

نتائج  
ايجابية

## انخفاض في اسعار الاسمدة الفوسفاتية في الربع الثاني هامشيا

ندعم توصيتنا بشراء السهم بسعر مستهدف 27.05 جنيه للسهم / +41% اعلى من سعر السوق

أظهرت المؤشرات المالية المجمعة لشركة المالية والصناعية المصرية، ارتفاع صافي ارباحها خلال الربع الثاني من العام 2022، بواقع سبعة اضعاف المسجل في الربع المقارن 2021 لتصل الى 264 مليون جنيه، (مقابل 36 مليون جنيه خلال الاول المقارن)، كما ارتفعت ربع سنويا بنسبة 12% مقارنة بالربع الاول 2022.

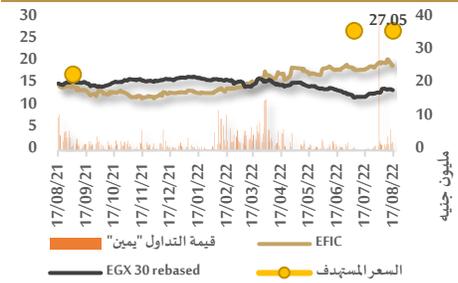
سجلت الشركة ايرادات بلغت في الربع الثاني 1.1 مليار جنيه، بنمو سنوي 89%، ونمو ربع سنوي 30%. وسجل مجمل الربح في الربع الثاني حوالي 478 مليون جنيه، اي 221% نموا عن الربع المقارن البالغ 149 مليون جنيه، وبنمو ربع سنوي 23%.

الربح التشغيلي قبل الإهلاكات "EBITDA" وصل في الربع الاول الى 391 مليون جنيه بنمو سنوي 3339% تقريبا، ونمو ربع سنوي 22.5%، وسجل الربح التشغيلي نموا سنويا بلغ 381% ليصل الى 371 مليون جنيه.

عن هوامش الارباح، سجلت بشكل سنوي تحسنا بلغ متوسطه 19 نقطة مئوية بينما انخفضت بشكل ربع سنوي بمتوسط حوالي 2.7 نقطة مئوية، حيث سجل هامش مجمل الربح 43% (مقابل 25.4% العام الماضي) وسجل هامش صافي الربح 23.7% مقارنة ب 6.1% الربع المقارن العام الماضي ومقارنة ب 27.6% في الربع الماضي (الربع الاول 2022)

وعن ارباح الستة اشهر المجموعة ككل سجلت 500 مليون جنيه بنمو سنوي بلغ 561% مقارنة بحوالي 75.6 مليون جنيه في الستة اشهر الاولى من 2021

سهم ابوقير مقابل EGX 30 rebased



### الكيمويات

الكيمويات	القطاع / الصناعة
EFIC	كود السهم
19.6	سعر السهم
72.8	عدد الاسهم
727.7	رأس المال
1,426.2	رأس المال السوقى
60.28%	التداول الحر

### مؤشرات سعر السوق

29.72%	تغير السعر منذ سنة
49.73%	تغير السعر منذ بداية السنة
20.56	اعلى سعر خلال 52 أسبوع
11.7	أدنى سعر خلال 52 أسبوع

### النسب المالية

1.96	مضاعف الربحية*
0.76	مضاعف القيمة الدفترية*
12.8%	العائد على التوزيعات النقدية
38.7%	العائد على حقوق المساهمين*
0.76	القروض \ ح. الملكية
0.78	نسبة السيولة السريعة
0.86	صافي القروض \ الربح ق. الاستقطاعات

