



★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	مرتفعة

تصنيف الاستثمار

السعر المستهدف خلال 12 شهراً

القيمة العادلة

13.9 جم (+25%، كما في 25 نوفمبر 2020)

11.9 جم (كما في 25 نوفمبر 2020)

تصنيف المخاطرة

قوية على أساس سنوي، معتدلة على أساس ربع سنوي

الحفاظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف لـ 12 شهراً

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 للتحسن الهائل في الهامش، حيث بلغ هامش مجمل 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 مجمل الربح 122 مليون جم في الربع الثاني من عام 2020/21 (+62% على أساس سنوي، -4% على أساس ربع سنوي)، بينما بلغ صافي أرباحها 40 مليون جم (+64% 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، مليئة 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 2018/19.

لا يزال لديها فرصة لتخطي تقديرات أرباحنا: نرى الانخفاض المتتالي في الأرباح متوقعاً. بلغ متوسط صافي الأرباح الشهرية 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 توقعاتنا أسعار البيع الطبيعية في النصف الثاني من عام 2020/21، ومع ذلك، فإن الموجة الثانية من جائحة كوفيد-19 قد ترفع صافي أرباح شركة مصر لصناعة الكيماويات لعام 2020/21 بمقدار 10% من 141 مليون جم إلى 155 مليون جم.

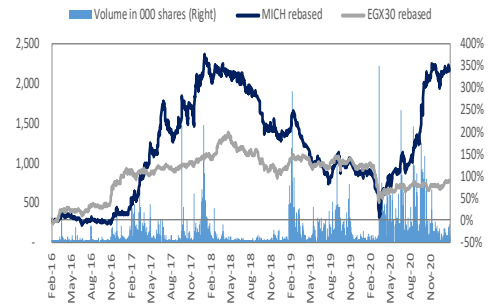
الحفاظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً: يتم تداول سهم MICH حالياً عند مضاعف ربحية متوقعة يبلغ 5.7 مرة وعند مضاعف قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك المتوقعة يبلغ 3.2 مرة. في ضوء نتائج الربع الثاني من عام 2020/21، نحافظ على السعر المستهدف لمدة 12 شهراً عند 13.9 جم/سهم، مما يشير إلى احتمال ارتفاعه بمقدار +25%.

