

★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

تصنيف الاستثمار
تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهراً
26.0 جم (+36%)
تم تحديده في 5 يوليو 2021

القيمة العادلة
22.6 جم
تم تحديدها في 5 يوليو 2021

السعر
19.05 جم
كما في 24 أغسطس 2021

عندما تتهيا الظروف

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

محمد سعد

محلل مالي أول

ت 202 3300 5719

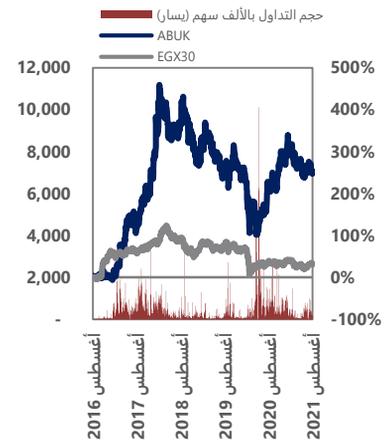
msaad@egy.primegroup.org

أرباح قوية فاقت التوقعات لعدة عوامل: تمكنت شركة أبو قير للأسمدة [ABUK] من تحقيق إيرادات في 2021/2020 بلغت 8.8 مليار جم (+3.3% مقابل تقديرات بحوث برايم)، محققة نمواً سنوياً بمقدار 12.2%. ونتيجة لذلك، استطاعت الشركة تحقيق صافي ربح قبل الضريبة بلغ 4.3 مليار جم (+2.8% مقابل توقعات بحوث برايم). بالإضافة إلى ذلك، أدى انخفاض معدل الضريبة الفعلي البالغ 19% إلى تفوقها عن توقعاتنا لصافي الأرباح بنسبة أوسع نوعاً ما، حيث بلغت 3.5 مليار جم (+8.0% مقابل توقعات بحوث برايم). تمكنت ABUK من تحقيق نمو قوي في الأرباح على أساس سنوي بلغ 30%، حيث استفادت من أسعار اليوريا القوية خلال النصف الثاني 2021/2020. تمكنت ABUK من إثراء هامشها، حيث بلغ هامش مجمل الربح 45.5% في 2021/2020 (+8 نقطة مئوية على أساس سنوي، -50 نقطة أساس مقابل توقعات بحوث برايم).

نمو أحجام المبيعات أكمل ارتفاع أسعار اليوريا: تحسن حجم الصادرات إلى 1.16 مليون طن في 2021/2020 (+16% على أساس سنوي) على خلفية مساهمة بمقدار 57% من أبو قير 3. من حيث نمو الصادرات، قام كلاً من أبو قير 1 وأبو قير 3 بإضافة 81 ألف طن تقريباً لكل مصنع على حدة إلى إنتاجهما التصديري في 2021/2020 مقارنة بالعام السابق. ارتفع الحجم الكلي لمبيعات الأسمدة بمقدار 5% على أساس سنوي، حيث تمكنت ABUK من بيع حوالي 2.97 مليون طن في 2021/2020. نلاحظ أن النمو في الحجم الكلي قد هيمن عليه نمو اليوريا المحببة التي ينتجها أبو قير 3. على الرغم من الارتفاع القوي في أسعار اليوريا في النصف الثاني 2021/2020، تراجعت أسعار نترات الأمونيوم بشكل هامشي على أساس سنوي بمقدار 2% إلى 189 دولار أمريكي/طن.

نظرة متفائلة لسوق الأسمدة النيتروجينية: أتاحت لأسعار اليوريا مجموعة مثالية من الظروف للتألق في عام 2021 حتى الآن. من ناحية، تحسن الطلب العالمي من خلال عدد من مناقصات الشراء من قبل الهند، بالإضافة إلى انتعاش الطلب البرازيلي. من ناحية أخرى، أدت الصادرات الصينية والتي جاءت أقل من المتوقع، بجانب العرض العالمي المحدود للأمونيا إلى ارتفاع أسعار اليوريا. وفي الوقت نفسه، استمر ارتفاع أسعار المحاصيل الرئيسية، مثل الذرة والقمح وفول الصويا، بالإضافة إلى ارتفاع أسعار الغاز الطبيعي العالمية، مما نتج عنها دفع أسعار اليوريا الحالية للارتفاع. بالمضي قدماً، نعتقد أن التصحيح في أسعار اليوريا سوف يحدث على الرغم من أننا نتوقع أن تظل الأسعار مرتفعة، لتبقى أعلى مستوى 300 دولار أمريكي/طن لبقية عام 2021/2022.

الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول ABUK حالياً بمضاعف ربحية متوقع لعام 2022/2021 يبلغ 6.8 مرة ومضاعف قيمة المنشأة/ الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغ 8.2 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الرابع 2021/2020، نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهر للسهم البالغ 26 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً بمقدار +36%. المحفزات الرئيسية هي: (1) تحرير أسعار الأسمدة المحلية، و(2) حصول ABUK على رخصة المناطق الحرة، و(3) أي تخفيض في أسعار الغاز الطبيعي بواسطة الحكومة المصرية، حيث سينتج عن خفض سعر الغاز بمقدار 1 دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية ارتفاعاً في سعرنا المستهدف بمقدار 20% تقريباً.



المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	1,262
نسبة الأسهم الحرة	30%
رأس المال السوقي (مليون جم)	24,039
قيمة المنشأة (مليون جم)	31,264
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	14.0-24.2
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	350 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	2.79 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	6.8 مرة
ربحية السهم 2022 م	2.79 جم
مضاعف الربحية 2022 م	6.8 مرة
التوزيعات الأخرى عام مالي	1.10 جم
عائد التوزيعات	5.7%
معامل بيتا 5 أعوام	1.0
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام	3.7%



مؤشرات الأداء الرئيسية المالية لعام 2020/21 (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

توقعات بحوث برايم	التباين مقابل توقعات بحوث برايم
----------------------	------------------------------------

8,561	%3.3
-------	------

4,788	%3.0
-------	------

3,774	%3.5
-------	------

52- نقطة أساس	%46.0
---------------	-------

3,508	%2.7
-------	------

22- نقطة أساس	%41.0
---------------	-------

3,256	%8.0
-------	------

174 نقطة أساس	%38.0
---------------	-------

التغير على أساس سنوي	2021/2020	2020/2019	إجمالي الإيرادات
%18.5	2,633	2,221	اليوريا المدببة
%19.1	3,233	2,713	اليوريا المحببة
%1.1	2,531	2,502	نترات الأمونيوم
%0.4-	443	445	أخرى
%12.2	8,839	7,882	إجمالي الإيرادات

التغير على أساس سنوي	2021/2020	2020/2019	تكلفة المبيعات
%3.3-	1,446	1,495	اليوريا المدببة
%6.0	1,711	1,614	اليوريا المحببة
%3.0-	1,430	1,475	نترات الأمونيوم
%16.2-	346	413	أخرى
%1.3-	4,933	4,997	إجمالي تكلفة المبيعات

التغير على أساس سنوي	2021/2020	2020/2019	مجموع الربح (صافي من الإهلاك)
%63.6	1,188	726	اليوريا المدببة
%38.5	1,522	1,099	اليوريا المحببة
%7.1	1,100	1,027	نترات الأمونيوم
%202.4	97	32	أخرى
%35.4	3,907	2,884	مجموع الربح

التغير على أساس سنوي	2021/2020	2020/2019	هامش مجمل الربح
1241 نقطة أساس	45.1%	%32.7	اليوريا المدببة
658 نقطة أساس	47.1%	%40.5	اليوريا المحببة
243 نقطة أساس	43.5%	%41.1	نترات الأمونيوم
762 نقطة أساس	45.5%	%37.9	هامش مجمل الربح

التغير على أساس سنوي	2021/2020	2020/2019	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
%40.7	3,602	2,560	هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
827 نقطة أساس	40.8%	%32.5	

التغير على أساس سنوي	2021/2020	2020/2019	صافي الربح
%30.5	3,516	2,695	صافي الربح
558 نقطة أساس	39.8%	%34.2	هامش صافي الربح

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المرابي

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 عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

SRaslan@egy.primegroup.org

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAAlaa@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.

الموقع الإلكتروني

www.primeholdingco.com

الفروع

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

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، ويُشير 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 التغيير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تُلم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلاً 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 لمصالحهم 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 إتباع هذا التقرير أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تضييقاً 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 مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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