

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 نوفمبر 2021 (غداً)، وذلك على النحو التالي:

- سيتم تزويد الأسمدة والصناعات البتروكيمياوية بالغاز الطبيعي بسعر 5.75 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية أو وفقاً للمعادلة السعرية المنصوص عليها في العقود الخاصة لبعض الشركات.
- كما سيتم تزويد صناعات الأسمدة 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 بمقابل 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 تعتقد أنها ستتأثر بهذا القرار المفاجئ. نلاحظ أنه لن تتأثر شركة سيدى كبرى للبتروكيمياويات [SKPC] لأن تكلفة الغاز الطبيعي بها يمكن 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 أساسى بارتفاع الأسعار الذي شوهد مؤخراً عبر جميع السلع العالمية تقريباً، سواء كانت الطاقة (مثل النفط والفحام 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 الضياعية 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 هوماش أرباح التشغيل. وعلى الرغم من ذلك، فإن السؤال الأهم هو ما إذا كانت أسعار الغاز الطبيعي سيمت مراعتها في المستقبل بعد تجاوز أزمة الطاقة العالمية الحالية، وإذا كان الأمر كذلك فمتى؟

في البداية ، نعتقد أن التأثير سيكون محسوساً في شكل:

- انكمash هوماش الربحية كنتيجة طبيعية لارتفاع التكاليف النقدية. تمثل "اللعبة" هنا بالنسبة لبعض الشركات في أنه إلى أي مدى سيعرض الارتفاع الحالي في أسعار السلع الأساسية العالمية ارتفاع أسعار الغاز الطبيعي.
- انخفاض التقييمات في ضوء التدفقات النقدية المستقبلية المنخفضة، مما سيؤدي إلى انخفاض مستويات التقييم. تمثل "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 يمهد الطريق لفرص تكتيكية في وقت لاحق.

سلبي

التأثير

قوى

الدرجة

محمد سعد

محلل مالي أول

ت 202 3300 5719

msaad@egy.primegroup.org

شكل 1: الموجز

ABUK	موجز
25.4 / 21.9	أبو قير للأسمدة القيمة العادلة / السعر المستهدف خلال 12 شهر (جم)
21.50	سعر الإغلاق (جم) الارتفاع/ (الانخفاض) المحتمل
%18	(%26)

MFPC	موجز
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	جديد عز
(7.93)	التأثير لكل سهم (جم)
15.86	سعر الإغلاق (جم)
(%50)	الارتفاع/ (الانخفاض) المحتمل

LCSW	لسيكو 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	العربة للخزف (سراميكا ريماس)
(0.19)	التأثير لكل سهم (جم)
3.24	سعر الإغلاق (جم)
(%6)	الارتفاع/ (الانخفاض) المحتمل

* كما في 28 أكتوبر 2021.

المصدر: بحوث برایم.

أبو قير للأسمدة [ABUK]

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 تقديرنا وبالتالي السعر المستهدف لا يعكس الارتفاع الأخير في أسعار البورصة العالمية. لو تركنا أسعار الغاز الطبيعي دون تغيير عند 4.5 دولار أمريكي/ مليون وحدة حرارية بريطانية، وكانت 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 ندرجها في السيناريو الأساسي. نلاحظ أن ABEK يهي بمعظم حصته الشهرية المحلية (أي 77,000 طن) من خلال نزارات الأمونيوم بدلاً من البورصة المدببة أو المحببة. مع احتمال رفع الأسعار المحلية المدعومة، نفترض في هذا السيناريو أن أسعار البورصة المحلية ستمثل 70% من أسعار الصادرات في المتوسط. بالإضافة إلى ذلك، نفترض أن أسعار نزارات الأمونيوم تتراوح بين 190-314 دولار أمريكي/طن. سيؤدي رفع أسعار الأسمدة المحلية بهذه الترتيبة (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.

محمد سعد
 محلل مالي أول
 +202 3300 5719
msaad@egy.primegroup.org

شكل 2: التقييم باستخدام التدفقات النقدية المخصومة لـ ABUK

مليون جم (المتته في 30 يونيو)	2026	2025	2024	2023	2022	
3,355	2,524	2,956	3,364	3,376	5,814	الأرباح قبل الفوائد والضرائب (1-معدل الضريبة)
	328	146	134	123	104	البنود 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
						قيمة المنشأة وفقاً للتدفقات النقدية المخصومة للشركة
						صافي (الديون)/ النقدية
						استثمارات أخرى
%16						قيمة حقوق الملكية وفقاً للتدفقات النقدية المخصومة
						عدد الأسهم القائمة
%19						القيمة العادلة (جم/سهم)
%3						السعر المستهدف خلال 12 شهر (جم/سهم)

المصدر: بحوث برایم.



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	البورياء المدببة
5,038	5,246	5,429	4,673	6,236	البورياء 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 سنويًا)					
616	616	616	616	616	البورياء المدببة
832	832	832	690	690	البورياء المحببة
758	758	758	758	758	نترات الأمونيوم
2,206	2,206	2,206	2,064	2,064	إجمالي الحجم (ألف طن سنويًا)
متوسط مزيج الأسعار (دولار أمريكي /طن)					
277	306	335	364	488	البورياء المدببة
316	350	385	419	568	البورياء 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	ABUK هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك

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

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



موبكو [MFPC]

لم تتأثر موبكو [MFPC] منذ فترة طويلة بأي تغيرات في أسعار الغاز الطبيعي التي تفرضها الحكومة المصرية لأنها تتمتع باتفاقية طويلة الأجل تخضع بموجبها لمعادلة تسعير مرتبطة بأسعار اليوريا 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 لـ MFPC بعد عام 2023، مما يترك مصیر 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 يتم إعادة النظر في أسعار الغاز الطبيعي لـ 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 لـ MFPC أثناء تغيير مزيج صادراتها لتصبح 82% من إجمالي إنتاج اليوريا (بدلًا من 75%)، فسنصل إلى سعر مستهدف يصل إلى 75 جم/سهم، احتمال هبوط بمعدل 26% عن إغلاق يوم الخميس.

