

قطاع المطاحن المصري

تحديد الاستثمار الأفضل في القطاع الأسهم المفضلة لدينا في هذا القطاع مرتفع عائد التوزيعات

إيجابي

التأثير

متوسطة

الدرجة

ابحث عن شركات ذات توزيعات أرباح مرتفعة: قطاع المطاحن المصري هو واحد من القطاعات القليلة التي تتضمن شركات ذات توزيعات أرباح مرتفعة جنباً إلى جنب مع قطاع الأدوية. حقيقة أن أسهم المطاحن السبعة المدرجة في البورصة هي مطاحن مملوكة للدولة يعني أنه حان وقت توزيعات الأرباح. تنتهي المطاحن المملوكة للدولة عاها المالي في يونيو مع توزيع أرباح نقدية سنوية عادة في نوفمبر/ديسمبر. هذا هو أحد الأسباب التي تجعلنا نعتقد أن أسهم المطاحن سوف يكون أداؤها جيد خلال الفترة القادمة. سبب آخر، بغض النظر عن توزيعات الأرباح، هو أن أربعة من هذه الأسهم السبعة تستحق الشراء على أساس التقييم، وبالأخص للمستثمرين الذين يفضلون العائد الدوري. أفضل اختيارانا هي مطاحن وسط وغرب الدلتا [WCDF] (السعر المستهدف 170.8 جم/سهم، %65+)، مطاحن شرق الدلتا [EDFM] (السعر المستهدف 131.4 جم/سهم، %54+)، مطاحن مصر العليا [UEFM] (السعر المستهدف 131.4 جم/سهم، %29+)، ومطاحن مصر الوسطى [CEFM] (السعر المستهدف 42.7 جم/سهم، %28+). وإن كان تأثير قصة توزيعات الأرباح إيجابي إلا أنها نرى أن درجتها متوسطة بسبب انخفاض سيولة تداول جميع أسهم المطاحن.

المشهد التنافسي: المنافسة التي تواجهها شركات المطاحن المملوكة للدولة منذ وقت طويل احتدمت في الآونة الأخيرة منذ دخول مطاحن القطاع الخاص سوق إنتاج الدقيق، استخراج-82%， مما أدى إلى سحب الرابط التمويبي من الدقيق لشركات المطاحن المملوكة للدولة في المحافظات الرئيسية، وتحفيض معدلات كفاءة الاستخدام، حيث ظهرت حدة هذه المنافسة. تحولت مطاحن القطاع الخاص لإنتاج الدقيق استخراج-82%， لكنه أكثر ربحية بالنسبة لهم من الدقيق استخراج-72% في الوضع الراهن الجديد وهو ما سنقوم بتنصيله لاحقاً في هذا التقرير. اليوم، تبلغ إجمالي كمية القمح المطحون في مصر حوالي 8 مليون طن (انخفاضاً من حوالي 9 مليون طن سابقاً) بسبب انخفاض إنتاج المطاحن المملوكة للدولة إلى 5.17 مليون طن (انخفاضاً من حوالي 6 مليون طن سابقاً). تقوم مطاحن القطاع الخاص حالياً بطحن حوالي 3 مليون طن من القمح سنويًّا، وتستحوذ على حصة تبلغ 35% تقريباً من سوق إنتاج الدقيق استخراج-82%， ارتفاعاً من 30% قبل سنوات قليلة. منذ حوالي ثلاث سنوات، تم تعليق تراخيص المطاحن الجديدة بسبب الطاقة الإنتاجية الفائضة الحالية في قطاع المطاحن. قبل عام 2019، كان يوجد 153 مطحناً في مصر، مقسمة بين حوالي 81 مطحناً مملوك للدولة و 72 مطحناً للقطاع الخاص. وفي عام 2019، ارتفع عدد المطاحن في مصر إلى 159 مطحناً.

