

زيادة أسعار الغاز الطبيعي

رفع أم "هدية"؟

ما تعنيه أسعار الغاز الطبيعي المرتفعة الجديدة لأسهم وقطاعات البورصة المصرية

أعلنت الحكومة المصرية، الجمعة، أنها سترفع أسعار الغاز الطبيعي لبعض الصناعات اعتباراً من 1 نوفمبر 2021 (غداً)، وذلك على النحو التالي:

- سيتم تزويد الأسمدة والصناعات البتروكيماوية بالغاز الطبيعي بسعر 5.75 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية أو وفقاً للمعادلة السعري المنصوص عليها في العقود الخاصة لبعض الشركات.
- كما سيتم تزويد صناعات الأسمنت والحديد والصلب بالغاز الطبيعي بسعر 5.75 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.
- سيتم إمداد جميع الصناعات الأخرى (بما في ذلك السيراميك، على سبيل المثال) بالغاز الطبيعي بسعر 4.75 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.

تمثل أسعار الغاز الطبيعي الجديدة ارتفاعاً بمقدار 28% مقابل 4.5 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية كان يتم تحصيلها سابقاً. في هذا التقرير، نلقي نظرة على الشركات والقطاعات في البورصة المصرية التي نعتقد أنها ستأثر بهذا القرار المفاجئ. نلاحظ أنه لن تتأثر شركة سيدي كبر للبتروكيماويات [SKPC] لأن تكلفة الغاز الطبيعي بها يكون باستخدام معادلة سعرية.

لماذا الرفع؟ لماذا الآن؟

في مارس 2020، خفضت الحكومة المصرية أسعار كل من الغاز الطبيعي والكهرباء الموردة لبعض الصناعات في أعقاب جائحة كوفيد-19. ومنذ ذلك الحين، وباستثناء الأسمدة، حصدت جميع القطاعات الأخرى ثمار انخفاض أسعار الغاز الطبيعي. اليوم، قررت الحكومة المصرية تغيير الوضع، على الرغم من الدعوات الأخيرة من قبل بعض اللاعبين بالصناعة لخفض الأسعار أكثر. نعتقد أن القرار الجديد مدفوع بشكل أساسي بارتفاع الأسعار الذي شوهد مؤخراً عبر جميع السلع العالمية تقريباً، سواء كانت الطاقة (مثل النفط والفحم والغاز الطبيعي) أو غيرها (مثل اليوريا والغذاء وما إلى ذلك). نلاحظ أن أسعار الغاز الطبيعي المسال قد ارتفعت بشكل ملحوظ في الشهرين الماضيين، ويرجع الفضل في ذلك جزئياً إلى تداعيات أزمة الطاقة الأوروبية مع استمرار فصل الشتاء. حفزت مستويات تخزين الغاز الطبيعي الضعيفة منذ الشتاء الماضي، إلى جانب شح المعروض الروسي، حركة صعودية كبيرة في الأسعار.

ما مدى سوء الرفع؟

سيؤدي رفع أسعار الغاز الطبيعي للصناعات، خاصة تلك التي تعتبر كثيفة الاستهلاك للطاقة، إلى الضغط بالتأكيد على هوامش أرباح التشغيل. وعلى الرغم من ذلك، فإن السؤال الأهم هو ما إذا كانت أسعار الغاز الطبيعي سيتم مراجعتها في المستقبل بعد تجاوز أزمة الطاقة العالمية الحالية، وإذا كان الأمر كذلك فمتى؟

في البداية، نعتقد أن التأثير سيكون محسوساً في شكل:

- انكماش هوامش الربحية كنتيجة طبيعية لارتفاع التكاليف النقدية. تتمثل "اللعبة" هنا بالنسبة لبعض الشركات في أنه إلى أي مدى سيعوض الارتفاع الحالي في أسعار السلع الأساسية العالمية ارتفاع أسعار الغاز الطبيعي.
- خفض التقييمات في ضوء التدفقات النقدية المستقبلية المنخفضة، مما سيؤدي إلى انخفاض مستويات التقييم. تتمثل "اللعبة" هنا في أن بعض الأسهم قد تستمر في كونها جذابة، وإن كان ذلك بارتفاع محتمل محدود.
- رد فعل السوق، وهو الأصعب على الإطلاق. نعتقد أن رد الفعل الأولي سيكون سلبياً عند فتح السوق بغض النظر عن القطاع المتأثر. هذا يمكن أن يمهّد الطريق لفرص تكتيكية في وقت لاحق.

