

| | | | |
|--|--|--|--------------------|
| ★ | ★ | ★ | زيادة الوزن النسبي |
| ! | ! | ! | مرتفعة |

| | | | |
|-----------------|--|--|----------------------------------|
| تصنيف الاستثمار | السعر المستهدف خلال 12 شهرًا | القيمة العادلة | السعر |
| تصنيف المخاطرة | (%38+) 13.9 جم (تم تحديده في 14 نوفمبر 2021) | 11.9 جم (تم تحديدها في 14 نوفمبر 2021) | 10.10 جم (كما في 10 فبراير 2022) |

قوية سنويًا، ضعيفة على أساس فصلي

الإبقاء على تصنيف زيادة الوزن النسبي السعر المستهدف خلال 12 شهرًا

نمو سنوي قوي على الرغم من أوجه القصور المتتابعة: مثل أداء أرباح شركة مصر لصناعة الكيماويات [MICH] خلال الربع الثاني 2021/2022 استمرارًا للأداء الرائع، حيث حققت MICH صافي أرباح بلغ 46 مليون جم مقابل 40 مليون جم في العام السابق (15+%) على أساس سنوي). كان الدافع الرئيسي وراء هذا الأداء القوي للأرباح على أساس سنوي هو الإيرادات القوية البالغة 132 مليون جم (+8% على أساس سنوي)، إلى جانب هوماش الربح القوية. بلغ هامش مجمل الربح 52.6% مقابل 45.5% في الربع الثاني 2021/2022 (7.1+ نقطة مئوية على أساس سنوي). وعلى الرغم من ذلك، فإن النتيجة السلبية خلال الربع الثاني 2021/2022 هي الأداء الضعيف على أساس ربوي، حيث انخفضت الإيرادات على أساس ربوي بمقدار 5%， مع الأخذ في الاعتبار ضعف حجم المبيعات، مما أدى إلى تراجع صافي الأرباح بمقدار 8% على أساس ربوي سنوي.

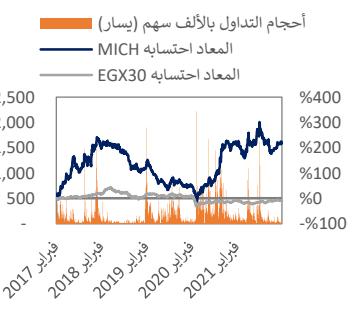
قائمة المركز المالي لا تزال مذهرة في 2021/2022: أظهرت قائمة المركز المالي لـ MICH ترافقًا قويًا لرصيد النقدية، والذي يتوافق مع حوالي 43% من إجمالي القيمة السوقية الحالية، وذلك بفضل احتياجات رأس المال العامل الخفيفة لـ MICH. خلال الربع الثاني 2021/2022، استقر رأس المال العامل كنسبة مئوية من الإيرادات عند 9% مقابل متوسط قدره 9% منذ 2018/2019 على أساس ربوي سنوي.

وقت جيد لهوماش أرباح الكلور الكلوي عالمياً: استمر متوسط أسعار البيع لمنتج الكلور الكلوي في حالة جيدة خلال النصف الثاني 2021 (الموافق للنصف الأول لـ MICH) بسبب ضيق العرض من الكلور والصودا الكاوية. تضخمت حالة تعطل الإمدادات بسبب الأعاصير في الولايات المتحدة، إلى جانب إغلاق عدد من المصانع الأوروبية. أيضًا، أدى الحد من الاستخدام الصناعي للكهرباء في الصين إلى إبقاء الإنتاج الآسيوي في وضع محدود. وبالتالي، أدى ذلك إلى ارتفاع الأسعار العالمية بشكل ملحوظ لكل من مكونات الوحدة الكهروكيميائية (مثل الصودا الكاوية والكلور). على المدى الطويل، نرى أن الأخبار ستكون حول زيادة قدرة تحلية المياه في مصر، إلى جانب السماح لقطاع الخاص بالمشاركة، بمثابة الحافز الرئيسي طول الأجل لـ MICH.

الإبقاء على تصنيف زيادة الوزن النسبي السعر المستهدف خلال 12 شهرًا: حققت MICH متوسط صافي أرباح شهرية قدره 16 مليون جم خلال النصف الأول 2021/2022. في حين أنها لا تتوقع استمرار هذه الوتيرة، فإننا نرى MICH تحقق نمواً منخفضاً للأرباح السنوية من خانتين، لتنهي 2021/2022 بأرباح بلغت 147 مليون جم (+10% على أساس سنوي). يتداول MICH حالياً بمضاعف ربحية متوقعة لعام 2021/2022 يبلغ 5 مرات ومضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل لفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغ 2.0 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الثاني 2021/2022، تحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي لـ MICH. تحافظ أيضًا على السعر المستهدف خلال 12 شهرًا البالغ 13.9 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً بمقدار 38% عن سعر إغلاق يوم الخميس. نلاحظ أن MICH هي واحدة من 15 سهماً قمنا باختيارها في تقدير وجهة نظر الاستراتيجي لعام 2022 الخاص بـ المنشور في 30 يناير 2022.