الباحثون والخاسرون: وعلى الرغم من ذلك، تبدو السماء صافية لأربع من ضمن سبع شركات مقيدة في البورصة المصرية في هذا القطاع، حيث لا يواجهون تلك المنافسة الضاربة والتي مكتنهم من تحقيق أرباحاً جيدة من إنتاج الدقيق استخراج-82%. الشركات التي لا تواجه منافسة من القطاع الخاص هي المذكورة أعلاه، تحديداً **MILS**، **CEFM**، **WCDF**، **EDFM**، **UEFM**. وفي الوقت نفسه، أعلى الشركات تأثيراً بالمنافسة من القطاع الخاص هي مطاحن ومخابز جنوب القاهرة والجيزة [SCFM] يليها مطاحن شمال القاهرة [MILS] ثم مطاحن ومخابز الإسكندرية [AFMC]. في الواقع، أصبحت SCFM الخاسر الأكبر في لعبة الحالة المتعادلة تلك، حيث تتنافس مع 18 مطحناً خاصاً، مما قلل من الرابط التمويبي المخصص لها عما كان عليه قبل سنوات مضت. ، ترك ذلك معدل كفاءة لها عند 39.3% في العام المالي 2021. وأدى ذلك لارتفاع تكلفة الطحن الإجمالية لـ SCFM إلى 854.5 جم/طن (+20% على أساس سنوي) في العام المالي 2021 بالمقارنة بـ 750 جم/طن (تقريباً 12% على أساس سنوي) لـ MILS، 410.1 جم/طن لـ CEFM، و 498-555 جم/طن لـ UEFM بالمقارنة مع التكلفة المعيارية⁽¹⁾ البالغة 438.5 جم/طن.

شكل 1: أسهمنا المفضلة

| مطاحن وسط وغرب الدلتا | WCDF |
|---------------------------------------|--------|
| السعر المستهدف (جم) | 170.8 |
| سعر الإغلاق (جم) | 103.69 |
| الارتفاع المحتمل | %65 |
| عائد التوزيعات (العام المالي 2021 فـ) | %12.5 |
| مطاحن شرق الدلتا | EDFM |
| السعر المستهدف (جم) | 131.4 |
| سعر الإغلاق (جم) | 85.08 |
| الارتفاع المحتمل | %54 |
| عائد التوزيعات (العام المالي 2021 مـ) | %11.8 |
| مطاحن مصر العليا | UEFM |
| السعر المستهدف (جم) | 131.4 |
| سعر الإغلاق (جم) | 102.16 |
| الارتفاع المحتمل | %29 |
| عائد التوزيعات (العام المالي 2021 مـ) | %9.8 |
| مطاحن مصر الوسطى | CEFM |
| السعر المستهدف (جم) | 42.7 |
| سعر الإغلاق (جم) | 33.45 |
| الارتفاع المحتمل | %28 |
| عائد التوزيعات (العام المالي 2021 مـ) | %9.7 |

* كما في 31 أكتوبر 2021.

المصدر: بحوث برایم.

⁽¹⁾ التكلفة المعيارية المحسوبة من قبل وزارة التموين والتجارة الداخلية.



المطاحن المملوكة للدولة مقابل مطاحن القطاع الخاص: يبلغ معدل تصافي المطاحن⁽²⁾ في مطاحن القطاع الخاص 157 كجم من الدقيق والنخالة/أردب⁽³⁾ القمح مقارنة بالمعدل القياسي البالغ 153.5 كجم/أردب القمح للمطاحن المملوكة للدولة ومطاحن القطاع الخاص منذ 1 فبراير 2020 و 152.5 كجم/أردب القمح سابقاً. في الواقع، هذا ينطبق فقط على المطاحن المملوكة للدولة، التي تخضع للرقابة الحكومية - على عكس منافسيها من القطاع الخاص. تركت هذه الآلية في نهاية المطاف تدفقات الأرباح صوب المطاحن الخاصة وشركات المطاحن المملوكة للدولة إما غارقة في خسائرها (مثل SCFM) على سبيل المثال أو تحقق أرباحاً ضئيلة (مثل MILS و AFMC). دفع الوضع الراهن شركات المطاحن المملوكة للدولة منذ عامين مضوا بمطالبة مجلس الوزراء ووزارة التموين والتجارة الداخلية والشركة القابضة للصناعات الغذائية بمتطلبي: (1) زيادة أجرا الطحن من 500 جم/طن إلى 700 جم/طن نتيجة لارتفاع تكاليف التشغيل لديهم، وعلى رأسها الأجور و(2) ومضاعفة عمولة تسويق النخالة الخشنة إلى %.20.

