

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
! ! !	مرتفعة	تصنيف المخاطرة	13.9 جم (+51%) تم تحديده في 14 نوفمبر 2021	11.9 جم تم تحديدها في 14 نوفمبر 2021	9.19 جم كما في 11 نوفمبر 2021

بداية صحية لعام واعد

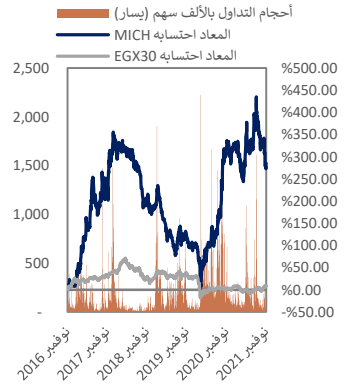
رفع التصنيف إلى زيادة الوزن النسبي مع تراجع سعر السهم

تعافي مذهل للأرباح على أساس ربعي: كان أداء أرباح شركة مصر لصناعات الكيماوية [MICH] خلال الربع الأول 2022/2021 رائعاً، حيث حققت MICH صافي أرباح بلغت 50 مليون جم مقابل 42 مليون جم في العام السابق (+20% على أساس سنوي، +96% على أساس ربع سنوي). الدوافع الرئيسية وراء الأداء القوي للأرباح هي الإيرادات القوية البالغة 139 مليون جم (+9% على أساس سنوي، +11% على أساس ربع سنوي)، إلى جانب الهوامش القوية؛ بلغ هامش مجمل الربح 53% مقابل 44% في الربع الرابع 2021/2020. جاءت الإيرادات متماشية بشكل كبير مع تقديراتنا البالغة 140 مليون جم (-1.0% مقابل توقعات بحوث برايم)، في حين جاء صافي الربح أعلى نسبياً من تقديراتنا البالغة 47 مليون جم (+6% مقابل توقعات بحوث برايم).

أرباح قوية تعزز قائمة المركز المالي في الربع الأول 2022/2021: أظهرت قائمة المركز المالي لـ MICH تراكماً قوياً في رصيد النقدية (معدل بالتوزيعات النقدية الأخيرة) والذي يعادل 42% من إجمالي القيمة السوقية الحالية، وذلك بفضل احتياجات رأس المال العامل الخفيفة. خلال الربع الأول 2022/2021، استقر رأس المال العامل كنسبة مئوية من الإيرادات عند 8% مقابل متوسط قدره 9% منذ 2019/2018 على أساس ربع سنوي.

منحت العوامل العالمية MICH ربحاً رائعاً: كانت أسعار بيع MICH في حالة جيدة في الربع الأول 2022/2021 بسبب ضيق العرض من الكور والصبودا الكاوية في الولايات المتحدة وسط طلب قوي. تفاقمت حالة تعطل الإمدادات بسبب تداعيات إعصار إيدا وعواقب الفيضانات هذا العام في ألمانيا، مما تسبب في خروج أكثر من مصنع خارج الخدمة. بالإضافة إلى ذلك، أدى تقييد الاستخدام الصناعي للكهرباء في الصين إلى إبقاء الناتج الآسيوي ضعيفاً. وأدى ذلك إلى ارتفاع ملحوظ في أسعار كل من مكونات الوحدة الكهروكيميائية على مستوى العالم. أظهر الربع أيضاً معدلات تشغيل قوية لـ MICH، وهي الأعلى منذ تجديد المصنع في 2017، وفقاً للإدارة. على المدى الطويل، نرى أن الأخبار حول زيادة قدرات تحلية المياه في مصر، إلى جانب السماح للقطاع الخاص بالمشاركة، ستكون بمثابة حافز رئيسي طويل الأجل لـ MICH.

رفع التصنيف إلى زيادة الوزن النسبي؛ والحفاظ على السعر المستهدف خلال 12 شهر عقب بيانات المركز المالي: يتداول MICH حالياً بمضاعف ربحية متوقع لعام 2022/2021 يبلغ 6.7 مرة ومضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغ 2.9 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الأول 2022/2021، قمنا برفع تصنيف الاستثمار للسهم من محايد إلى زيادة الوزن النسبي في ضوء التراجع الأخير في سعر السهم. قمنا بتحديث السعر المستهدف خلال 12 شهر للسهم ليعكس توزيعات الأرباح الأخيرة، بالإضافة إلى أحدث مركز نقدي تم رصده في قائمة المركز المالي للربع الأول 2022/2021، ليظل السعر المستهدف خلال 12 شهر الخاص بنا كما هو عند 13.9 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً بمقدار 51% عن سعر إغلاق يوم الخميس.



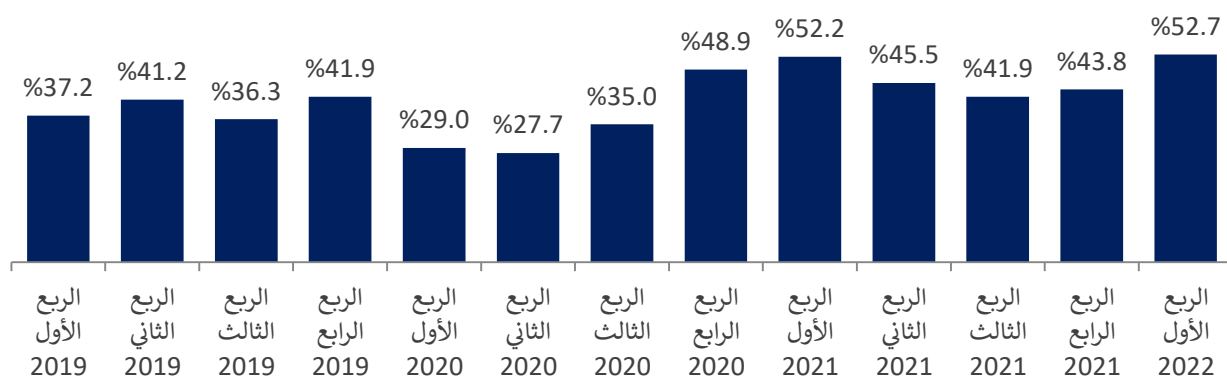
المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

