

اداء قوي على مستوي مبيعات الشركة وازيادتها وتحول الشركة من الخسارة إلى الربحية خلال الربع الأول من العام المالي الحالي

ندعم توصيلتنا بشراء السهم ونرفع السعر مستهدف الي 6.13 جنيه للسهم / +54% الى من سعر السوق

نتائج
إيجابية

القوائم المجمعة لشركة العربية للأسمنت "الربع الأول 2022"

أظهرت القوائم المالية المجمعة لشركة العربية للأسمنت، خلال الربع الأول من 2022، تحولها من الخسائر إلى الربحية على أساس سنوي.

حققت الشركة أرباحاً بلغت 58.85 مليون جنيه خلال الفترة من يناير حتى نهاية مارس 2022، مقابل خسائر بقيمة 6.33 مليون جنيه في الفترة المقارنة من 2021.

وارتفعت إيرادات مبيعات الشركة خلال الربع الأول من العام الجاري إلى 1.06 مليار جنيه، مقابل إيرادات بلغت 432.44 مليون جنيه في الربع المقارن من العام الماضي 2021 بنسبة ارتفاع 146%.

القوائم المجمعة لشركة العربية للأسمنت "العام المالي 2021"

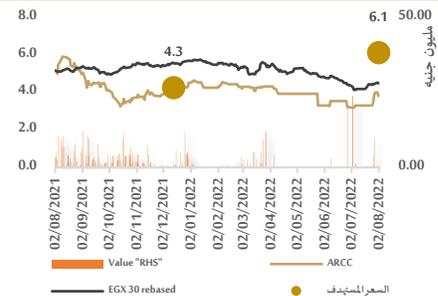
أظهرت القوائم المالية المجمعة لشركة العربية للأسمنت، خلال 2021، تحولها من الخسائر إلى الربحية على أساس سنوي.

حققت صافي ربح بلغ 34.18 مليون جنيه خلال العام الماضي، مقابل خسائر بقيمة 122.78 مليون جنيه في 2020، مع الأخذ في الاعتبار حقوق الأقلية.

وتراجعت إيرادات مبيعات الشركة خلال 2021 إلى 2.44 مليار جنيه، مقابل 2.48 مليار جنيه في 2020. بنسبة انخفاض طفيفة 1%.

توقعات			تاريخي		مليون جنيه
2024	2023	2022	2021	2020	أهم المؤشرات المالية
3,827.5	3,858.8	3,856.1	2,448.6	2,481.2	الإيرادات
913.9	824.6	872.0	339.2	182.9	الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA"
498.5	402.7	340.9	34.2	122.8-	صافي الربح
%0.8-	%0.1	%57.5	%1.3-	%20.0-	النمو في الإيرادات (%)
%10.8	%5.4-	%157.1	%85.5	%50.1-	النمو في "EBITDA"
%23.8	%18.1	%897.1	%127.8-	%524.4-	النمو في صافي الربح
3.04	3.76	4.44	50.08	-	مضاعف ربحية السهم (مرة)
0.85	0.95	1.08	1.61	1.18	مضاعف ق. الدفترية للسهم (مرة)
1.54	2.04	2.27	6.18	10.25	قيمة المنشأة \ الربح ق. الاستقطاعات (مرة)

سهم ARCC مقابل EGX 30 rebased



بيانات السهم

بيانات السهم	الأسمنت
كود السهم	ARCC
سعر السهم	3.97
عدد الاسهم	378.7
رأس المال	757.48
رأس المال السوقي	1,503.60
التداول الحر	%28.41

مؤشرات سعر السوق

تغير السعر منذ سنة	%23.06-
تغير السعر منذ بداية السنة	%12.17-
أعلى سعر خلال 52 أسبوع	5.91
أدنى سعر خلال 52 أسبوع	3.18

النسب المالية

مضاعف الربحية *	1.04
مضاعف القيمة الدفترية *	1.35
العائد على التوزيعات النقدية	0.00
العائد على حقوق المساهمين *	%8.9
القروض \ ح. الملكية	0.38
نسبة السيولة السريعة	4.22