الربحية محظوظ تساؤل: الجزء الأكبر تأثيراً على ربحية شركات المطاحن هو ثبات أجرا الطحن على الرغم من ضرورة زيادتها لتغطية الارتفاع في تكاليف التشغيل. كما أن آلية تسعير النخالة نفسها ليست موازنة لسعرها السوقى (على سبيل المثال يبلغ سعر النخالة حالياً وفقاً لوزارة التموين والتجارة الداخلية 3,500 جم/طن بينما سعر البيع السوقى يبلغ 3,750-3700 جم/طن) مما يدفع بشركات المطاحن إما (أ) بيعها بسعر أرخص وفقاً لسعر وزارة التموين البالغ 3,500 جم/طن وخسارة جزء من العمولة أو (ب) تكديسها. وكنا قد شهدنا ارتفاع في سعر النخالة إلى 4,700 جم/طن بحلول نهاية يونيو 2021 نحو عيد الأضحى لما لها من فوائد في تسمين الماشية. وفي الوقت نفسه، يضغط انخفاض الكمية المطحونة (نتيجة لتطبيق النظام الحالى) على جراح شركات المطاحن المملوكة للدولة.

نبذة تاريخية: من قطاع المطاحن بثلاث مراحل على مدار الأعوام العشرة الماضية في أعقاب خطة الحكومة التي تم الإعلان عنها في 2009 لتحرير تجارة الدقيق، مما يسمح للمطاحن المملوكة للدولة ومطاحن القطاع الخاص بالمنافسة على توريد دقيق استخراج- 82% لـ:

(1) تحسين جودة الخبز المدعم.

(2) الحد من الهدر في القمح.

(3) منع التجارة غير المشروعة في السوق السوداء.

في كل مرحلة، كان هناك إطار طحن مختلف يحكم صناعة الطحن مع آثار مختلفة بشكل لافت للنظر على أساسياتها، كما هو موضح في الشكل 2. نلاحظ أنه بعد تحرير أسعار الدقيق في المرحلة الثانية، اعترضت المخابز لعدم رغبتهم في سداد ثمن الدقيق. وبالتالي، في أبريل 2015، بدأت المخابز شراء الدقيق بالاتجاه، ولكن مع حلول المرحلة الثالثة في أغسطس 2017 بدأوا في سداد تأمين لمدة ثلاثة أيام. نلاحظ أن شركات المطاحن المملوكة للدولة تحصل على القمح اللازم لإنتاج الدقيق استخراج- 82% من الهيئة العامة للسلع التموينية. فيما يخص الدقيق استخراج- 72%， كانوا يحصلون على القمح اللازم لإنتاجه من الهيئة العامة للسلع التموينية قبل 2002/2003 ولكن بعد هذا التاريخ كانوا يحصلون عليه من مصادرهم الخاصة. بخلاف النخالة، كانت شركات المطاحن تحافظ بمخلفات الطحن (تستخدم في مزارع السمك) خلال جميع المراحل.

⁽²⁾ معدل التصافي يشمل 820 كجم من الدقيق استخراج- 82%， و 190 كجم من النخالة الخشنة، و 13 كجم من النخالة الناعمة.

⁽³⁾ أردب القمح يساوى 150 كجم.

شكل 2: تطور مراحل الطحن في صناعة الطحن المصرية على مدار الأعوام العشرة الماضية



المصدر: بحوث برایم.

