



★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	مرتفعة

تصنيف الاستثمار

تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهراً

13.9 جم (كمًا في 25 نوفمبر 2020)

القيمة العادلة

11.9 جم (كمًا في 25 نوفمبر 2020)

## قوية على أساس سنوي، معتدلة على أساس ربع سنوي

الحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف لـ 12 شهرًا

استمرار زخم الأرباح: ويستمر أداء أرباح شركة مصر لصناعة الكيماويات [MICH] في حصد الإعجاب، حيث حققت الشركة أرباحاً صافية بلغت 82 مليون جم في النصف الأول من عام 2020/21 مقابل 14 مليون جم فقط في نفس الفترة المقارنة من العام السابق. يأتي هذا التحسن في الأداء نتيجة للتحسين الهائل في الهاشم، حيث بلغ هامش محمل الربح 48.9% بالمقارنة مع 28.4% في نفس الفترة المقارنة من العام السابق. وعلى الرغم من أن نتائج الربع الثاني من عام 2020/21 لا تزال مثيرة للإعجاب على أساس سنوي، إلا أنها تشير إلى ضعف معتدل على أساس ربع سنوي. بلغ محمل الربح 122 مليون جم في الربع الثاني من عام 2020/21 (أي 62% على أساس سنوي، 4% على أساس ربع سنوي)، بينما بلغ صافي أرباحها 40 مليون جم (أي 645% على أساس سنوي، 4% على أساس ربع سنوي). يُعزى هذا الانخفاض الطفيف في مؤشرات الأداء على أساس ربع سنوي إلى تصحيح أسعار بيع منتجات مصر لصناعة الكيماويات الكيماوية خلال الربع.

لا يزال المركز المالي متيناً: لا تزال قائمة المركز المالي لشركة مصر لصناعة الكيماويات في حالة جيدة، ملبدة بالنقدية (أي 27% من إجمالي القيمة السوقية). وتظل احتياجاتها من رأس المال العامل بسيطة. بالنسبة للربع الثاني من عام 2020/21، بلغ رأس المال العامل كنسبة مئوية من الإيرادات السنوية 11% مقابل متوسط 9% منذ الربع الأول 2018/2019.

لا يزال لديها فرصة لتحطيم توقعات أرباحنا: نرى الانخفاض المتتالي في الأرباح متوقعاً. بلغ متوسط صافي الأرباح الشهري للشركة خلال النصف الأول من عام 2020/21 حتى الآن 14 مليون جم، في حين بلغ صافي أرباح شهر ديسمبر 10 ملايين جم. تشير تقديرات أرباحنا لعام 2020/21 البالغة 141 مليون جم إلى متوسط دخل شهري يبلغ 10 ملايين جم في النصف الثاني من عام 2020/21. لقد أخذنا في الاعتبار في توقعاتنا أسعار البيع الطبيعية في النصف الثاني من عام 2020/21، ومع ذلك، فإن الموجة الثانية منجائحة كوفيد-19 قد ترفع صافي أرباح شركة مصر لصناعة الكيماويات لعام 2020/21 بمقدار 10% من 141 مليون جم إلى 155 مليون جم.

الحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً: يتم تداول سهم MICH حالياً عند مضاعف ربحية متوقعة يبلغ 5.7 مرة وعند مضاعف قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك المتوقعة يبلغ 3.2 مرة. في ضوء نتائج الربع الثاني من عام 2020/21، نحافظ على السعر المستهدف لمدة 12 شهراً عند 13.9 جم/سهم، مما يشير إلى احتمال ارتفاعه بمقدار +625%.