النسب محسوبة لآخر 12 شهر ارباح فعلية

مراجعة نتائج اعمال العربية للأسمنت الربع الأول -2022



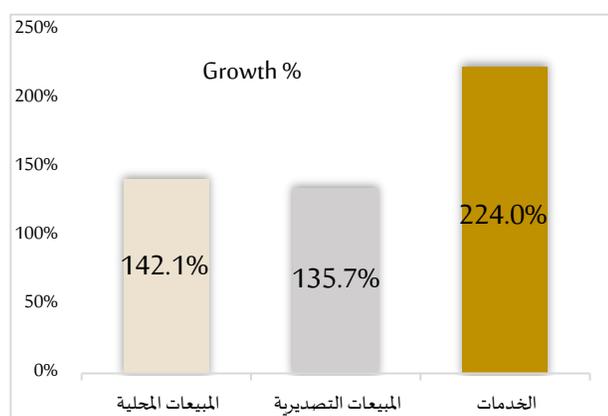
الثلاثاء، 2022/08/02

الاداء المالي والتشغيلي للشركة ونتائج الاعمال حتى نهاية الربع الأول 2022 :

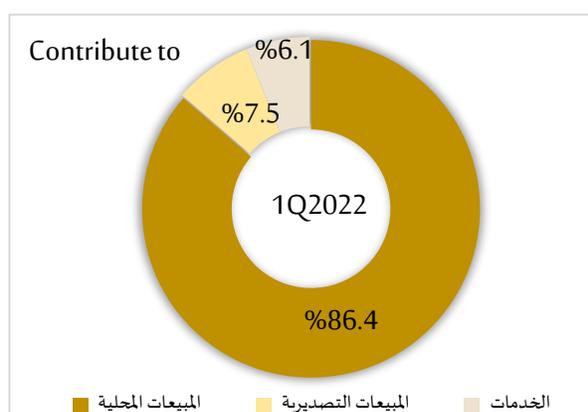
نتائج الربع الأول من 2022/2021	الربع -1 2022	الربع -1 2021	التغير السنوي	الربع 4 - 2021	التغير الفصلي	العام المالي 2021	العام المالي 2020	التغير السنوي
الإيرادات	1,061.0	432.4	%145.4	805.8	%31.7	2,448.6	2,481.2	-1.3%
مجمل الربح	231.0	30.1	%667	698.4	%133-	167.5	25.7	551%
هامش مجمل الربح	%22	%7	14.8 نقطة مئوية	87%	108.4 نقطة مئوية	%7	%1	5.8 نقطة مئوية
الربح قبل الاستقطاعات	266.8	74.2	%259	159.1	%68	303.5	154.4	97%
هـ. الربح ق. الاستقطاعات	%25	%17	8.0 نقطة مئوية	%20	5.4 نقطة مئوية	%12	%6	6.2 نقطة مئوية
الربح التشغيلي	207.2	13.0	%1488	84.5	%145	86.6	70.2-	223%
هامش الربح التشغيلي	%20	%3	16.5 نقطة مئوية	%10	9.0 نقطة مئوية	%4	%3-	6.4 نقطة مئوية
صافي الربح/ الخسارة	58.9	6.3-	%1029-	57.4	%3	34.2	122.8-	128%
هـ. صافي الربح/ الخسارة	%6	%1-	7.0 نقطة مئوية	%7	1.6- نقطة مئوية	%1	%5-	6.3 نقطة مئوية

التعليق علي نتائج الاعمال للربع الاول 2022

نمو المبيعات خلال الربع الأول 2022/2021



تفاصيل المبيعات في الربع الاول 2022 %

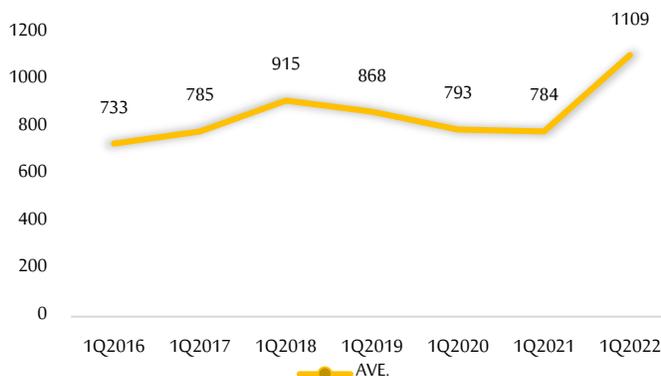


سبب الزيادة بالنسبة للمبيعات كالتالي :