شكل 3: الاختلافات الرئيسية بين مراحل الطحن الثلاثة خلال الأعوام العشر الماضية

| المرحلة الثالثة (1 أغسطس 2017 - حالياً) | المرحلة الثانية (16 مارس 2013 - يونيو 2017) | المرحلة الأولى (نوفمبر 2011 - 15 مارس 2013) | آلية الدعم |
|--|--|--|--|
| الخبز فقط | الخبز فقط | القمح ، الدقيق والخبز | أسعار القمح والدقيق |
| حرة | حرة | مدعمة | أجرة طحن القمح |
| 500 جم/طن (متضمنة ضريبة القيمة المضافة) | لا يوجد | 112.5 جم/طن | أجل |
| أعيدت للهيئة العامة للسلع التموينية، بينما تحفظ شركات المطاحن بـ10% من النخالة الخشنة. | احتفظت بها شركات المطاحن. | حصلت المطاحن المملوكة للدولة على 375 جم/طن النخالة | النخالة |
| 27.55 جم/طن من القمح (145 جم/طن من القمح x 190 كجم) | لا يوجد | مطبة | إيرادات شركات المطاحن من النخالة الخشنة * |
| 14.25 جم/طن القمح (75 جم/طن النخالة x 190 كجم) | 9.12 جم/طن القمح (48 جم/طن النخالة x 190 كجم) | "تحسين خدمة" وبلغت 5 جم/طن الدقيق | صرف الخدمة التموينية (المطاحن) / إيراد (الهيئة العامة للسلع التموينية) |
| لا يوجد | لا يوجد | مطبق | نولون النقل المسدد لشركات المطاحن |

ملحوظة: ينبع عن كل طن من القمح 190 كجم من النخالة الخشنة للدقيق استخراج-82%.

* الفوارغ والتمثيل والتغليف.

المصدر: بحوث برایم.

شكل 4: ربحية طن الدقيق استخراج-82% من بين المنظومات الثلاث في المرحلة الثانية

| المنظومة الثالثة (ديسمبر 2014 - يونيو 2017) | المنظومة الثانية (يوليو 2014 - نوفمبر 2014) | المنظومة الأولى (نظام التسويير الحر 16 مارس 2013 - يونيو 2014) | إيرادات الطحن |
|--|--|---|--|
| 2,600 جم/طن | 3,100 جم/طن | 2,826 جم/طن | تكفة الطحن |
| 2,577.3 جم/طن * (%82 x 97) جم / 2,050 | 3,205.9 جم/طن * (%82 x 97) جم / 2,550 | 2,860.2 جم/طن * (%82 x 97) جم / 2,275 | مجمل الربح (الخسارة) |
| 22.7 جم | (105.9) جم | (34.2) جم | * للطن من القمح، دقيق الحبة الكاملة (بنسبة 97%) يتضمن الدقيق استخراج 82% مضافةً إليه النخالة الخشنة. |

المصدر: بحوث برایم.

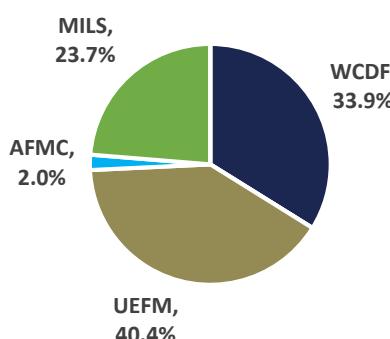
شكل 5: إيرادات شركات المطاحن وتكليفها وفقاً للمرحلة الثالثة المطبقة حالياً

| إيرادات شركات المطاحن للطن من القمح | إجمالي التكاليف المعيارية للطحن للطن من القمح |
|--|--|
| أجرة طحن | أجرة طحن 500 جم (متضمنة ضريبة القيمة المضافة)، 438.5 جم (باستبعاد ضريبة القيمة المضافة) |
| جميع المصروفات التشغيلية (متضمنة الأجر، الكهرباء، قطع الغيار، الصيانة، الوقود والضرائب العقارية إلخ) | + 62.3 جم عمولة تسويق وتخزين (النخالة الخشنة)، محسوبة بناء على سعر 3,280 جم/طن من النخالة (سعر وزارة التموين البالغ 3,500 جم/طن) النخالة، ناقص 145 جم لطن النخالة مقابل الفوارغ والتحميل والتعييق و 75 جم لطن النخالة مقابل الخدمة التموينية) $\times 10\% \times 190 = 145$ كجم |
| الإجمالي، 589.9 جم/طن - 61.5 (ضريبة القيمة المضافة) | + 27.6 جم الفوارغ والتحميل والتعييق (النخالة الخشنة)، 145 جم/طن من النخالة $\times 190 = 27.6$ كجم |
| 528.4 جم | $438.5 = \frac{528.4}{\text{الإجمالي}}$ |
| مجمل الربح = 528.4 جم/طن - 438.5 جم/طن = 89.9 جم/طن | |

ملحوظة: ينبع عن كل طن من القمح 190 كجم من النخالة الناعمة للدقيق استخراج 82%.
المصدر: تقارير الشركات، بحوث برایم.

