021، قدمت عبور لاند ثلاث نكهات جديدة مبتكرة تجمع بين الجبن الأبيض ومذاق الشيدر والرومي والجبن المصري والتقليدي القديم.

قطاع الحليب

استمرت مبيعات الحليب في النمو خلال عام 2021، وإن كان ذلك بمعدل أبطأ، حيث تمكنت الشركة من زيادة حجم مبيعاتها علي أساس سنوي بنسبة 16.7% مع زيادة الأسعار بنسبة 9%، وإزالة الخصومات والعروض التي تم تقديمها في عام 2020. وفي الوقت الحالي بدأ تجار الجملة مساهمتهم في توليد مبيعات الحليب، في حين أن جميع المبيعات السابقة منذ بداية منتجات الألبان كانت من خلال البيع المباشر لمتاجر التجزئة أو الحسابات الرئيسية.

تقدر الحصة السوقية لقطاع الحليب حوالي 5%، وذلك عن طريق الساسية الصارمة التي اتبعتها عبورلاند مثل سياسات الدفع النقدي لتجار التجزئة وتجار الجملة بالإضافة إلي السياسات الأخرى المطبقة في قطاع الجبن الأبيض والتي عادة ما تبطئ نمو الشركة في الأسواق الجديدة. تطور قاعدة المستهلكين بشكل ملحوظ، مما أدى إلي زيادة الحصة السوقية، ذلك استناداً إلي تفضيل الجودة وليس السعر المدفوع.

قطاع الجبن المطبوخ

خلال العام المالي الجاري 2022، تخطط الشركة لإضافة عبوات جديدة من منتج "مفرودة" بحجم 50 جرام للوحدة، وستكون هذه الوحدة بمثابة 4 قطع جبن مثلثة تباع بسعر منخفض بشكل كبير ويمكن استخدامها كمنتج أثناء التنقل.

قطاع العصائر

لم يتعاف سوق العصائر تماماً في أعقاب قيود جائحة "Covid-19"، حيث نفذت الإدارة استراتيجية جديدة من خلال إعادة وضع العلامة التجارية وتغيير تصميم منتجات العصائر بالإضافة إلي تقليل حجم العبوة من 250 مجم إلي 200 مجم مما سيخفض سعرها وفتح أسواق تصدير جديدة وتصبح أكثر قدرة علي المنافسة في السوق المحلية.

خلال العام المالي الجاري 2022، تخطط الشركة لإطلاق علامة تجارية جديدة بأسم "لوفلي" والتي تستهدف شرائح المستهلكين ذات الدخل المنخفض من الفئة "C" و "B" بأسعر مغرية.

مزرعة الألبان

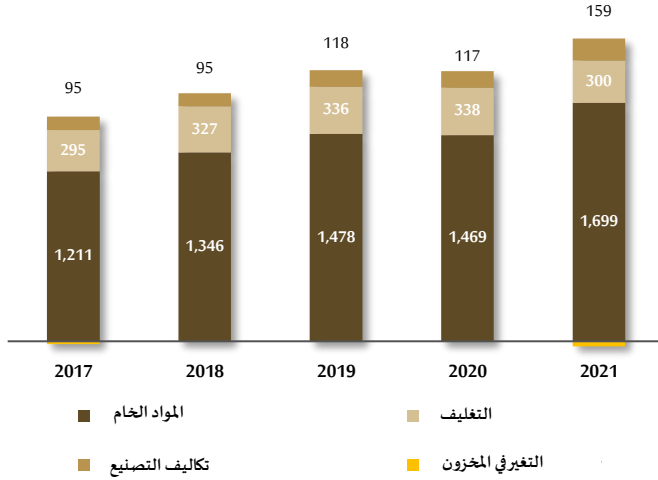
تأخر إطلاق المشروع بسبب عملية الحصول علي جميع الموافقات الحكومية اللازمة قبل البدء في تطوير البنية التحتية. في ديسمبر 2021، حصلت الشركة علي جميع التراخيص والموافقات المطلوبة وبدأت الشركة في تشييد المزرعة علي نطاق واسع منذ يناير الماضي 2022. وتتوقع الإدارة شراء أو شحنة من العجول بحلول نهاية هذا العام.

مراجعة نتائج اعمال عبورلاند عن العام المالي 2021

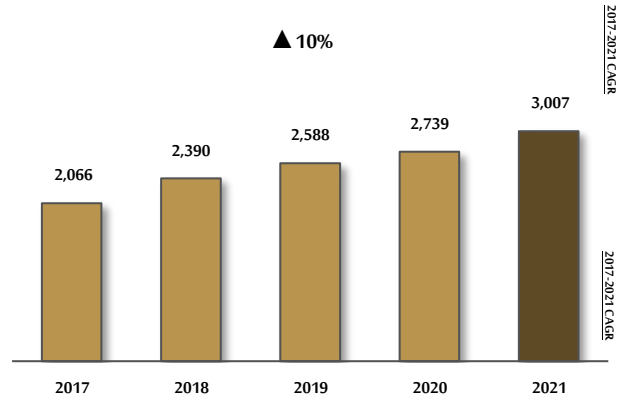


الأحد، 2022/04/17

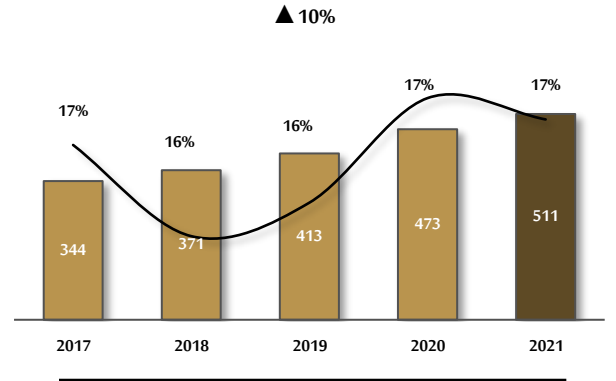
التكاليف التفصيلية لقطاع الجبن (بالمليون جنيه)