النسب محسوبة لآخر 12 شهر ارباح فعلية

# مراجعة نتائج اعمال المالية والصناعية المصرية للربع الثاني 2022 - EFIC

الخميس ، 2022/08/18

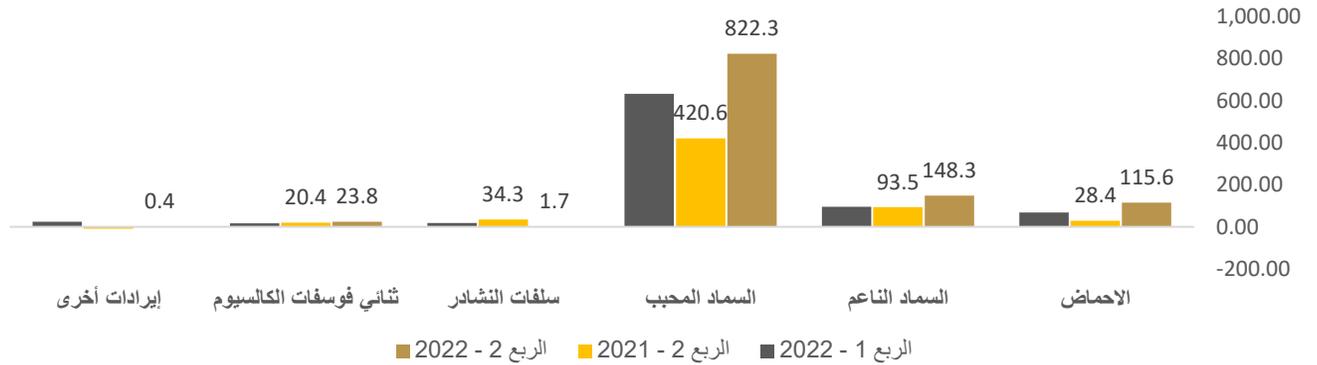


## الاداء المالي والتشغيلي للشركة ونتائج الاعمال حتى نهاية مارس 2022

### الاداء المالي للشركة خلال الربع الثاني والنصف الاول 2022/2021

التغير السنوي	النصف 1 - 2021	النصف 1 - 2022	التغير الفصلي	الربع 1 - 2022	التغير السنوي	الربع 2 - 2021	الربع 2 - 2022	مليون جنيه
								الايادات
%85.6	1,059.9	1,967.0	%30.1	854.8	%89.1	588.1	1,112.2	
								مجموع الربح
%207.2	282.3	867.4	%23.0	388.9	%220.7	149.2	478.5	
								هامش مجمل الربح
نقطة 17.5 مئوية	%26.6	%44.1	2.5- نقطة مئوية	%45.5	نقطة 17.7 مئوية	%25.4	%43.0	
								الربح قبل الاستقطاعات
%297.1	173.8	690.2	%16.3	319.2	%316.5	89.1	371.1	
								هامش الربح قبل الاستقطاعات
نقطة 18.7 مئوية	%16.4	%35.1	4.0- نقطة مئوية	%37.3	نقطة 18.2 مئوية	%15.1	%33.4	
								الربح التشغيلي
%349.1	150.5	676.1	%21.6	305.0	%380.6	77.2	371.1	
								هامش الربح التشغيلي
نقطة 20.2 مئوية	%14.2	%34.4	2.3- نقطة مئوية	%35.7	نقطة 20.2 مئوية	%13.1	%33.4	
								صافي الربح/ الخسارة
%561.1	75.6	499.9	%11.7	236.2	%639.8	35.65	263.7	
								هامش صافي الربح/ الخسارة
نقطة 18.3 مئوية	%7.1	%25.4	3.9- نقطة مئوية	%27.6	نقطة 17.6 مئوية	%6.1	%23.7	

### تفاصيل الایادات بالمليون جنيه قطاعيا الربع الثاني 2022 مقارنة بالربع الاول 2022، والربع الثاني 2021



ارتفعت إيرادات السماذ المحبب بحوالي 96% سنويا مقارنة بالربع المماثل 2021، وهو ما يعتبر السبب الرئيسي في تحسن هوامش الأرباح نظرا لكون المنتج عالي الهامش إضافة إلى تحسن أسواق البيع في الفترة الحالية نتيجة ارتفاع الأسعار العالمية يأتي في المرتبة الثانية مبيعات السماذ الناعم والتي ارتفعت بنسبة 59% سنويا لتسجل 148 مليون جنيه، بينما تراجع مبيعات سلفات النشادر بشكل كبير بحوالي 95%.

## التعليق على اداء الشركة والقطاع:

ارتفعت ايرادات الشركة في الربع الثاني من 2022 الى 1.1 مليار جنيه بنمو سنوي 89% ونمو ربع سنوي بلغ 30% مدعوما بارتفاع اسعار البيع نتيجة الارتفاع في الاسعار العالمية، حيث سجلت مبيعات الاسمدة سوبر فوسفات المحبب والناعم نمو بشكل كبير بلغ 96% و59% على التوالي.