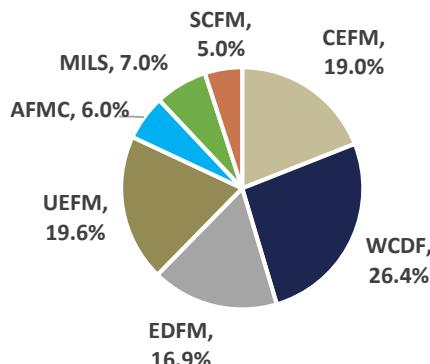
نظام حالي جديد: في 1 أغسطس 2017، قامت وزارة التموين والتجارة الداخلية بتطبيق نظام جديد لطحن القمح والذي كان له أثره السلبي على غالبية شركات المطاحن. تحصل شركات المطاحن الآن على القمح من الهيئة العامة للسلع التموينية، وتقوم بطحننه مقابل أجرة طحن تبلغ 500 جم/طن (متضمنة ضريبة القيمة المضافة) أو 438.5 جم/طن (غير متضمنة ضريبة القيمة المضافة). في وقت لاحق، قاموا بتوريد الدقيق الناتج إلى شبكة المخابز المربوطة عليهم في منطقة كل مطحن على حدة قبل إعادة مخلفات الطحن (النخالة) وإيرادات البيع إلى الهيئة العامة للسلع التموينية. مقابل ذلك، تحصل شركات المطاحن على حصة تبلغ 10% فقط من إيرادات النخالة الخشنة كعمولة تسويق. كما تحقق شركات المطاحن إيرادات تبلغ 27.55 جم/طن القمح مقابل الفوارغ والتحميل والتعييق. كان الغرض الرئيسي من هذا التغيير هو تحقيق وفورات سنوية في الدعم، والتي بلغت بالفعل مليار جم، من خلال إعادة تنظيم سوق النخالة – المكون الرئيسي للأعلاف المستخدمة في الإنتاج الحيواني والداجني. في الواقع، كان سوق النخالة مضطرباً في الأشهر القليلة الماضية قبل بدء سريان هذا النظام حيث تجاوزت أسعارها 4,000 جم/طن.

شكل 7: الحصة السوقية الحالية للمطاحن المملوكة للدولة في الدقيق استخراج-72% في العام المالي 2021



المصدر: تقارير الشركات، بحوث برایم.

شكل 6: الحصة السوقية الحالية للمطاحن المملوكة للدولة في الدقيق استخراج-82% في العام المالي 2021



المصدر: تقارير الشركات، بحوث برایم.



أهم اللاعبين في السوق: تمثل الأسهم التي اخترناها اللاعبين الرئيسيين في سوق الدقيق استخراج-82%， وبالتحديد **WCDF** (بحصة سوقية تبلغ 26.4% في العام المالي 2021)، تليها **UEFM** (%19.6%)، **CEFM** (%16.9%)، و **EDFM** (%19.0%). وفي الوقت نفسه، في سوق الدقيق الفاخر استخراج-72% تهيمن **UEFM** على سوق شركات المطاحن المملوكة للدولة (بحصة سوقية بلغت 40.4% في العام المالي 2021)، يليها **WCDF** (%33.9%).

قائمة المركز المالي الخالية من الدين: فيما عدا **EDFM**، يتمتع اللاعبون الكبار في سوق الدقيق استخراج-82% (أي **WCDF** و **UEFM** و **CEFM**) بقوائم مركز مالي خالية من الدين ذات مراكز نقدية قوي بمتوسط نسبة صافي النقدية/القيمة السوقية مرتفعة تبلغ 88% في العام المالي 2021. يقارن ذلك بالمعدل المتوسط لشركات المطاحن المتبقية البالغ 12%. وبالتالي، تستطيع كل من **UEFM**، **WCDF** و **CEFM** سداد توزيعات الأرباح حتى في حالة تحقيق أرباح غير كافية.