- حققت مبيعات السوق المحلي 916 مليون جنية في الربع الاول 2022 مقابل 379 مليون جنية في الربع المقارن من 2021 . بنسبة ارتفاع 142% . حققت مبيعات التصدير 80 مليون جنية في الربع الأول من 2022 مقابل 34 مليون جنية في نفس الفترة المقارنة من 2021 بنسبة ارتفاع 38% . وبلغت مبيعات الخدمات 65 مليون جنية مقابل 20 مليون جنية بنسبة ارتفاع 224% .
- حققت الشركة ارتفاع كبير وملحوظ في الأرباح التشغيلية بواقع 16 ضعف، حيث بلغت الأرباح التشغيلية في الربع الأول من العام المالي الحالي 207.2 مليون جنية مقابل 13.0 مليون جنية خلال نفس الفترة المقارنة من العام المالي السابق .
- ارتفعت تكاليف النشاط بنسبة 106% حيث بلغت تكاليف الشركة 829.98 مليون جنية مقابل 402.31 مليون جنية من نفس الفترة المقارنة من العام المالي السابق 2021 .
- ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة قليلة مقارنة بالإيرادات 40% حيث بلغت 23.87 مليون جنية مقابل 17.08 مليون جنية خلال نفس الفترة المقارنة من العام المالي السابق 2021 .
- ارتفع مجمل ربح الشركة خلال الفترة بنسبة 667% حيث بلغت 231.0 مليون جنية مقابل 30.1 مليون جنية خلال نفس الفترة المقارنة من العام المالي السابق 2021 .

متوسط اسعر بيع طن الأسمنت خلال الأعوام السابقة :

اهم الاحداث



و افق جهاز حماية المنافسة ومنع الممارسات الاحتكارية، على مد العمل بقراره السابق الذي يسمح لمصانع الأسمنت بخفض تدريجي وبشكل مؤقت، للطاقت الإنتاجية. اليوم 2022/08/02.

سيساعد القرار مصانع القطاع لتعويض خسائرها خلال الفترة الماضية نتيجة تراكم المخزون، ومد العمل بالقرار سيساعد في زيادة صادرات قطاع الأسمنت خلال الفترة المقبلة.

كما نعتقد انه سيحافظ على مستوى الاسعار الحالية نتيجة تقويد العرض في السوق المحلي.

تقييم السهم وتحليل حساسية السعر لمستويات الاسعر والحصة السوقية للشركة في ضوء وضع السوق

علي خلفية مد العمل علي قرار جهاز حماية المنافسة بتخفيض الإنتاج لشركات الأسمنت، قمنا ببناء نموذج لتحليل السيناريوهات المختلفة التي يمكن ان تحدث نتيجة العرض والطلب والمنافسة بسوق الاسمنت في مصر وقد وضعنا ثلاثة سيناريوهات هي

1 السيناريو الاساسي، وهو الذي تقوم عليه فروض النموذج المالي في حالة متوسط سعر لطن الاسمنت يبلغ 1.290 جنيه، وحصة سوقية للشركة 5.3% (وهي الحصة الفعلية للشركة حالي)، يبلغ السعر المستهدف للسهم 6.13 جنيه

2 السيناريو الثاني: وهو في حالة ارتفاع السعر، وعلى الرغم من افتراض انخفاض الحصة السوقية الا ان السعر المستهدف للسهم سوف يرتفع الى 7.61 جنيه

3 سيناريو الثالث: انخفاض سعر الاسمنت الى 1,100 جنيه للطن مع ارتفاع الحصة السوقية للشركة الى 7% سوف يؤدي بالتأثير لزيادة كمية المبيعات الا ان هوامش الارباح سوف تقلص وهو ما يؤثر على القيمة العادلة للسهم ليصبح السعر المستهدف 3.19 جنيه للسهم

سيناريو الثالث	السيناريو الاول- الاساسي	سيناريو الثاني	
1100	1290	1400	سعر طن الاسمنت
			الحصة السوقية
		7.61	4.80%
	6.13		5.30%
3.19			7.00%

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"	$10\% \leq$	من $10\% +$ الى $10\% -$	$10\% \geq$

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
قسم التحليل الفني		
مرؤة 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