ارتفع ايضا مجمل الربح بحوالي ثلاثة اضعاف سنويا ليسجل 479 مليون جنيه، وارتفاع ربع سنوي بلغ 23% مقارنة بحوالي 389 مليون جنيه في الربع الاول 2022، وعلى الرغم من تحسن هوامش الارباح بشكل سنوي بفارق كبير بلغ 18 نقطة مئوية، الا انه بشكل فصلي انخفضت الهوامش لمجمل الربح بواقع 2.5 نقطة مئوية، وهو ما قد يفسره انخفاض اسعار الاسمدة الفوسفاتية في شهري مايو ويونيو عالميا كما هو موضح على الرسم البياني

على صعيد التكاليف ارتفعت تكاليف المبيعات في الربع الثاني بنسبة 44%، بينما ارتفعت المصروفات العمومية والادارية بنسبة 44.6%، اما المصروفات التسويقية فقد ارتفعت سنويا بحوالي 51%

سجلت الشركة ارباح فروع عملة خلال النصف الاول من العام بلغت 27 مليون جنيه وذلك جاء نتيجة التغيرات في سعر الصرف.

على صعيد النسب المالية سجلت الشركة تحسنا في العائد على حقوق المساهمين (لاخر 12 شهر) بمعدل 7.8 نقطة مئوية ليسجل 38.7% وسجلت

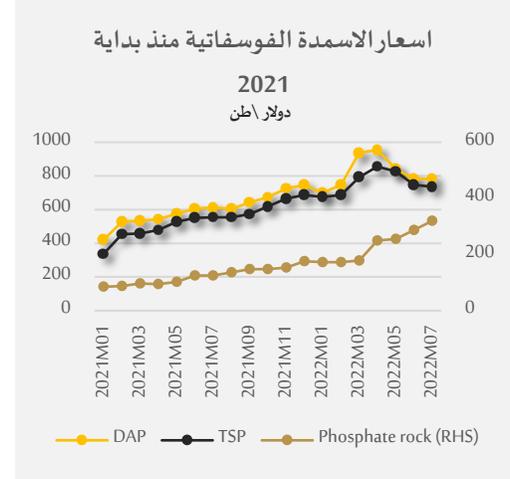
بلغت نسبة القروض الى حقوق الملكية بنهاية الربع 0.76× مقارنة بحوالي 0.65× وذلك نتيجة ارتفاع القروض الى 1.4 مليار جنيه بالربع الثاني مقارنة بمليار واحد في الربع الاول.

بلغ صافي القروض الى الربح قبل الاستقطاعات 0.86 مرة مقابل 0.75 مرة في الربع الاول من 2022

على جانب اخر، يتداول سهم المالية والصناعية حاليا على مضاعف ربحية منخفض جدا (لارباح اخر 12 شهر) يبلغ 1.96 مرة (مقابل السوق المصري الذي يتداول على 6.95 مرة) اي ان السهم يتداول حاليا بخضم حوالي 72% عن السوق، وهو ما يتوافق مع رؤيتنا بان السهم رخيص مقارنة بارباحه حاليا ومستقبلا.

بلغ ايضا مضاعف القيمة الدفترية 0.76 مرة، اي ان السهم يتداول اقل من قيمته الدفترية.

لذلك ندعم توصيتنا بشراء السهم بسعر مستهدف 27.05 مرة وبفارق عن سعر السوق (عائد متوقع) يبلغ 41%



مازالت اسعار خام الفوسفات تأخذ منحى صاعد حيث سجلت ارتفاعا بلغ 25% منذ اخر تقرير لنا، والذي كان سعر الفوسفات يبلغ حينها 255 دولار للطن.

الا انه على صعيد الاسمدة الفوسفاتية هدأت الاسعار نسبيا حيث سجلت اسعار الاسمدة ثلاثي سوبر فوسفات "TSP" انخفاضا بحوالي 11% خلال الثلاثة اشهر الماضية وهو ما نعتقد ان ينعكس هذا الوضع بشكل تدريجي على اسعار الاسمدة الفوسفاتية المنتجة في الشركة.