ارتفاع التكاليف يؤثر على الأرباح: تواجه شركات المطاحن المملوكة للدولة كل عام زيادة في تكاليف التشغيل في الأعوام على وجه التحديد، في حين تتميز مطاحن القطاع الخاص بانخفاض العمالة وانخفاض الأجور لكل عامل والتي تتحقق لها أرباح أعلى. تواجه شركات المطاحن المملوكة للدولة زيادة في تكاليف الكهرباء ومواد التعبئة وقطع الغيار والوقود أيضاً مما يؤثر سلباً على أرباحها.

تنوع قاعدة الإيرادات: قامت جميع شركات المطاحن المدرجة في البورصة المصرية تقريباً بإضافة أنشطة الاستثمار العقاري إلى أنشطتها لتتوسيع قاعدة إيراداتها مما ساعدتها على التغلب على انخفاض الإيرادات من النظام الأخير للطحن (المراحلة الثالثة) وتفضي جائحة كوفيد-19.

تقدير الأسهم المفضلة لدينا: باستخدام التقديم السريع الخاص بنا باستخدام نموذج جوردن للنمو وبافتراض متوسط معدل نمو للشركات في القطاع يبلغ 5%. توصلنا لتكلفة حقوق الملكية تبلغ 13.6% لجميع الأسهم في القطاع اعتماداً على (1) متوسط معامل بيتا يبلغ 0.7 يأخذ في اعتباره نشاط التداول الضعيف لهذه الأسهم و(2) توزيعات الأرباح المتوقعة للسهم وفقاً للتوزيعات المقترنة لكل شركة في العام المالي 2021 فيما عدا **WCDF** حيث اعتمدنا على التوزيعات الفعلية التي أقرتها الجمعية العمومية للشركة. ونلاحظ أن عائد التوزيعات المرجح للقطاع يبلغ حالياً 8.7% في العام المالي 2021. وفقاً لهذه الأساسات توصلنا للأسماء المفضلة التالية لدينا في قطاع المطاحن المصري:

- **WCDF:** السعر المستهدف خلال 12 شهر يبلغ 170.8 جم/ سهم (ارتفاع محتمل بمقدار 65%， يتضمن عائد توزيعات يبلغ 12.5% للعام المالي 2021).
- **EDFM:** السعر المستهدف خلال 12 شهر يبلغ 131.4 جم/ سهم EDFM (ارتفاع محتمل بمقدار 54%， يتضمن عائد توزيعات يبلغ 11.8% للعام المالي 2021).
- **UEFM:** السعر المستهدف خلال 12 شهر يبلغ 131.4 جم/ سهم UEFM (ارتفاع محتمل بمقدار 29%， يتضمن عائد توزيعات يبلغ 9.8% للعام المالي 2021).
- **CEFM:** السعر المستهدف خلال 12 شهر يبلغ 42.7 جم/ سهم CEFM (ارتفاع محتمل بمقدار 28%， يتضمن عائد توزيعات يبلغ 9.7% للعام المالي 2021).



