

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
! ! !	مرتفعة	تصنيف المخاطرة	13.9 جم (+38%) تم تحديده في 14 نوفمبر 2021	11.9 جم تم تحديدها في 14 نوفمبر 2021	10.10 جم كما في 10 فبراير 2022

قوية سنوياً، ضعيفة على أساس فصلي

الإبقاء على تصنيف زيادة الوزن النسبي السعر المستهدف خلال 12 شهر

نمو سنوي قوي على الرغم من أوجه القصور المتتالية: مثل أداء أرباح شركة مصر لصناعة الكيماويات [MICH] خلال الربع الثاني 2022/2021 استمراراً 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 هامش الربح القوية. بلغ هامش مجمل الربح 52.6% مقابل 45.5% في الربع الثاني 2022/2021 (+7.1 نقطة مئوية على أساس سنوي). وعلى الرغم من ذلك، فإن النتيجة السلبية خلال الربع الثاني 2022/2021 هي الأداء الضعيف على أساس ربعي، حيث انخفضت الإيرادات على أساس ربع سنوي بمقدار 5%، مع الأخذ في الاعتبار ضعف حجم المبيعات، مما أدى إلى تراجع صافي الأرباح بمقدار 8% على أساس ربع سنوي.

محمد سعد

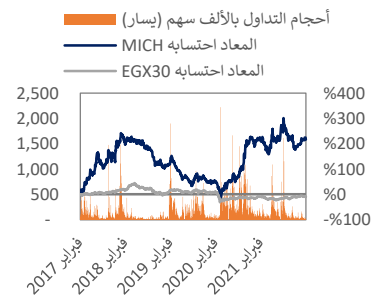
نائب رئيس، قسم البحوث

ت 202 3300 5719 +

msaad@egy.primegroup.org

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

وقت جيد لهوامش أرباح الكلور القلوي عالمياً: استمر متوسط أسعار البيع لمنتجي الكلور القلوي في حالة جيدة خلال النصف الثاني 2021 (الموافق للنصف الأول لـ MICH) بسبب ضيق العرض من الكلور والصودا الكاوية. تضرمت حالة تعطل الإمدادات بسبب الأعاصير في الولايات المتحدة، إلى جانب إغلاق عدد من المصانع الأوروبية. أيضاً، 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 للقطاع الخاص بالمشاركة، بمثابة الحافز الرئيسي طويل الأجل لـ MICH.



المصدر: بلومبرج.

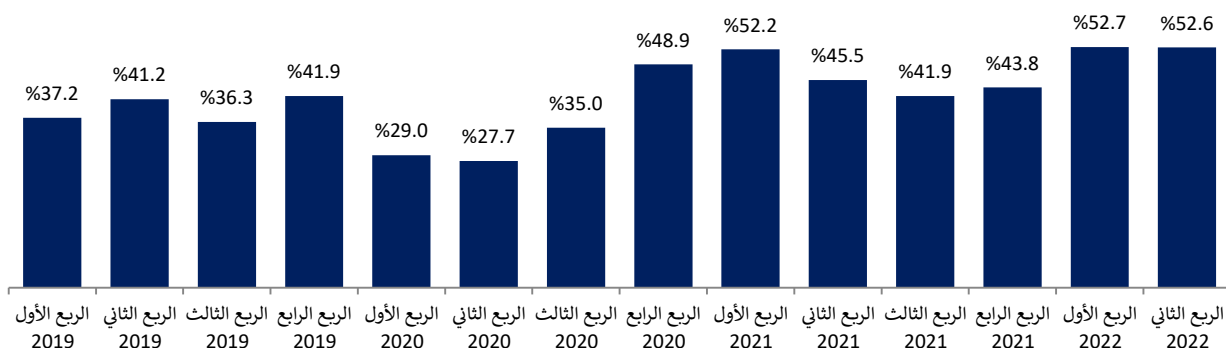
الإبقاء على تصنيف زيادة الوزن النسبي السعر المستهدف خلال 12 شهر: حققت MICH متوسط صافي أرباح شهرية قدره 16 مليون جم خلال النصف الأول 2022/2021. في حين أننا لا نتوقع استمرار هذه الوتيرة، فإننا نرى MICH تحقق نمواً منخفضاً للأرباح السنوية من خانتين، لتنتهي 2022/2021 بأرباح بلغت 147 مليون جم (+10% على أساس سنوي). يتداول MICH حالياً بمضاعف ربحية متوقع لعام 2022/2021 يبلغ 5 مرات ومضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل لفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغ 2.0 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الثاني 2022/2021، نحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي لـ MICH. نحافظ أيضاً على السعر المستهدف خلال 12 شهر 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 باختبارها في تقرير وجهة نظر الاستراتيجي لعام 2022 الخاص بنا المنشور في 30 يناير 2022.