محمد سعد الدين

محلل مالي

+202 3300 5719

msaad@egy.primegroup.org



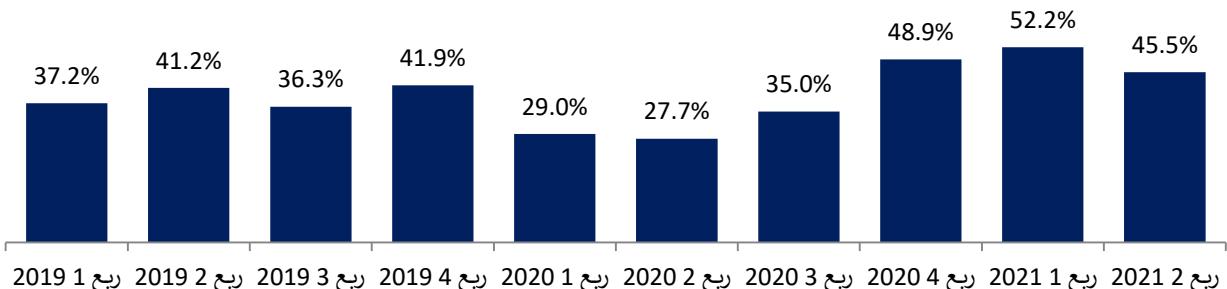
### البيانات الرئيسية للسهم

73	عدد الأسهم (مليون)
%23	الأسمدة حرة التداول
812	القيمة السوقية (مليون جم)
52	القيمة السوقية (مليون دولار)
2.87 - 12.40	الأعلى/الأدنى خلال 52 أسبوعاً
280 جم	استثمار 100 جم من 5 أعوام أصبح
1.80 جم	ربحية السهم آخر 12 شهراً
6.2 مرة	مضاعف الربحية آخر 12 شهراً
1.93 جم	ربحية السهم المتوقعة 2021
5.7 مرة	مضاعف الربحية المتوقعة 2021
3.2 مرة	قيمة المنشأة / EBITDA لعام 2021
1.00 جم	التوزيعات لآخر عام مالي
%9	عائد التوزيعات
0.87	بيتا 5 أعوام
%10	النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام

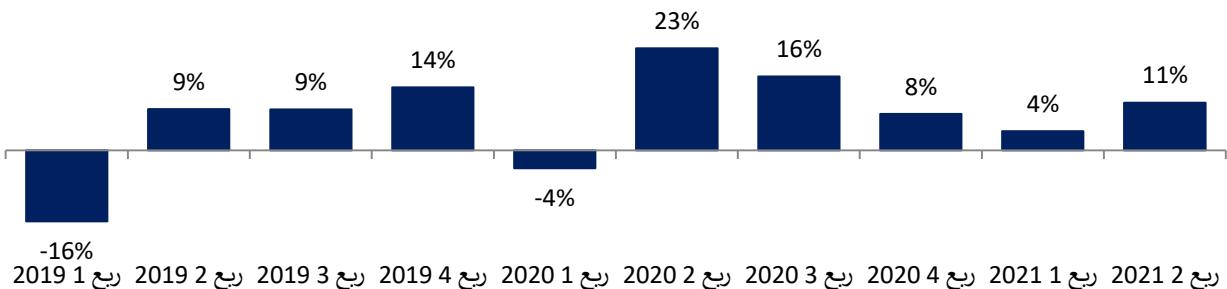


النتائج في رسومات بيانية

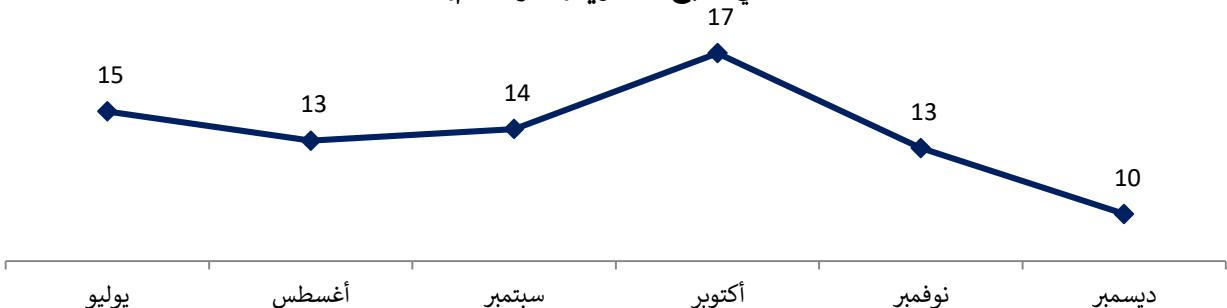
## هامش مجمل الربح



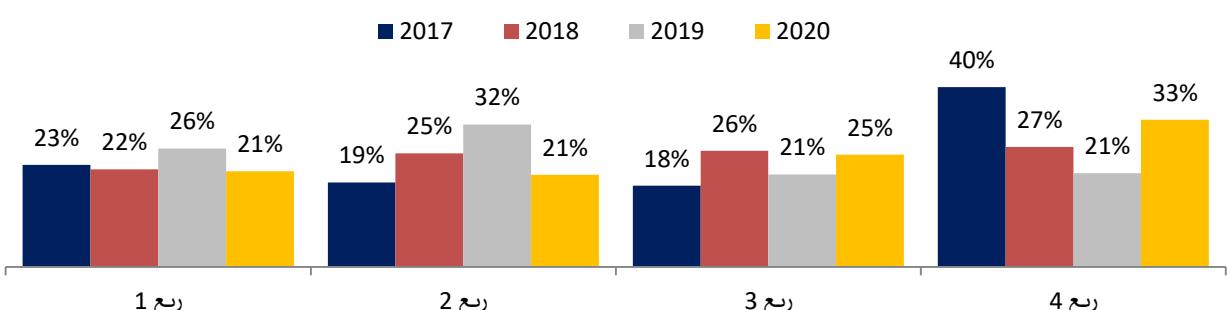
## رأس المال العامل كنسبة من الإيرادات السنوية



## صافي الربح الشهري (مليون جم)



## موسمية الإيرادات



المصدر: القوائم المالية للشركة وبحوث برایم.



برايم لتداول الأوراق المالية

**شوكت المراغي**

العضو المنتدب

+202 3300 5622

[SElmaraghy@egy.primegroup.org](mailto:SElmaraghy@egy.primegroup.org)**البحوث****عمرو حسين الألفي، CFA**

رئيس قسم البحوث

+202 3300 5724

[AElalfy@egy.primegroup.org](mailto:AElalfy@egy.primegroup.org)**عماد الصافوري**

مدير

+202 3300 5624

[EElsafoury@egy.primegroup.org](mailto:EElsafoury@egy.primegroup.org)**محمد عزت**

مدير مبيعات والفروع

+202 3300 5784

[MEzzat@egy.primegroup.org](mailto:MEzzat@egy.primegroup.org)**المبيعات****محمد عشماوي**

مدير مبيعات المؤسسات

+202 3300 5612

[MAshmawy@egy.primegroup.org](mailto:MAshmawy@egy.primegroup.org)**شوكت رسلان**

مدير فرع مصر الجديدة

+202 3300 5110

[SRaslan@egy.primegroup.org](mailto:SRaslan@egy.primegroup.org)**محمد الحناوي**

مدير فرع مدينة نصر

+202 3300 5166

[MElhenawy@egy.primegroup.org](mailto:MElhenawy@egy.primegroup.org)**CFTe عمرو علاء**

رئيس فريق -- المؤسسات

+202 3300 5609

[AAlaa@egy.primegroup.org](mailto:AAlaa@egy.primegroup.org)**محمد المتولي**

مدير

+202 3300 5610

[MElmetwaly@egy.primegroup.org](mailto:MElmetwaly@egy.primegroup.org)**نشوى أبوالعطاط**

مدير فرع الإسكندرية

+202 3300 5173

[NAbuelatta@egy.primegroup.org](mailto:NAbuelatta@egy.primegroup.org)**المركز الرئيسي****برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.**

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السادس

المهندسين، الجزيرة، مصر

+202 3300 5700/770/650/649

+202 3760 7543

**الفروع****الإسكندرية**

7 شارع أبلرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

+202 3300 8170

+202 3305 4622

**مدينة نصر**

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة، مصر

+202 3300 8160

+202 3305 4622

**مصر الجديدة**

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

+202 2777 0600

+202 2777 0604

**إخلاء المسئولية**

المعلومات التي وردت في هذا التقرير لا علاقة لها بأية أهداف استثمارية معينة أو بموقف مالي أو نصائح خاصة لمستخدمي التقرير، سواء اطلعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال أية موقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ونشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أدلة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات ليس على الشركة مسئولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة ذات صلة بالمعلومات بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الأراء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل المؤسسة الأخرى لبرايم نظرًا لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العمارات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لصالحهم أو نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن اتباع هذا التقرير أنها كانت وسيطة لاتصالات برايم أو شراء برايم أو بيعها بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعذر هذا الإفشاء، بأي حال من الحالات حداً أو تصريحًا لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة في هذه الالتزامات.