شكل 8: أهم المؤشرات الرئيسية والتقييم المختصر الخاص بنا لقطاع المطاحن المصري

| القطاع | SCFM | MILS | AFMC | UEFM | EDFM | WCDF | CEFM | الوحدة | بيانات السهم والقيمة السوقية |
|--|-----------------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------|---|
| | 20.41 | 23.07 | 11.82 | 102.16 | 85.08 | 103.69 | 33.45 | جـ | سعر الإغلاق كما في 31 أكتوبر 2021 |
| | 6.0 | 10.7 | 32.9 | 7.0 | 6.0 | 7.5 | 14.7 | مليون سهم | عدد الأسهم |
| 3,254 | 122 | 247 | 389 | 715 | 510 | 778 | 492 | جـ | القيمة السوقية |
| 13 | 4 | - | - | - | - | - | 8 | مليون جـ | الديون |
| 1,943 | 7 | 9 | 147 | 512 | 18 | 812 | 438 | مليون جـ | النقدية |
| 1,323 | 120 | 238 | 242 | 203 | 492 | (34) | 63 | مليون جـ | قيمة المنشآة |
| | (5.73) | 1.63 | 0.25 | 20.52 | 20.21 | 24.10 | 6.70 | جـ | ربحية السهم العام المالي 2020 |
| | (9.91) | 0.11 | 0.55 | 21.02 | 21.20 | 25.47 | 7.02 | جـ | ربحية السهم العام المالي 2021 |
| | 2.30 | 0.50 | 0.18 | 10.00 | 11.00 | 12.00 | 3.25 | جـ | كوبون السهم العام المالي 2020 |
| | - | - | 0.20 | 10.00 | 10.00 | 13.00 | 3.25 | جـ | كوبون السهم العام المالي 2021 * م |
| القطاع | SCFM | MILS | AFMC | UEFM | EDFM | WCDF | CEFM | الوحدة | مؤشرات الأداء الرئيسية المالية |
| 4,397 | 202 | 639 | 190 | 1,185 | 510 | 1,121 | 550 | مليون جـ | الإيرادات للعام المالي 2020 |
| 4,251 | 148 | 552 | 185 | 1,178 | 510 | 1,137 | 541 | مليون جـ | الإيرادات للعام المالي 2021 |
| %3.3- | %26.9- | %13.6- | %2.1- | %0.6- | %0.1 | %1.4 | %1.8- | % | % التغير |
| 1,051 | 52 | 98 | 23 | 239 | 175 | 243 | 221 | مليون جـ | مجمل الربح العام المالي 2020 |
| 1,108 | 34 | 71 | 37 | 244 | 184 | 289 | 250 | مليون جـ | مجمل الربح العام المالي 2021 |
| 5.5% | %35.5- | %27.4- | %61.3 | %2.1 | %5.0 | %19.0 | %13.2 | % | % التغير |
| 535 | (34) | 17 | 8 | 144 | 121 | 181 | 99 | مليون جـ | صافي الربح العام المالي 2020 |
| 529 | (59) | 1 | 18 | 147 | 127 | 191 | 103 | مليون جـ | صافي الربح العام المالي 2021 |
| %1.3- | % | %93.3- | %124.2 | %2.4 | %4.9 | %5.7 | %4.9 | % | % التغير |
| 2,040 | 7 | 186 | 229 | 479 | 260 | 451 | 428 | مليون جـ | إجمالي حقوق الملكية العام المالي 2020 |
| 2,401 | (53) | 193 | 233 | 601 | 372 | 620 | 434 | مليون جـ | إجمالي حقوق الملكية العام المالي 2021 |
| %17.7 | % | %3.5 | %1.8 | %25.5 | %43.4 | %37.3 | %1.5 | % | % التغير |
| 282 | 0.0 | 0.0 | 6.6 | 70.0 | 60.0 | 97.5 | 47.8 | مليون جـ | إجمالي التوزيعات العام المالي 2021 م |
| القطاع | SCFM | MILS | AFMC | UEFM | EDFM | WCDF | CEFM | الوحدة | مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية |
| 5,627 | 390 | 463 | 327 | 1,096 | 922 | 1,425 | 1,004 | ألف طن | كمية الأقماح المطحونة استخراج-82% العام المالي 2020 |
| 5,171 | 258 | 362 | 312 | 1,014 | 876 | 1,364 | 984 | ألف طن | كمية الأقماح المطحونة استخراج-82% العام المالي 2021 |
| %8.1- | %33.8- | %21.7- | %4.4- | %7.5- | %5.0- | %4.3- | %2.1- | % | % التغير |
| 4,620 | 320 | 380 | 268 | 900 | 757 | 1,170 | 824 | ألف طن | كمية الدقيق استخراج-82% العام المالي 2020 |
| 4,245 | 212 | 298 | 256 | 833 | 719 | 1,120 | 808 | ألف طن | كمية الدقيق استخراج-82% العام المالي 2021 |
| %8.1- | %33.8- | %21.7- | %4.4- | %7.5- | %5.0- | %4.3- | %2.1- | % | % التغير |
| القطاع | SCFM | MILS | AFMC | UEFM | EDFM | WCDF | CEFM | الوحدة | النسبة المئوية |
| %23.9 | %25.8 | %15.3 | %12.0 | %20.2 | %34.4 | %21.6 | %40.1 | % | هامش مجمل الربح العام المالي 2020 |
