

★ ★ ★	محايد
! ! !	مرتفعة

تصنيف الاستثمار

تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهراً

13.9 جم (+11%)

تم تحديده في 25 نوفمبر 2020

القيمة العادلة

11.9 جم

تم تحديدها في 25 نوفمبر 2020

السعر

12.55 جم

كما في 2 سبتمبر 2021

كانت سنة جيدة

تخفيض التصنيف إلى محايد بسبب ارتفاع سعر السهم خلال الفترة الماضية

زخم مذهل للأرباح في 2021/2020، بفضل سنة الأساس المقارنة الضعيفة: كان أداء أرباح شركة مصر لصناعة الكيماويات [MICH] في 2021/2020 فريداً من نوعه، حيث حققت MICH صافي ربح بلغ 133 مليون جم مقابل 64 مليون جم فقط في العام السابق (+109% على أساس سنوي). الدوافع الرئيسية وراء الأداء الممتاز للأرباح هي ارتفاع الإيرادات بشكل ملحوظ والتي بلغت 480 مليون جم (+31% على أساس سنوي)، إلى جانب التحسن الكبير في هوامش الربحية. بلغ هامش مجمل الربح 46% مقابل 37% في 2020/2019. بلغ الربح قبل الضريبة لـ MICH 178 مليون جم في 2021/2020، فقط +2.5% مقابل تقديرات بحوث برايم. وفي الوقت نفسه، أدى سعر الضريبة الفعلي الأعلى من المتوقع والبالغ 25% إلى تراجع صافي الربح بشكل طفيف عن تقديرات بحوث برايم البالغة 141 مليون جم بنحو 5%.

عززت الأرباح القوية قائمة المركز المالي في 2021/2020: تمكنت قائمة المركز المالي لـ MICH من تجميع رصيد نقدي قوي (حوالي 33% من إجمالي القيمة السوقية)، وذلك بفضل احتياجات رأس المال العامل الخفيفة. خلال 2021/2020، بلغ رأس المال العامل كنسبة مئوية من الإيرادات 8% مقابل وسيط بلغ 9% منذ 2019/2018 على أساس ربع سنوي.

مجموعة متنوعة من العوامل تدعم استقرار الأداء في المستقبل: شهدت هوامش صناعة الكلور القلوي منذ عام 2020 ارتفاعاً ملحوظاً على مستوى العالم، وذلك بفضل ارتفاع أسعار مكونات الوحدة الكهروكيميائية (أي أسعار الكلور والصودا الكاوية). بالإضافة إلى ذلك، فإن النظرة المستقبلية السليمة للبولي فينيل كلوريد، وكذلك المخاوف المتجددة من متحور دلتا، يجب أن تضمن قوة هوامش مكونات الوحدة الكهروكيميائية. وفي الوقت نفسه، فإن أسعار خام الألومينا كنسبة مئوية من أسعار الألومنيوم حالياً أقل من المتوسطات التاريخية، مما يعكس نقص المعروض من الألومنيوم. نعتقد أنه مع عودة جانب العرض من الألومنيوم إلى طبيعته، ستعمل أنشطة تكرير البوكسيت إلى ألومينا على زيادة الطلب على الصودا الكاوية، حيث تستحوذ تلك الأنشطة على ما يقرب من 20% من استهلاك الصودا الكاوية العالمي. كما أن التطوير المستقبلي لملف تحلية المياه للحكومة المصرية على مدى السنوات العشر القادمة من شأنه أن يؤدي إلى زيادة الطلب على الكلور الذي تصنعه MICH. وهذا من شأنه أن يدعم كميات الكلور والأسعار المحلية، خاصة أن MICH تباع غالبية إنتاجها من الكلور محلياً. نتوقع أن تساعد العوامل المذكورة أعلاه على استقرار أداء MICH فصاعداً. وعلى الرغم من ذلك، من المفترض أن يكون تأثير سنة الأساس الإيجابي للغاية على أداء MICH قد انتهى الآن.

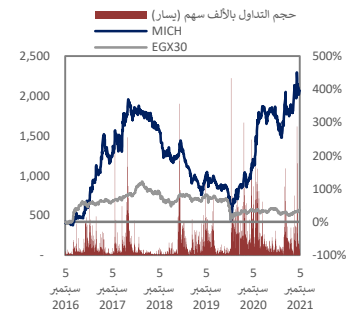
تخفيض التصنيف إلى محايد؛ الإبقاء على السعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول MICH بمضاعف ربحية لعام 2021/2020 يبلغ 9.5 مرة ومضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغ 5.1 مرة. قمنا بتخفيض تصنيفنا من زيادة الوزن النسبي إلى محايد في ضوء ارتفاع سعر السهم الأخير. منذ بدء تغطيتنا، قام السهم بتحقيق عائد بلغ 11%. سوف نقوم بتحديث تقييمنا في ضوء النتائج المالية لعام 2021/2020، مع ملاحظة أن آخر سعر مستهدف خاص بنا للسهم خلال 12 شهر بلغ 13.9 جم/سهم (+11%).