سليبي

التأثير

قوي

الدرجة

محمد سعد

محلل مالي أول

ت 202 3300 5719

msaad@egy.primegroup.org

شكل 1: الموجز

ABUK	أبو قير للأسمدة
25.4 / 21.9	القيمة العادلة / السعر المستهدف
21.50	خلال 12 شهر (جم)
18%	سعر الإغلاق (جم)
	الارتفاع / (الانخفاض) المحتمل

MFPC	مونيكا
75.0	القيمة العادلة (جم)
101.90	سعر الإغلاق (جم)
(26%)	الارتفاع / (الانخفاض) المحتمل

EKHO/ EKHOA	القابضة المصرية الكويتية
(1.3) / (0.08)	التأثير لكل سهم (دولار أمريكي / جم)
21.40 / 1.379	سعر الإغلاق (دولار أمريكي / جم)
(6%) / (6%)	الارتفاع / (الانخفاض) المحتمل

ESRS	حديد عز
(7.93)	التأثير لكل سهم (جم)
15.86	سعر الإغلاق (جم)
(50%)	الارتفاع / (الانخفاض) المحتمل

LCSW	ليسيكو مصر
(0.89)	التأثير لكل سهم (جم)
3.26	سعر الإغلاق (جم)
(27%)	الارتفاع / (الانخفاض) المحتمل

ECAP	العز للسيراميك والبورسلين
(0.65)	التأثير لكل سهم (جم)
9.63	سعر الإغلاق (جم)
(7%)	الارتفاع / (الانخفاض) المحتمل

CERA	العربية للخزف (سيراميك ريماس)
(0.19)	التأثير لكل سهم (جم)
3.24	سعر الإغلاق (جم)
(6%)	الارتفاع / (الانخفاض) المحتمل

* كما في 28 أكتوبر 2021.

المصدر: بحوث برايم.

أبو قير للأسمدة [ABUK]

محمد سعد

محلل مالي أول

ت 202 3300 5719

msaad@egy.primegroup.org

تم تحديد القيمة العادلة لأبو قير للأسمدة [ABUK] سابقاً عند 22.6 جم/سهم مع سعر مستهدف خلال 12 شهر يبلغ 26.0 جم/سهم. وعلى الرغم من ذلك، فإن تقييمنا وبالتالي السعر المستهدف لا يعكس الارتفاع الأخير في أسعار البورينا العالمية. لو تركنا أسعار الغاز الطبيعي دون تغيير عند 4.5 دولار أمريكي/مليون وحدة حرارية بريطانية، لكانت القيمة العادلة لدينا قد ارتفعت إلى 27 جم/سهم مع سعر مستهدف خلال 12 شهر يبلغ 31 جم/سهم. وعلى الرغم من ذلك، بتطبيق أسعار الغاز الطبيعي المرتفعة الآن سيتم خفض القيمة العادلة لدينا إلى 21.9 جم/سهم مع سعر مستهدف خلال 12 شهر يبلغ 25.4 جم/سهم. وعلى الرغم من ذلك، لا يزال هذا يوفر ارتفاعاً بمقدار 18% عن إغلاق السوق يوم الخميس.

في حين أن الارتفاع اللاحق في أسعار الأسمدة المحلية أمر محتمل، إلا أننا لم ندرجه في السيناريو الأساسي. نلاحظ أن ABUK يفي بمعظم حصته الشهرية المحلية (أي 77,000 طن) من خلال نترات الأمونيوم بدلاً من البورينا المدببة أو المحببة. مع احتمال رفع الأسعار المحلية المدعومة، نفترض في هذا السيناريو أن أسعار البورينا المحلية ستمثل 70% من أسعار الصادرات في المتوسط. بالإضافة إلى ذلك، نفترض أن أسعار نترات الأمونيوم تتراوح بين 190-314 دولار أمريكي/طن. سيؤدي رفع أسعار الأسمدة المحلية بهذه الوتيرة (أي 70% من أسعار التصدير) إلى تحقيق قيمة عادلة تبلغ 24.0 جم/سهم مع سعر مستهدف خلال 12 شهر يبلغ 27.9 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً جيداً بمقدار 30% عن سعر إغلاق يوم الخميس.