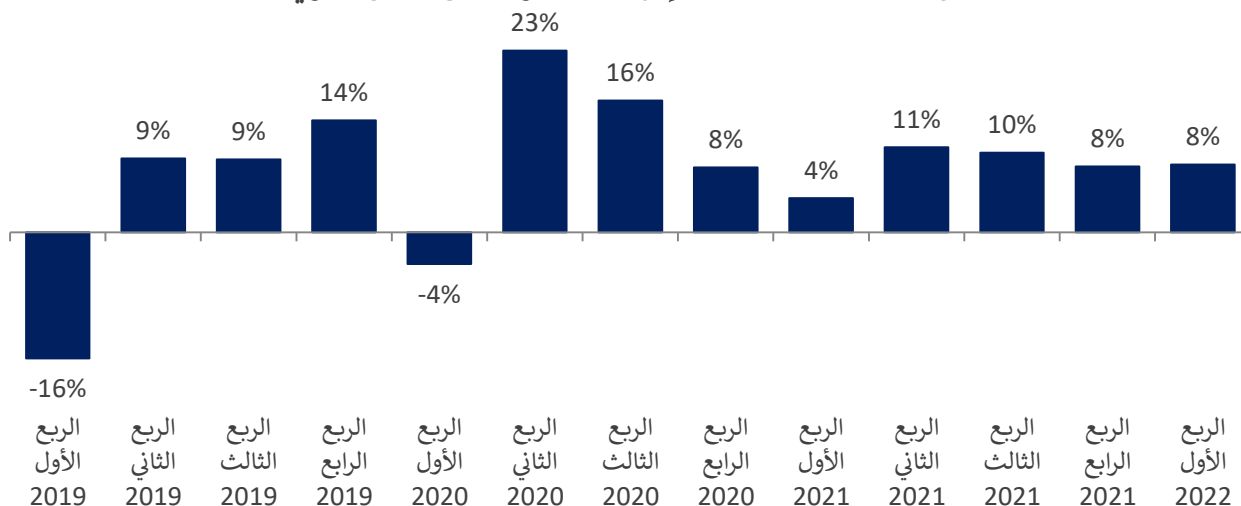
73	عدد الأسهم (مليون)
23%	نسبة الأسهم الحرة
672	رأس المال السوقي (مليون جم)
389	قيمة المنشأة (مليون جم)
14.35-4.98	أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)
385 جم	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
1.93 جم	ربحية السهم آخر 12 شهراً
4.8 مرة	مضاعف الربحية آخر 12 شهر
1.37 جم	ربحية السهم 2022/2021 م
6.7 مرة	مضاعف الربحية 2022/2021 م
1.00 جم	التوزيعات لآخر عام مالي
11%	عائد التوزيعات
0.9	معامل بيتا 5 أعوام
1.5%	النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام

مؤشرات الأداء الرئيسية المالية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

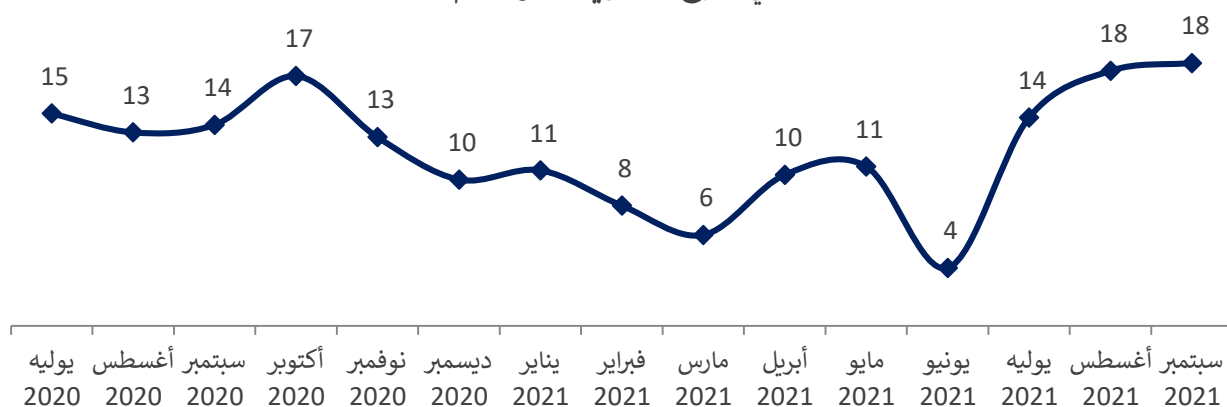
هامش مجمل الربح



رأس المال العامل ك % من الإيرادات المقومة على أساس سنوي



صافي الربح الشهري (مليون جم)



المصدر: القوائم المالية للشركة، 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

AAAlaa@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، 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 محلًا 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 أيًا 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 حذاً 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.