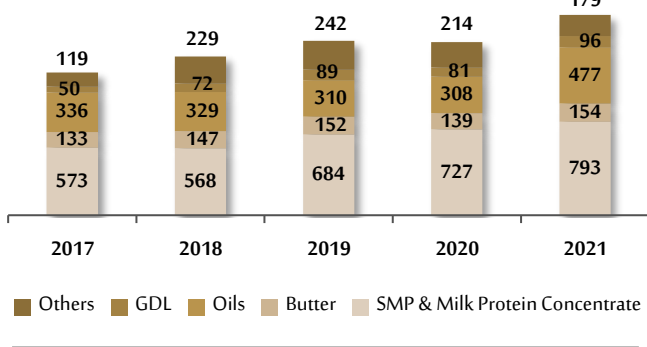
إجمالي المبيعات (بالمليون جنيه)



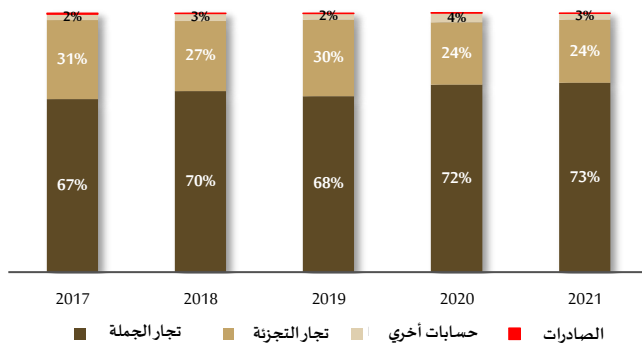
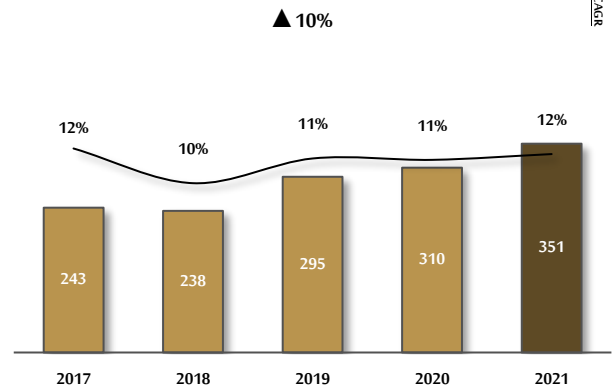
الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA" (بالمليون جنيه)



تكاليف المواد الخام التفصيلية لقطاع الجبن (بالمليون جنيه)



صافي الأرباح (بالمليون جنيه)



 El Mohandeseen : 22 Syria St.

Nasr City : 53 Mustafa Al Nehas 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

ملحق الافصاحات

تعريف التوصيات

تخضع عملية التوصيات لرأي المحلل/المحللين الماليين المسؤولين عن تقييم الشركة محل الدراسة، وتقوم بناءً على مقارنة السعر المستهدف الذي تم التوصل اليه في هذا التقرير بسعر سهم الشركة في السوق وقت صدور هذا التقرير، وتقوم التوصيات على ثلاث مستويات رئيسية موضحة كما في الجدول الآتي:

التوصية	شراء	حيادي	بيع
التعريف	توصية بشراء السهم عند السعر الحالي في السوق	توصية بالحيادية بموقف المستثمر على ما هو عليه	توصية ببيع السهم عند السعر الحالي في السوق
السعر المستهدف مقابل سعر السوق	السعر المستهدف أعلى من السعر في السوق	السعر المستهدف لا يختلف عن السعر السوق	السعر المستهدف أقل من السعر في السوق
نسبة الارتفاع-/الانخفاض "مقابل سعر السوق"	$\leq 10\%$	من $+10\%$ الى -10%	$\geq 10\%$

شهادة المحللين

يشهد المحلل / المحللين الماليين المذكور اسماؤهم في هذا التقرير بأن الآراء الواردة في هذا التقرير حول الأوراق المالية المتضمنة وأي وجهات نظر أو تنبؤات أخرى تم التعبير عنها تعكس بدقة وجه نظره/نظرهم ورؤيتهم عن الشركة محل التقييم، وأنه /انهم لم يحصلوا على تعويض يرتبط، أو سيكون مرتبطاً بشكل مباشر أو غير مباشر بالتوصيات أو الآراء المحددة الواردة في هذا التقرير البحثي. ويشير المحلل /المحللين الوارد اسماؤهم في التقرير أيضاً إلى أنه لا هو/هم أو ذويهم لهم اي مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في الأوراق المالية التي هي موضوع هذا التقرير البحثي وقت صدوره.

فريق عمل البحوث بشركة بريميمير

عصام عبد العليم	مدير إدارة البحوث	essam.abdelaleem@premiere-securities.com
قسم التحليل المالي		
محمد مجدي رمضان	محلل استثماري أول	m.magdy@premiere-securities.com
جهاد أبو هشيمة	محلل استثماري	g.abuhashima@premiere-securities.com
أحمد الالفي	محلل استثماري	ahmed.elalfy@premiere-securities.com
قسم التحليل الفني		
مروة محمد	محلل فني أول	marwa.abuelnasr@premiere-securities.com

اخلاء 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 بريميمير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريميمير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريميمير 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 بريميمير 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.

يؤكد 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

البحوث	تليفون: (+202) 37627581	بريد الكتروني: research@premiere-securities.com
خدمة العملاء	تليفون: (+202) 33330700	بريد الكتروني: etrade@premiere-securities.com