

تصنيف الاستثمار	زيادة الوزن النسبي	تصنيف المخاطرة	السعر المستهدف خلال 12 شهرًا	القيمة العادلة	السعر
متوسطة	!	!	25.4 جم (31+%) تم تحديده في 31 أكتوبر 2021	21.9 جم تم تحديدها في 31 أكتوبر 2021	19.37 جم كما في 11 نوفمبر 2021

ربع "فريد من نوعه"

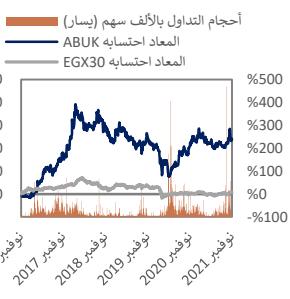
البقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

تماشي الأرباح بشكل كبير مع توقعاتنا: جاء صافي أرباح أبو قير للأسمدة في الربع الأول 2022/2021 عند 1.29 مليار جم (+87% على أساس سنوي، +20% على أساس ربع سنوي)، بما يتماشى مع تقديراتنا (0.8-1.0 مليار جم مقابل توقعات ببحث برايم). سجلت إيرادات الربع الثاني 2.66 مليار جم (+52% على أساس سنوي، +5% على أساس ربع سنوي). على الرغم من أن الإيرادات كانت مختلفة لتقديراتنا البالغة 2.9 مليار جم، إلا أن صافي الربح جاء متماشياً، حيث حققت الشركة هامش مجمل ربح أفضل بقدر 3 نقاط مئوية من توقعاتنا، مسجلة 58.4%. يمكن أن يعزى الأداء القوي على أساس سنوي إلى متوسط أسعار البيع الأفضل بشكل ملحوظ، إلى جانب تحسن حجم المبيعات (ارتفاع إجمالي حجم المبيعات بقدر 3% على أساس سنوي خلال الربع).

أسعار اليوريا القوية ساهمت في تحقيق ربع تاريخي: حققت ABUK أعلى إيرادات قياسية مرتقبة بلغت 2.66 مليار جم في الربع الأول 2022/2021. وبالنسبة، فإن صافي أرباح ABUK هي الأعلى على الإطلاق في تاريخه حتى الآن، وجاءت هذه النتائج على خلفية ارتفاع أسعار اليوريا العالمية، حيث بلغت أعلى مستوياتها خلال الربع الأول عند 555 دولار أمريكي/طن. نلاحظ أن الأسعار استمرت في الارتفاع خلال الربع الثاني 2022/2021، متداولة 900 دولار أمريكي/طن. يمكن أن يعزى السبب وراء هذا الارتفاع غير المسبوق للأسمدة النيتروجينية إلى: (1) الصادرات الصينية الأقل من المتوقع، (2) الإمداد العالمي المنخفض من الأمونيا الذي أدى إلى ارتفاع أسعار اليوريا، (3) القفزة في أسعار المحاصيل الرئيسية، مثل الذرة والقمح وفول الصويا، و (4) ارتفاع أسعار الغاز الطبيعي العالمية، والتي استمرت في تغذية الارتفاع الحالي في أسعار اليوريا.

سيظهر رفع أسعار الغاز الطبيعي في النصف الثاني 2022: واصلت مبيعات اليوريا المحببة في المساهمة بأكبر قدر في إيرادات ABUK، حيث تمثل 40% من إجمالي الإيرادات. تحقق ABUK غالبية حصتها المحلية الشهرية من خلال إنتاج نترات الأمونيوم. وقد سمح بذلك لـABUK بتوسيعه غالبية إنتاجها من اليوريا (المدية أو المحببة) نحو الصادرات، مع الاستفادة من الأداء المواتي الحالي لأسعار السوق العالمية. نلاحظ أن تأثير رفع أسعار الغاز الطبيعي إلى 5.75 دولار أمريكي/ مليون وحدة حرارية بريطانية مقابل 4.50 دولار أمريكي/ مليون وحدة حرارية بريطانية سيكون ضئيلاً خلال الربع الثاني 2022/2021، حيث ستغطي الزيادة شهرين فقط من الربع، بتكلفة تبلغ 5.33 دولار أمريكي/ مليون وحدة حرارية بريطانية في المتوسط. علاوة على ذلك، فإن القفزة الكبيرة في أسعار اليوريا العالمية في الربع الثاني 2022/2021 حتى الآن ستساعد في الحفاظ على ارتفاع الهامش. وعلى الرغم من ذلك، يجب أن نبدأ في رؤية تأثير أكبر لارتفاع أسعار الغاز الطبيعي في النصف الثاني 2022/2021.

الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول ABUK حالياً بمضاعف ربحية متوقع لعام 2022/2021 يبلغ 3.9 مرة ومضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغ 4.1 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الأول 2022/2021، نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهر لـABUK البالغ 25.4 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً بقدر 31+%. المحفزات الرئيسية هي: (1) تحرير أسعار اليوريا، و(2) حصول ABUK على رخصة المناطق الحرة.



المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	1,262
نسبة الأسهم الحرة	%30
رأس المال السوق (مليون جم)	24,444
قيمة المنشأة (مليون جم)	17,549
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	14.0-24.2
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	342 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	3.26 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	5.9 مرة
ربحية السهم 2022 م	5.0 جم
مضاعف الربحية 2022 م	3.9 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	1.3 جم
عائد التوزيعات	%67
معامل بيتا 5 أعوام	1.0
النمو السنوي المركب المتوقع	%61
ربحية السهم - 4 أعوام	



مؤشرات الأداء الرئيسية المالية للربع الأول 2021/2022 (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

أساس سنوي	الربع الأول 2021/2022			إجمالي الإيرادات
	2021/2020	الربع الأول 2020	المليون جم	
%56	460	719		اليوريا المدببة
%4	600	624		نترات الأمونيوم
%82	590	1,075		اليوريا المحببة
%142	98	237		أخرى
%52	1,749	2,655		إجمالي الإيرادات
				مجمل الربح حسب المصنوع (مليون جم)
				أبو قير 1
%155	177	451		أبو قير 2
%5	258	270		أبو قير 3
%203	228	693		أخرى
م.غ	(6)	137		
%136	657	1,550		مجمل الربح (مليون جم)
				هامش مجمل الربح
2420 نقطة أساس	%38.5	%62.7		أبو قير 1
28 نقطة أساس	%42.9	%43.2		أبو قير 2
2578 نقطة أساس	%38.7	%64.5		أبو قير 3
2083 نقطة أساس	%37.6	%58.4		هامش مجمل الربح لـ ABUK
				الأرباح قبل الفوائد والضرائب حسب المصنوع
				أبو قير 1
%187	145	417		أبو قير 2
%3	214	221		أبو قير 3
%242	190	651		أخرى
م.غ	(12)	133		
%164	538	1,421		الأرباح قبل الفوائد والضرائب
				هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب
2645 نقطة أساس	%31.6	%58.0		أبو قير 1
37- نقطة أساس	%35.7	%35.4		أبو قير 2
2830 نقطة أساس	%32.2	%60.5		أبو قير 3
2277 نقطة أساس	%30.8	%53.5		هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب لـ ABUK

المصدر: تقارير الشركة، 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 لإيصال 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 ومؤشرات حول الواقع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، لا يتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها، مجموعة برايم، بكل تفاصيلها وموظفوها وكلة العاملين بها والعملاء قد يكونون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملاط المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لصالحهم أو بنيابة 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، أي كانت وسيلة الاتصال به سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصصة بها الشأن، وتفرض عد من اللوائح والقوانين عددا من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضييقاً 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.