محمد سعد

محلل مالي أول

+202 3300 5719

msaad@egy.primegroup.org
شكل 5: التقييم باستخدام التدفقات النقدية المخصومة لـ MFPC

مليون جم (الم المنتهي في 31 ديسمبر).	القيمة النهائية	2026	2025	2024	2023	2022	
الأرباح قبل الفوائد والضرائب (1- معدل الضريبة)	719	698	1,397	2,015	3,603	4,620	
البنود 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		
النفقات 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	3,065	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	1,928	3,495	4,506	
قيماً المنأشة وفقاً للتدفقات النقدية المخصومة					18,709		
صافي (الديون)/ النقدية					(1,192)		
الضرائب المؤجلة					(2,780)		
قيمة حقوق الملكية وفقاً للتدفقات النقدية المخصومة				14,737			
عدد الأسهم القائمة	19%	معدل إعادة الاستثمار			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 لـ MFPC

الصادرات ك٪ من حجم المبيعات					Sعر الغاز الطبيعي بعد 2023	المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال النهائي	Mعدل التمويل				
%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 برایم.



القابضة المصرية الكويتية [EKHO/EKHOA]

الكس 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 ضمنياً أن 11.2 مليون دولار أمريكي ستفقدتها 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

+202 3300 5719

msaad@egy.primegroup.org



حديد عز [ESRS]

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.

نظرًا 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 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 دولارًا أمريكيًا/مليون وحدة حرارية بريطانية مبدئيًّا عند 12.3 مليون جم، عند إغلاقنا السوق يوم الخميس (أي قبل رفع أسعار الغاز الطبيعي)، كان ESRS يتداول مضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك متوقع لعام 2022 بـ 4.12 مرة. بأخذ التكاليف المتضاعدة في اعتبارنا، فإن تقديرنا للمحدث 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.

محمد سعد
 محلل مالي أول
+202 3300 5719
msaad@egy.primegroup.org

شكل 7: التأثير على ESRS

مليون جم	بعد رفع سعر الغاز الطبيعي 2022	قبل رفع سعر الغاز الطبيعي 2022	عدد الأسهم القائمة
إجمالي حجم الصلب (ألف طن)	5,061	5,061	15.86
الإيرادات	66,000	66,000	8,452
متوسط السعر للطن (مزيج)	13,041	13,041	39,346
تكلفة المبيعات	(52,369)	(51,345)	3,099
مجمل الربح	13,630	14,654	50,897
هامش مجمل الربح	20.65%	22.20%	قيمة المنشأة (مليون جم)
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	11,316	12,340	قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 2022 (قبل رفع سعر الغاز الطبيعي)
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	17.15%	18.70%	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 2022 (قبل رفع سعر الغاز الطبيعي)

شكل 8: التأثير على قائمة الدخل لـ ESRS في 2022

متوسط مزيج أسعار البيع جم/طن					المصدر: بحوث برایم.
14,377	13,693	13,041	12,420	11,828	
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

شكل 9: تحليل الحساسية وفقاً للتغيرات النقدية المخصومة لـ ESRS

التأثير السنوي على الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، مليون جم	1,024	المصدر: بحوث برایم.
التأثير السلبي على السهم، جم	7.93	
التأثير السلبي على الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، مليون جم	11,316	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 2022 (بعد رفع سعر الغاز الطبيعي)
التأثير السنوي على الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، مليون جم	12,340	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 2022 (قبل رفع سعر الغاز الطبيعي)
التأثير السنوي على الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، مليون جم	50,897	قيمة المنشأة (مليون جم)
حقوق الأقلية، مليون جم	3,099	
صافي الديون، مليون جم	39,346	
سعر السوق	15.86	
عدد الأسهم القائمة	533	



قطاع الأسممنت المصري

بشكل عام، نرى أن ارتفاع أسعار الغاز الطبيعي سيكون له تأثير محايد على مصنعي الأسممنت المصريين. ويرجع ذلك أساساً إلى أن مصنعي الأسممنت 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

+202 3300 5716

dabdelbadie@egy.primegroup.org

قطاع السيراميك المصري

نرى تأثيراً سلبياً ضئيلاً على بعض مصنيعي 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 السلبي 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 سلبي للسهم بواقع 0.89 جم/سهم (-27%).
- العز للسيراميك والبورسلين [ECAP]: أثر سلبي للسهم بواقع 0.65 جم/سهم (-67%).
- العربية للخزف (سيراميكا كيرamas) [CERA]: أثر سلبي للسهم بواقع 0.19 جم/سهم (-6%).

دينا عبد البديع

محلل مالي

+202 3300 5716

dabdelbadie@egy.primegroup.org

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

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 مبيعات الفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@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

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

برايم 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

www.primeholdingco.com

الفروع

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 مسئولة ولا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة مطابقة للمعلومات والبيانات التي تمت في هذا التقرير. قائمتها على فرضيات وأحكامهم، وكافة الأراء الواردة قد تكون محلًا للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظرًا لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وكلة 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 برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتجم عن اتباع هذا التقرير لأنها 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 تصريحًا لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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