شكل 2: التقييم باستخدام التدفقات النقدية المخصومة لـ ABUK

القيمة النهائية	2026م	2025م	2024م	2023م	2022م	مليون جم (المنتهي في 30 يونيو)
3,355	2,524	2,956	3,364	3,376	5,814	الأرباح قبل الفوائد والضرائب (1-معدل الضريبة)
	328	146	134	123	104	البند غير النقدية (الإهلاك والاستهلاك)
	2,852	3,102	3,498	3,499	5,918	التدفقات النقدية الحرة
	23	18	(41)	206	(347)	التغير في رأس المال العامل
	(232)	(236)	(1,087)	(885)	(281)	النفقات الرأسمالية
	(209)	(218)	(1,128)	(678)	(628)	إجمالي الاستثمار
16,492	2,643	2,885	2,370	2,820	5,290	التدفقات النقدية الحرة للشركة
	0.50	0.58	0.67	0.78	0.91	معامل الخصم
8,271	1,326	1,679	1,598	2,202	4,789	القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة للشركة
					19,864	قيمة المنشأة وفقاً للتدفقات النقدية المخصومة للشركة
					5,585	صافي (الديون)/النقدية
					2,162	استثمارات أخرى
16%					27,611	قيمة حقوق الملكية وفقاً للتدفقات النقدية المخصومة
					1,262	عدد الأسهم القائمة
19%					21.9	القيمة العادلة (جم/سهم)
3%					25.4	السعر المستهدف خلال 12 شهر (جم/سهم)

المصدر: بحوث برايم.

شكل 3: مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية والمالية لـ ABUK

2025/26	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	
					إجمالي الإيرادات
3,266	3,393	3,504	3,631	4,778	اليوريا المدببة
5,038	5,246	5,429	4,673	6,236	اليوريا المحببة
2,745	2,578	2,430	2,317	2,278	نترات الأمونيوم
544	568	589	564	762	أخرى
11,594	11,784	11,952	11,185	14,055	إجمالي الإيرادات (مليون جم)
					الحجم (ألف طن سنوياً)
616	616	616	616	616	اليوريا المدببة
832	832	832	690	690	اليوريا المحببة
758	758	758	758	758	نترات الأمونيوم
2,206	2,206	2,206	2,064	2,064	إجمالي الحجم (ألف طن سنوياً)
					متوسط مزيج الأسعار (دولار أمريكي / طن)
277	306	335	364	488	اليوريا المدببة
316	350	385	419	568	اليوريا المحببة
189	189	189	189	189	نترات الأمونيوم
274	297	319	335	428	
					الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لكل مصنع (مليون جم)
668	900	1,106	1,303	2,462	أبو قير 1
768	707	654	616	690	أبو قير 2
1,844	2,197	2,511	2,337	3,973	أبو قير 3
305	157	203	223	480	أخرى
3,585	3,961	4,475	4,479	7,606	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
					هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
%20.5	%26.5	%31.6	%35.9	%51.5	أبو قير 1
%28.0	%27.4	%26.9	%26.6	%30.3	أبو قير 2
%36.6	%41.9	%46.3	%50.0	%63.7	أبو قير 3
%30.9	%33.6	%37.4	%40.0	%54.1	هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لـ ABUK

شكل 4: تحليل الحساسية لنموذج تقييم التدفقات النقدية المخصومة لـ ABUK

سعر الغاز الطبيعي (دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية)					سعر اليوريا طويل الأجل
7.75	6.75	5.75	4.50	3.50	
17.2	21.5	25.8	31.2	35.5	
16.4	20.7	25.0	30.4	34.7	
16.8	21.1	25.4	30.8	35.1	
14.9	19.2	23.5	28.9	33.2	
14.1	18.4	22.7	28.1	32.4	
					305
					295
					300
					275
					265

موبكو [MFPC]