محمد سعد الدين

محلل مالي

ت 5719 3300 202 +

msaad@egy.primegroup.org



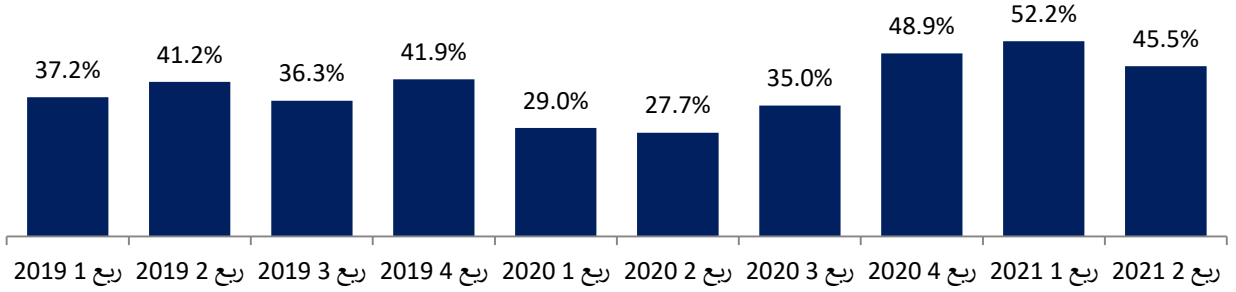
البيانات الرئيسية للسهم

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

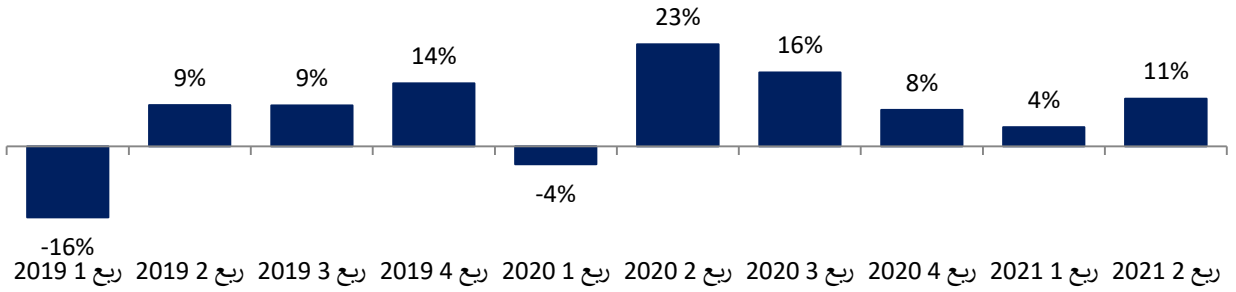


النتائج في رسومات بيانية

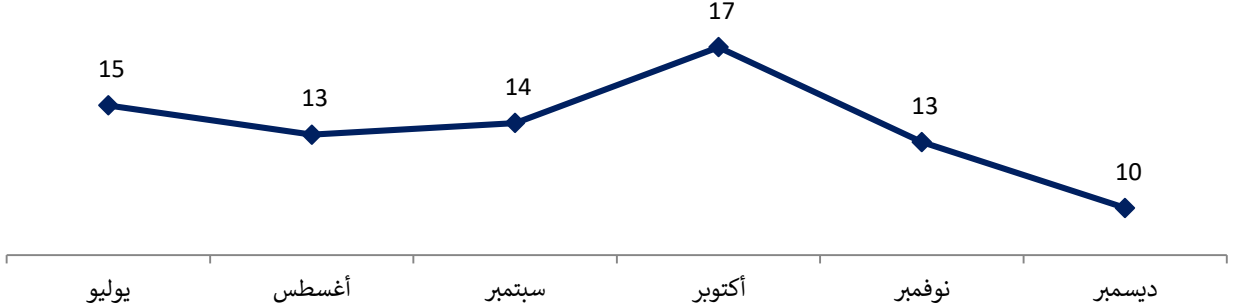
هامش مجمل الربح



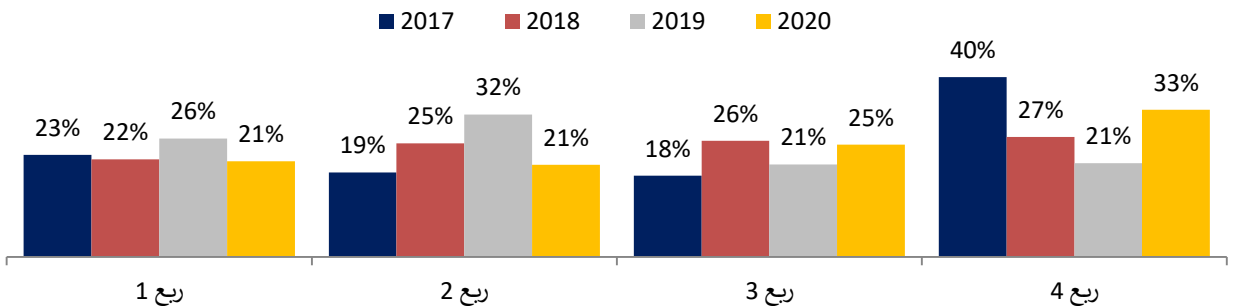
رأس المال العامل كنسبة من الإيرادات السنوية



صافي الربح الشهري (مليون جم)



موسمية الإيرادات



المصدر: القوائم المالية للشركة وبحوث برايم.



مصر لصناعة الكيماويات [MICH]

الإثنين، 8 فبراير 2021 / 9:00 ص بتوقيت القاهرة
مصر / المواد / نتائج الربع الثاني 2020/21

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراخي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

البحوث

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@egy.primegroup.org

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

SRaslan@egy.primegroup.org

محمد الحناوي

مدير فرع مدينة نصر

ت: +202 3300 5166

MElhenawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAAlaa@egy.primegroup.org

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

المركز الرئيسي

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

الفروع

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

مدينة نصر

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة، مصر

ت: +202 3300 8160

ف: +202 3305 4622

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

إخلاء المسؤولية

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 مواقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ويُنشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات. ليس على الشركة مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج الماضية ليست بالضرورة مؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تُلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها باعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلًا للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أية مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكافة مديريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لمصلحتهم أو نياية عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتج عن اتباع هذا التقرير أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتقرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعنى هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حذاً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو تربطها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة 2021 © مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.