حيث نتوقع انخفاض اسعار البيع نسبيا في الربع الثالث وبالتالي هوامش الارباح بشكل جزئي. ونتوقع هامش مجمل ربح للعام ككل بنسبة 35% مقابل 44% مسجل في النصف الاول من 2022.

## ملحق الافصاحات

### تعريف التوصيات

تخضع عملية التوصيات لرأي المحلل/المحللين الماليين المسؤولين عن تقييم الشركة محل الدراسة، وتقوم بناءً على مقارنة السعر المستهدف الذي تم التوصل اليه في هذا التقرير بسعر سهم الشركة في السوق وقت صدور هذا التقرير، وتقوم التوصيات على ثلاث مستويات رئيسية موضحة كما في الجدول الآتي:

التوصية	شراء	حيادي	بيع
التعريف	توصية بشراء السهم عند السعر الحالي في السوق	توصية بالحيادية بموقف المستثمر على ما هو عليه	توصية ببيع السهم عند السعر الحالي في السوق
السعر المستهدف مقابل سعر السوق	السعر المستهدف أعلى من السعر في السوق	السعر المستهدف لا يختلف عن السعر السوق	السعر المستهدف أقل من السعر في السوق
نسبة الارتفاع/-الانخفاض "مقابل سعر السوق"	$10\% \leq$	من $10\%+$ الى $10\%-$	$10\% \geq$

### شهادة المحللين

يشهد المحلل / المحللين الماليين المذكور اسماؤهم في هذا التقرير بأن الآراء الواردة في هذا التقرير حول الأوراق المالية المتضمنة وأي جهات نظر أو تنبؤات أخرى تم التعبير عنها تعكس بدقة وجه نظره/نظرهم ورؤيتهم عن الشركة محل التقييم، وأنه /انهم لم يحصلوا على تعويض يرتبط، أو سيكون مرتبطاً بشكل مباشر أو غير مباشر بالتوصيات أو الآراء المحددة الواردة في هذا التقرير البحثي. ويشير المحلل /المحللين الوارد اسماؤهم في التقرير أيضاً إلى أنه لا هو/هم أو ذويهم لهم اي مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في الأوراق المالية التي هي موضوع هذا التقرير البحثي وقت صدوره.

#### فريق عمل البحوث بشركة بريميمير

عصام عبد العليم	مدير إدارة البحوث	essam.abdelaleem@premiere-securities.com
قسم التحليل المالي		
محمد مجدي رمضان	محلل استثماري أول	m.magdy@premiere-securities.com
جهاد أبو هشيمة	محلل استثماري	g.abuhashima@premiere-securities.com
قسم التحليل الفني		
مرؤة محمد	محلل فني أول	marwa.abuelnasr@premiere-securities.com

## اخلاء المسؤولية

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع، كما لا يعتبر عرض شراء أو بيع الأوراق المالية المذكورة فيه. لقد تم إعداد المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير من قبل إدارة أبحاث شركة بريمير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريمير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريمير تغيير الآراء الواردة في هذا التقرير دون إشعار مسبق.

يحتوي هذا التقرير البحثي (بما في ذلك جميع الملاحق) على معلومات يُقصد نقلها فقط إلى المستقبلين المقصودين، إذا لم يكن القارئ أو المتلقي لهذا التقرير البحثي هو المتلقي المقصود، يرجى إخطار بريمير على الفور، ويجب مسح هذا التقرير البحثي دون الاحتفاظ بأي جزء بأي شكل من الأشكال. إن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير البحثي أو نشره أو توزيعه أو إعادة إنتاجه من قبل أي شخص بخلاف المتلقي المقصود محظور تمامًا.

يؤكد محلل/محللو الأبحاث الذين يغطون الشركة (أو الشركات) المذكورة في هذا التقرير أن وجهات نظرهم حول الشركة (أو الشركات) وأوراقهم المالية تم التعبير عنها بدقة.



## مسؤولي الاتصال

البحوث	تليفون: (+202) 37627581	بريد الكتروني: research@premiere-securities.com
خدمة العملاء	تليفون: (+202) 33330700	بريد الكتروني: etrade@premiere-securities.com