محمد سعد

محلل مالي أول

ت 202 3300 5719

msaad@egy.primegroup.org

لم تتأثر موبكو [MFPC] منذ فترة طويلة بأي تغييرات في أسعار الغاز الطبيعي التي تفرضها الحكومة المصرية لأنها تتمتع باتفاقية طويلة الأجل تخضع بموجبها لمعادلة تسعير مرتبطة بأسعار البورصة العالمية. في الواقع، ساعدت معادلة التسعير هذه MFPC على التفوق في الأداء على أقرانها المحليين والإقليميين فيما يتعلق بالربحية؛ تم توريد الغاز الطبيعي بسعر أقل من 4.0 دولار أمريكي/مليون وحدة حرارية بريطانية. وعلى الرغم من ذلك، من المقرر أن تنتهي صلاحية الاتفاقية الحالية ل MFPC بعد عام 2023، مما يترك مصير تسعير الغاز الطبيعي بعد عام 2023 مجهولاً تماماً.

في البداية، قمنا بتقييم MFPC عند 100 جم/سهم، مع الأخذ في الاعتبار أن MFPC تتلقى الغاز الطبيعي بسعر 4.5 دولار أمريكي/مليون وحدة حرارية بريطانية. بعد تجديد الاتفاقية مع الحكومة المصرية، من المرجح أن تتم إعادة النظر في أسعار الغاز الطبيعي ل MFPC، مما يجعل سعر سهم MFPC غير جذاب للغاية. إذا أخذنا في الاعتبار أسعار الغاز الطبيعي البالغة 5.75 دولار أمريكي/مليون وحدة حرارية بريطانية ل MFPC أثناء تغيير مزيج صادراتها لتصبح 82% من إجمالي إنتاج البورصة (بدلاً من 75%)، فسنصل إلى سعر مستهدف يصل إلى 75 جم/سهم، احتمال هبوط بمعدل 26% عن إغلاق يوم الخميس.

شكل 5: التقييم باستخدام التدفقات النقدية المخصومة ل MFPC

القيمة النهائية	2026م	2025م	2024م	2023م	2022م	مليون جم (المنتجي في 31 ديسمبر.)
الأرباح قبل الفوائد والضرائب (1- معدل الضريبة)	698	1,397	2,015	3,603	4,620	
البند غير النقدية (الإهلاك والاستهلاك)	1,160	1,160	1,160	1,160	1,160	
إجمالي التدفقات النقدية	1,858	2,557	3,175	4,763	5,780	
التغير في رأس المال العامل	28	25	1	139	(311)	
النفقات الرأسمالية	(104)	(108)	(112)	(112)	(132)	
إجمالي الاستثمار	(76)	(83)	(110)	27	(442)	
التدفقات النقدية الحرة للشركة	14,125	1,783	2,474	4,790	5,337	
معامل الخصم	0.47	0.54	0.63	0.73	0.84	
القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة للشركة	6,604	834	1,342	3,495	4,506	
قيمة المنشأة وفقاً للتدفقات النقدية المخصومة					18,709	
صافي (الديون)/ النقدية					(1,192)	
الضرائب المؤجلة					(2,780)	
قيمة حقوق الملكية وفقاً للتدفقات النقدية المخصومة	19%	معدل إعادة الاستثمار			14,737	
عدد الأسهم القائمة					229	
القيمة العادلة	16%	العائد على رأس المال المستثمر			64	
السعر المستهدف خلال 12 شهر (جم/سهم)	3%	معدل النمو النهائي			75	

شكل 6: تحليل الحساسية باستخدام التدفقات النقدية المخصومة ل MFPC

الصادرات كـ % من حجم المبيعات						المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال النهائي					
%100	%90	%82	%75	%70		%18	%17	%16	%15	%14	
50.1	41.0	33.7	27.3	22.7	7.75	75.3	78.1	81.5	85.5	90.4	%5
70.6	61.4	54.1	47.7	43.2	6.75	72.5	74.9	77.8	81.1	85.1	%4
91.1	81.9	74.6	68.2	63.7	5.75	70.2	72.2	74.6	77.4	80.7	%3
116.6	107.5	100.2	93.8	89.2	4.50	68.1	69.9	71.9	74.3	77.0	%2
137.1	128.0	120.7	114.3	109.7	3.50	66.3	67.8	69.6	71.6	74.0	%1

المصدر: تقارير الشركات، بحوث برايم.