البيانات الرئيسية للسهم

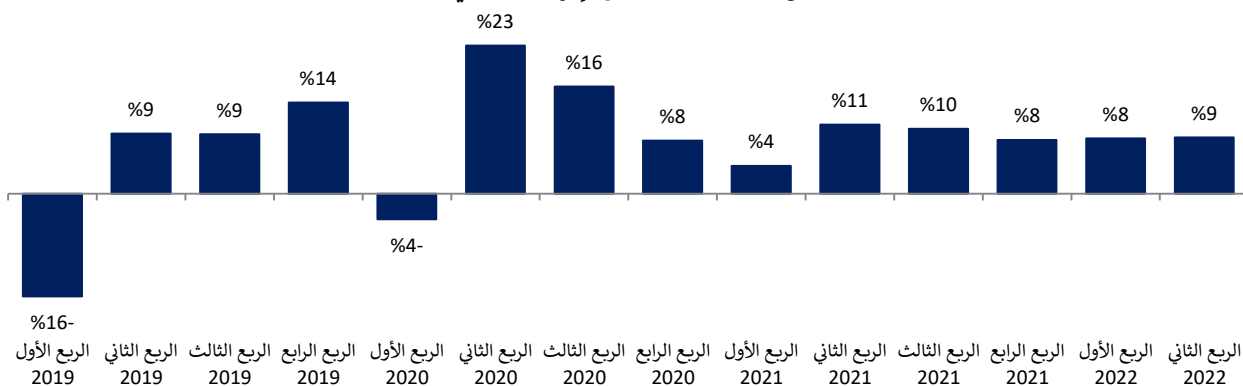
73.1	عدد الأسهم (مليون)
23%	نسبة الأسهم الحرة
739	رأس المال السوق (مليون جم)
47	رأس المال السوق (مليون دولار)
4.98-14.35	أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)
317 جم	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
2.0 مرة	ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)
5.0 مرة	مضاعف الربحية آخر 12 شهر
2.0 جم	ربحية السهم 2022/2021 م
5.0 مرة	مضاعف الربحية 2022/2021 م
1.00 جم	التوزيعات لآخر عام مالي
10%	عائد التوزيعات
1.0	معامل بيتا 5 أعوام
30%	النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام

النتائج المالية في رسوم بيانية

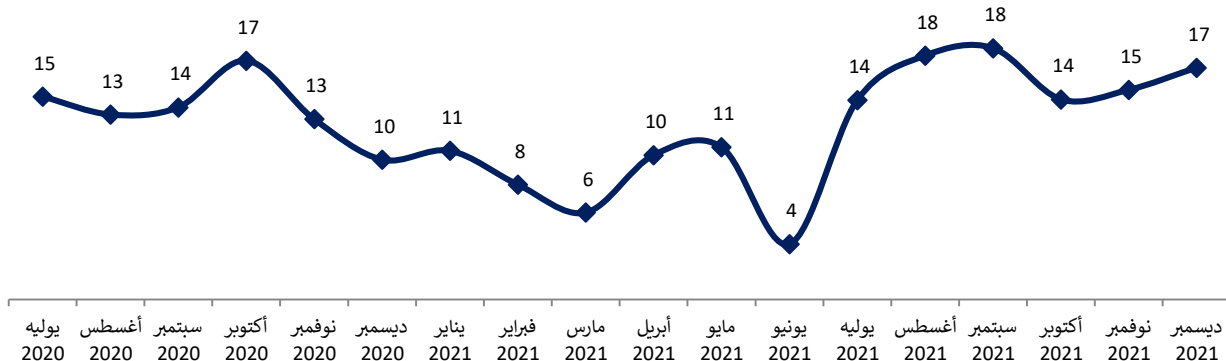
هامش مجمل الربح



رأس المال العامل كـ % من الإيرادات السنوية



صافي الربح الشهري (مليون جم)



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

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

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، ويُشتر 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 © 2022 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.