محمد سعد

نائب رئيس، قسم البحوث
+202 3300 5719
msaad@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.

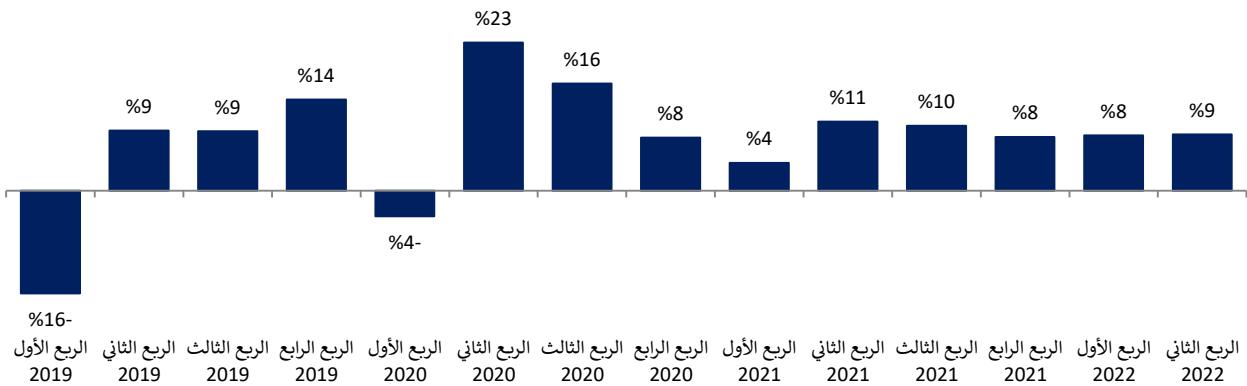


النتائج المالية في رسوم بيانية

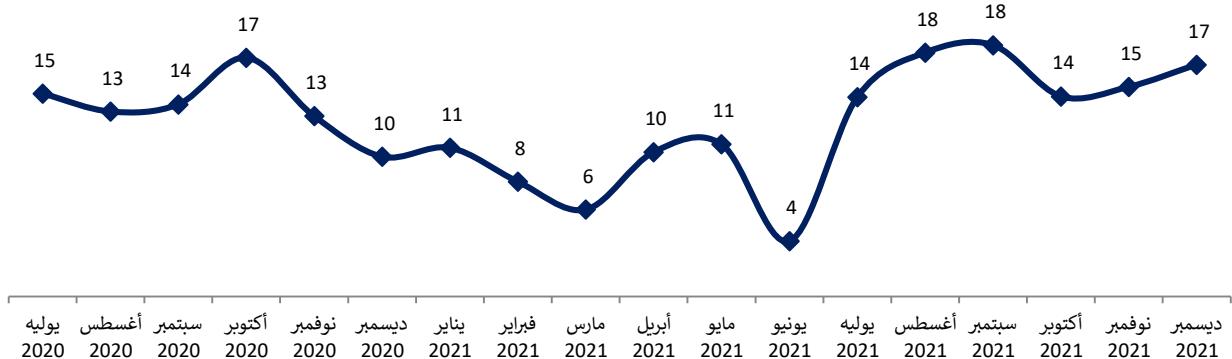
هامش مجلد الربح



رأس المال العامل ك٪ من الإيرادات السنوية



صافي الربح الشهري (مليون جم)



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برایم.

برaim لتداول الأوراق المالية
شوك المراجعي

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
شوك 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
CFTe عمرو علاء

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org
محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org
المركز الرئيسي
برaim 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، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني
الفروع
www.primeholdingco.com
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 ضمان حول دقة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة مذكورة بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتها، وقد يؤثر التغير في أسعار العرض على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئيها اعتمادها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرaim نظراً لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برaim أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برaim، بكل فروعها ووظائفها وفكرة العاملين بها والعملاء قد يكون 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 لصالحهم أو نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برaim أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن إتباع هذا التقرير أنها كانت وسيلة الاتصال بهم 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 تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برaim أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © مجموعة برaim، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.