محمد سعد

محلل مالي أول

+202 3300 5719

msaad@egy.primegroup.org



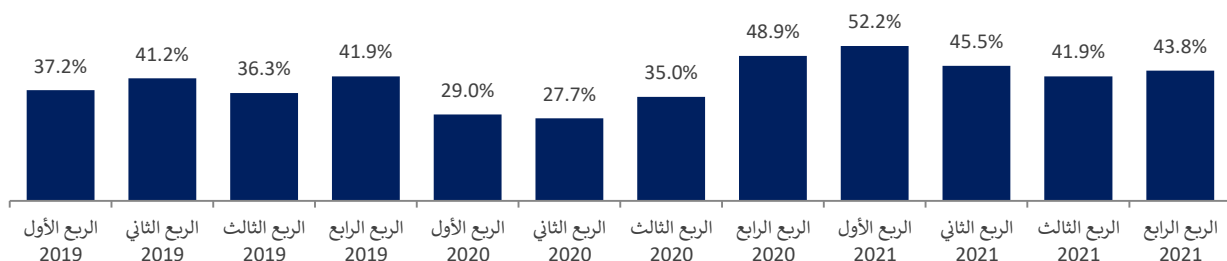
المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

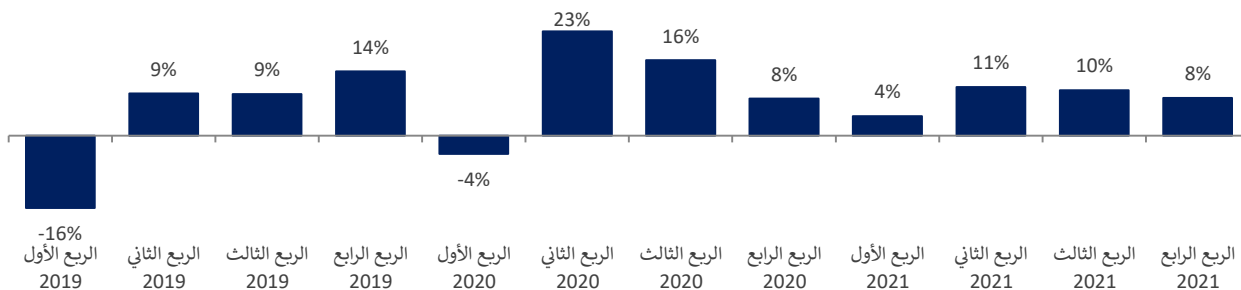
عدد الأسهم (مليون)	73
نسبة الأسهم الحرة	23%
رأس المال السوقى (مليون جم)	840
قيمة المنشأة (مليون جم)	611
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	4.98-14.35
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	495 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)	1.79 مرة
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	6.4 مرة
ربحية السهم 2022 م	1.32 جم
مضاعف الربحية 2022 م	9.5 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	1.00 جم
عائد التوزيعات	8%
معامل بيتا 5 أعوام	0.9
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	10%

مؤشرات الأداء المالية الرئيسية

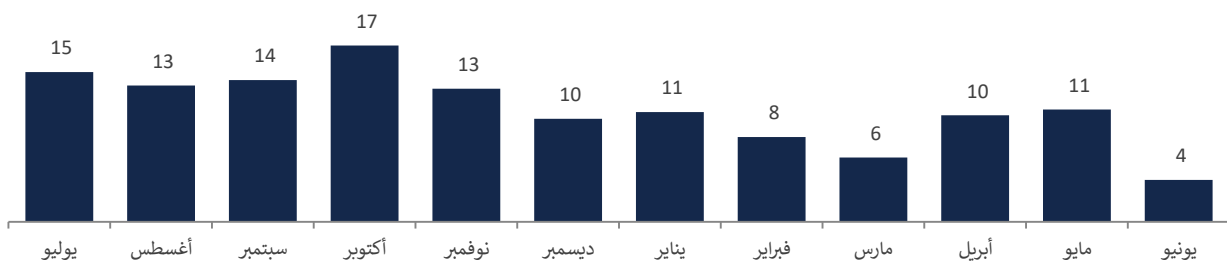
هامش مجمل الربح



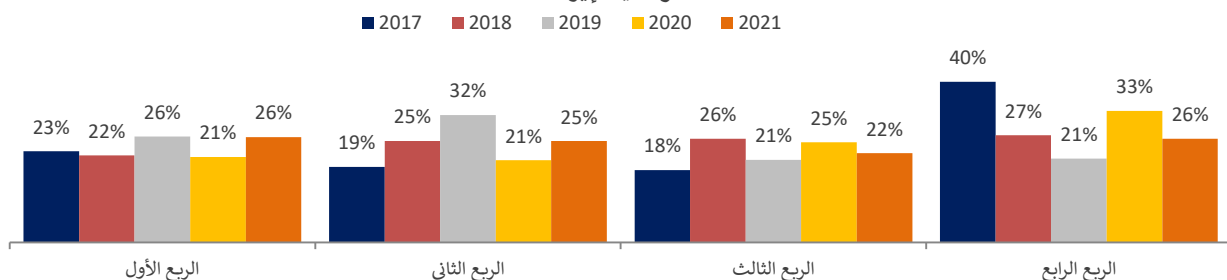
رأس المال العامل كـ % من الإيرادات السنوية



صافي الربح الشهري (مليون جم)



موسمية الإيرادات



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

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

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

المبيعات

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

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@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 السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

www.primeholdingco.com

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

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، ويُشتر 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 محللا 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 نيابة 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 أي 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 يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً 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.