القبضة المصرية الكويتية [EKHO/EKHOA]

ألكس فرت المملوكة للشركة القابضة المصرية الكويتية [EKHO / EKHOA] بنسبة 55.4% تتبع اليوريا بالإضافة إلى سلفات الأمونيوم. في المتوسط ، يبلغ استهلاك ألكس فرت السنوي من الغاز الطبيعي 20.8 مليون وحدة حرارية بريطانية بسعر 4.5 دولار أمريكي/مليون وحدة حرارية بريطانية. سيؤدي رفع أسعار الغاز الطبيعي إلى تكبد ألكس فرت تكلفة إضافية للغاز الطبيعي تبلغ 26 مليون دولار أمريكي. في المقابل، سيؤثر هذا على صافي أرباح ألكس فرت ويؤدي لتخفيضها بمقدار 20.2 مليون دولار أمريكي، مما يعني ضمناً أن 11.2 مليون دولار أمريكي ستفقد أرباح EKHO نتيجة القرار. وبالتالي، فإن التأثير السلبي للسهم على EKHO سيكون حوالي 0.08 دولار أمريكي/سهم. وهذا بدوره يعني أن التأثير السلبي على سهم EKHOA سيكون حوالي 1.3 جم/سهم.

محمد سعد

محلل مالي أول

ت 202 3300 5719 +

msaad@egy.primegroup.org

حديد عز [ESRS]

محمد سعد

محلل مالي أول

ت 202 3300 5719

msaad@egy.primegroup.org

كان لدى حديد عز [ESRS] قصة تحول رائعة خلال النصف الأول 2021، حيث تحسنت أسعار البيع أخيراً للاستفادة من انخفاض تكاليف الغاز الطبيعي والكهرباء. في الواقع، نجحت ESRS في تحقيق أرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بلغت 5.3 مليار جم، مما يعني هامش للأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بلغ 17.3% خلال النصف الأول 2021. وبالنظر إلى الارتفاعات المتتالية في الأسعار التي حدثت منذ أواخر النصف الأول 2021 وحتى وقت قريب، نعتقد أن النصف الثاني 2021 سيكون أقوى من النصف الأول، وبالتالي كتابة نهاية ناجحة لسنة استثنائية.

نظراً لأن أسعار الغاز الطبيعي المرتفعة الآن لن تغطي سوى فترة قصيرة من عام 2021، فمن المقرر أن يتحقق التأثير بالكامل في عام 2022. تستخدم ESRS الغاز الطبيعي كجزء من إنتاج عملية الاختزال المباشر للحديد، حيث يتطلب كل طن من الحديد المختزل المباشر حوالي 11 مليون وحدة حرارية بريطانية من الغاز الطبيعي في المتوسط. فعلى صعيد آخر، تتطلب عمليات تصنيع الصلب الأخرى ما بين 0.75 - 1.2 مليون وحدة حرارية بريطانية لكل طن من الصلب في المتوسط.

قمنا بمحاكاة تأثير رفع أسعار الغاز الطبيعي على توقعاتنا لعام 2022، مما أدى إلى (1) تكلفة سنوية إضافية تبلغ 1.02 مليار جم، (2) انخفاض 155 نقطة أساس في هامش مجمل الربح إلى 20.65%، و (3) انخفاض بمقدار 8.3% في الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك.

تم تحديد افتراضنا للأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لعام 2022 عند سعر الغاز الطبيعي البالغ 4.5 دولاراً أمريكياً/مليون وحدة حرارية بريطانية مبدئياً عند 12.3 مليار جم. عند إغلاق السوق يوم الخميس (أي قبل رفع أسعار الغاز الطبيعي)، كان ESRS يتداول مضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك المتوقع لعام 2022 يبلغ 4.12 مرة. بأخذ التكاليف المتصاعدة في اعتابارنا، فإن تقديرنا المحدث للأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لعام 2022 سيكون 11.3 مليار جم (أي أقل بمقدار 8%). إذا قمنا بتطبيق نفس مضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك المتوقع لعام 2022 البالغة 4.12 مرة، فإن التأثير السلبي للسهم سيكون 7.93 جم/سهم. وعلى الرغم من ذلك، ينبغي أن تساعد عدة عوامل في تخفيف الأثر السلبي لارتفاع أسعار الغاز الطبيعي، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر (1) الحفاظ على أسعار البيع عند مستويات مرتفعة، (2) انخفاض أسعار خام الحديد، و (3) انخفاض أسعار الخردة والتي بدورها يدعم انخفاض وزن الاختزال المباشر للحديد ضمن مزيج المواد الخام لـ ESRS.

