

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة	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 "

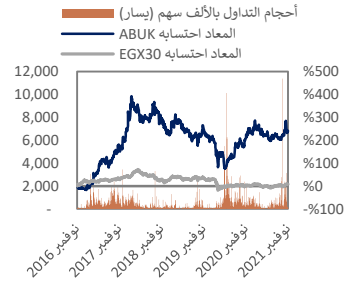
الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

تتماشى 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% مقابل توقعات بحوث برايم). سجلت إيرادات الربع الثاني 2.66 مليار جم (+52% على أساس سنوي، +5% على أساس ربع سنوي). على الرغم من أن الإيرادات كانت مخالفة لتقديراتنا البالغة 2.9 مليار جم، إلا أن صافي الربح جاء متمشياً، حيث حققت الشركة هامش مجمل ربح أفضل بمقدار 3 نقاط مئوية من توقعاتنا، مسجلة 58.4%. يمكن أن يُعزى الأداء القوي على أساس سنوي إلى متوسط أسعار البيع الأفضل بشكل ملحوظ، إلى جانب تحسن حجم المبيعات (ارتفاع إجمالي حجم المبيعات بمقدار 3% على أساس سنوي خلال الربع).

أسعار اليوريا القوية ساهمت في تحقيق ربع تاريخي: حققت ABUK أعلى إيرادات قياسية مرتفعة بلغت 2.66 مليار جم في الربع الأول 2022/2021. وبالمثل، 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، متجاوزة 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 2022/2021: 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 ذلك لـ ABUK بتوجيه غالبية إنتاجها من اليوريا (المدمبة 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 الهوامش. 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 للسهم البالغ 25.4 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً بمقدار +31%. المحفزات الرئيسية هي: (1) تحرير أسعار اليوريا، و (2) حصول ABUK على رخصة المناطق الحرة.



المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

1,262	عدد الأسهم (مليون)
30%	نسبة الأسهم الحرة
24,444	رأس المال السوقي (مليون جم)
17,549	قيمة المنشأة (مليون جم)
14.0-24.2	أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)
342 جم	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
3.26 جم	ربحية السهم آخر 12 شهراً
5.9 مرة	مضاعف الربحية آخر 12 شهر
5.0 جم	ربحية السهم 2022 م
3.9 مرة	مضاعف الربحية 2022 م
1.3 جم	التوزيعات لآخر عام مالي
7%	عائد التوزيعات
1.0	معامل بيتا 5 أعوام
1%	النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 4 أعوام



أبو قير للأسمدة والصناعات الكيماوية [ABUK]

الأحد، 14 نوفمبر 2021 / 12:30 م بتوقيت القاهرة
مصر / المواد / النتائج المالية للربع الأول 2022/2021

مؤشرات الأداء الرئيسية المالية للربع الأول 2021/22 (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

أساس سنوي	الربع الأول 2022/2021	الربع الأول 2021/2020	
			إجمالي الإيرادات
%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
			مجمّل الربح حسب المصنّع (مليون جم)
%155	177	451	أبو قير 1
%5	258	270	أبو قير 2
%203	228	693	أبو قير 3
غ.م	(6)	137	أخرى
%136	657	1,550	مجمّل الربح (مليون جم)
			هامش مجمّل 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 مجمّل الربح لـ ABUK
			الأرباح قبل الفوائد والضرائب حسب المصنّع
%187	145	417	أبو قير 1
%3	214	221	أبو قير 2
%242	190	651	أبو قير 3
غ.م	(12)	133	أخرى
%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 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

الفروع

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 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 يعنى 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.