| %26.1 | %22.7 | %12.8 | %19.9 | %20.7 | %36.1 | %25.4 | %46.3 | % | هامش مجمل الربح العام المالي 2021 |
| %12.2 | %17.0- | %2.7 | %4.3 | %12.1 | %23.8 | %16.1 | %17.9 | % | هامش صافي الربح العام المالي 2020 |
| %12.4 | %-40.2 | %0.2 | %9.8 | %12.5 | %24.9 | %16.8 | %19.1 | % | هامش صافي الربح العام المالي 2021 |
| %26.2 | % | %9.4 | %3.5 | %30.0 | %46.7 | %40.0 | %23.0 | % | العائد على حقوق الملكية العام المالي 2020 |
| %22.0 | % | %0.6 | %7.8 | %24.5 | %34.2 | %30.8 | %23.8 | % | العائد على حقوق الملكية العام المالي 2021 |
| القطاع | SCFM | MILS | AFMC | UEFM | EDFM | WCDF | CEFM | الوحدة | المضاعفات (العام المالي 2021) |
| 6.2 | % | 211.7 | 21.5 | 4.9 | 4.0 | 4.1 | 4.8 | مرة | مضاعف الربحية |
| 0.9 | % | % | 0.2 | 2.0 | 0.8 | 0.7 | 1.0 | مرة | النمو في مضاعف الربحية |
| 1.4 | % | 1.3 | 1.7 | 1.2 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | مرة | مضاعف القيمة الدفترية |
| 8.7% | %0.0 | %0.0 | %0.7 | %9.8 | %11.8 | %12.5 | %9.7 | % | عائد التوزيعات |
| 0.1 | 23.0 | 15.5 | 167.0 | 1.4 | 8.1 | 0.2- | 2.1 | مرة | قيمة المنشأة/المبيعات |
| %16.2 | %48.5- | 0.5% | %4.7 | %20.6 | %24.9 | %24.6 | %21.0 | % | عائد الأرباح |
| %59.3 | %2.1 | 3.6% | %37.9 | %71.6 | %3.6 | %104.4 | %87.3 | % | صافي القيمة/القيمة السوقية |
| 311.7 | 566 | 800 | 942 | 244 | 684 | (30) | 77 | جـ | قيمة المنشأة/الطن (كمية الدقيق استخراج-82%) |
| القطاع | SCFM | MILS | AFMC | UEFM | EDFM | WCDF | CEFM | الوحدة | بيانات أخرى |
| 2021/ عمومية عاديـة غير عاديـة 25 أكتوبر | 2021/ عمومية عاديـة غير عاديـة 27 | 2021/ عمومية عاديـة 2021 | 7 نوـفـمبر 2021 | 4 نوـفـمبر 2021 | 2 نوـفـمبر 2021 | 17 نوـفـمبر 2021 | 1 نوـفـمبر 2021 | ـ | تاريخ الحدث |
| %13.6 | %13.6 | %13.6 | %13.6 | %13.6 | %13.6 | %13.6 | %13.6 | % | نوع الحدث |
| القطاع | SCFM | MILS | AFMC | UEFM | EDFM | WCDF | CEFM | الوحدة | التقييم |
| 0.71 | % | % | 2.6 | 131.4 | 131.4 | 170.8 | 42.7 | جـ | القيمة باستخدام نموذج جوردن للنمو |
| 0.41 | 0.81 | 1.08 | 0.58 | 0.56 | 0.72 | 0.78 | 0.28 | % | تكلفة حقوق الملكية |
| % | % | %78- | %29 | 54% | %65 | %28 | % | % | معامل بينا |
| | | | | | | | | | الارتفاع/الانخفاض المحتمل |

* توزيعات الأرباح للعام المالي 2021 لـ SCFM و MILS هي التوزيعات التي أقرتها الجمعية العمومية التي انعقدت لهذه الشركات.
المصدر: بحوث برايم.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

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

المبيعات

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

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 السادس

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

www.primeholdingco.com

الفروع

الإسكندرية

7 شارع أبلرت 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 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 أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات، ليس على الشركة مسؤولية ولا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير، النتائج المالية ليست بالضرورة ممؤشرات حول الواقع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، 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 لصلحهم أو نيابة عن الغير في أي وقت، لا تتحمل مجموعة برایم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتجم عن اتباع هذا التقرير، أي كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعذر هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تصريحًا لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين، علاوة على ذلك فإن مجموعة برایم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.