شكل 7: التأثير على ESRS

عدد الأسهم القائمة	533
سعر السوق	15.86
القيمة السوقية	8,452
صافي الديون، مليون جم	39,346
حقوق الأقلية، مليون جم	3,099
قيمة المنشأة (مليون جم)	50,897
قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 2022م (قبل رفع سعر الغاز الطبيعي)	4.12 مرة
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 2022م (بعد رفع سعر الغاز الطبيعي)	12,340
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 2022م (بعد رفع سعر الغاز الطبيعي)	11,316
التأثير السنوي على الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، مليون جم	1,024
التأثير السلبي على السهم، جم	7.93

المصدر: بحوث برايم.

شكل 8: التأثير على قائمة الدخل لـ ESRS في 2022

2022	2022	2022
مليون جم	مليون جم	مليون جم
إجمالي حجم الصلب (ألف طن)	5,061	5,061
الإيرادات	66,000	66,000
متوسط السعر للطن (مزيغ)	13,041	13,041
تكلفة المبيعات	(51,345)	(52,369)
مجم الربح	14,654	13,630
هامش مجمل الربح	22.20%	20.65%
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	12,340	11,316
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	18.70%	17.15%

شكل 9: تحليل الحساسية وفقاً للتدفقات النقدية المخصصة لـ ESRS

متوسط مزيغ أسعار البيع جم/طن	14,377	13,693	13,041	12,420	11,828
الحديد المختزل 5% من المواد الخام	4.71	5.74	7.25	9.65	14.12
%60	4.98	6.05	7.59	10.04	14.50
%65	5.24	6.34	7.93	10.41	14.84
%70	5.49	6.62	8.25	10.76	15.16
%75	5.73	6.90	8.55	11.09	15.46
%80					

قطاع الأسمنت المصري

بشكل عام، نرى أن ارتفاع أسعار الغاز الطبيعي سيكون له تأثير محايد على مصنعي الأسمنت المصريين. ويرجع ذلك أساساً إلى أن مصنعي الأسمنت المصريين يعتمدون بالفعل على الفحم كمصدر رئيسي للطاقة. وعلى الرغم من ذلك، نعتقد الآن أن التحول المحتمل مرة أخرى من الفحم إلى الغاز الطبيعي يتم الاستعداد له في الوقت الحالي لأنه سيكون أكثر فعالية من حيث التكلفة بالنسبة لهم استخدام الفحم بدلاً من أسعار الغاز الطبيعي المرتفعة الآن.

دينا عبد البديع

محلل مالي

ت 202 3300 5716 +

dabdelbadie@egy.primegroup.org

قطاع السيراميك المصري

نرى تأثيراً سلبياً ضئيلاً على بعض مصنعي السيراميك المصريين نتيجة لارتفاع أسعار الغاز الطبيعي الآن. نلاحظ أن 2021 قد شهد حتى الآن انتعاشاً قوياً لهذه الصناعة. مع بقاء شهرين فقط في 2021، لا نرى الشركات تضررت بشدة. وعلى الرغم من ذلك، نعتقد أن الارتفاع الأخير في أسعار الغاز الطبيعي سيؤثر على تكلفة المبيعات بمقدار 1% فقط، والتي نعتقد أنه يمكن استيعابها بسهولة هذا العام.

قمنا باحتساب التأثير السلي لكل سهم لثلاثة أسهم من خلال رسملة الزيادة بعد الضرائب في التكلفة باستخدام تكلفة حقوق الملكية لكل شركة، مما أدى إلى ما يلي:

- ليسيكو مصر [LCSW]: أثر سلبى للسهم بواقع 0.89 جم/سهم (-27%).
- العز للسيراميك والبورسلين [ECAP]: أثر سلبى للسهم بواقع 0.65 جم/سهم (-7%).
- العربية للخزف (سيراميك ريماس) [CERA]: أثر سلبى للسهم بواقع 0.19 جم/سهم (-6%).

دينا عبد البديع

محلل مالي

ت 202 3300 5716 +

dabdelbadie@egy.primegroup.org

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 عشمواي

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

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 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.