

صناعة الأسمنت المصرية

قياس الأثر

خليط من جنيه أضعف + أسعار فائدة مرتفعة + أسعار الوقود أعلى

سلي

التأثير

متوسط

الدرجة

عبد الخالق محمد

محلل مالي

ت 202 3300 5717

aabelkhalek@egy.primegroup.org

رفع البنك المركزي المصري أسعار الفائدة مرتين حتى الآن هذا العام، 100 نقطة أساس في 21 مارس و200 نقطة أساس في 19 مايو، في حين تراجع الجنيه بنسبة 15% في الآونة الأخيرة. وجه رئيس الوزراء المصري جهاز حماية المنافسة المصري للوصول إلى سعر عادل للأسمنت بعد الارتفاعات الأخيرة في الأسعار. كل هذا سيضع ضغطاً على هوامش منتجي الأسمنت. بنظرة عامة، قد يبدو ضعف الجنيه المصري واعداً لمصدري الأسمنت، ولكن ليس كل مصدري الأسمنت متساوون. في هذا التقرير، نقيس الأثر المحتمل لجنيه مصري أضعف، وبيئة أسعار فائدة مرتفعة، وأسعار وقود عالية. باختصار، نحن نفضل الشركات التي تتمتع بكفاءة تشغيلية عالية ومركز مالي قوي.

من الازدهار إلى الكساد: مرت صناعة الأسمنت المصرية بدورة ازدهار وكساد على مدى العقدين الماضيين. بعد أن شرعت الحكومة المصرية في عمل طفرة في البنية التحتية، أصدرت تراخيص لخطوط أسمنت جديدة مما أدى في النهاية إلى حالة فائض في المعروض في السوق. اليوم، مع 80 مليون طن تقريباً إجمالي طاقة إنتاجية للأسمنت، يحتوي السوق على طاقة إنتاجية فائضة تبلغ 30 مليون طن تقريباً. وقد أدى هذا الوضع القائم إلى خروج شركتين عاملتين من السوق تماماً (مثل الشركة القومية للأسمنت) أو اختيار إيقاف إنتاجها حتى إشعار آخر (مثل أسمنت طرة). حتى عام 2021، كانت جميع شركات الأسمنت العاملة تقريباً تعاني من انخفاض مستويات الربحية، إن وجدت. وقد أدى ذلك إلى حل على مستوى الصناعة تمت الموافقة عليه من قبل جميع شركات تشغيل الأسمنت البالغ عددها 23 شركة بالإضافة إلى جهاز حماية المنافسة في منتصف عام 2021. وافق جميع منتجي الأسمنت على نظام الحصص، حيث قاموا جميعاً بخفض طاقتهم الإنتاجية المطبقة على مبيعاتهم المحلية لمدة عام واحد بدءاً من 15 يوليو 2021. واستندت هذه الحصص إلى معادلة محددة مسبقاً طبقها جهاز حماية المنافسة، تبين مقدار الطاقة الإنتاجية المحددة لكل شركة. انظر صفحة 7.

العودة إلى الربحية في عام 2021: عانى منتجو الأسمنت من انخفاض مستويات الربحية وأحياناً خسائر في صافي الأرباح خلال عام 2020. بعد تطبيق نظام الحصص الجديد في منتصف العام، بدأ منتجو الأسمنت في ملاحظة زيادة في أرباحهم، مما جعل عام 2021 عاماً جيداً حقاً لصناعة الأسمنت ككل. حولت بعض الشركات خسائرها إلى أرباح حيث بدأت الأسعار في الارتفاع نتيجة لنظام الحصص الجديد. من ناحية أخرى، الطلب المحلي على الاسمنت استمر في الازدياد، حيث وصل إلى 48.6 مليون طن (+6% على أساس سنوي) في عام 2021، وذلك بفضل العديد من مشاريع البنية التحتية التي تقودها الحكومة، ومشاريع الإسكان، وبناء المدن الجديدة. ومع ذلك، لا يزال الطلب المحلي غير مرتفع بما يكفي لبعض الشركات لتحقيق انتعاش كامل، مثل أسمنت سيناء [SCEM] وشركة جنوب الوادي للأسمنت [SVCE] التي استمرت في الإعلان عن خسائر خلال عام 2021.

نمو الصادرات يساعد على تخفيف تخمة المعروض جزئياً: لقد رأينا نمو كبير في الصادرات طوال عام 2021، حيث قفزت أكثر من 5 مرات على أساس سنوي حتى 8 مليون طن من الأسمنت والكلنكر. من ناحية، فإن برامج حوافز التصدير الحكومية ساعدت بعض المنتجين على الاستفادة من الطاقة الإنتاجية غير المستغلة. ومع ذلك، ليس كل منتجي الأسمنت لديهم صادرات، مما يحد من الاستفادة على مجموعة مختارة من الشركات. أيضاً، استدامة الصادرات لا تكفي عندما تجاور تركيا (ثاني أكبر منتج أسمنت في العالم) والمملكة العربية السعودية (عاشر أكبر منتج أسمنت في العالم) التي تتمتع بتكاليف أقل وأسعار وقود أقل مقارنة بمصر.

ملخص الأثر

الرمز	جنيه أضعف	أسعار فائدة مرتفعة	أسعار وقود أعلى
ARCC	↔	↗	↗
MBSC	↗	↗	↗
MCQE	↗	↗	↗
SCEM	↗	↗	↗
SVCE	↗	↗	↗

↗ إيجابي نوعاً ما ↗ إيجابي معتدل ↗ إيجابي للغاية
↘ سلبي نوعاً ما ↘ سلبي معتدل ↘ سلبي للغاية

المصدر: بحوث برايم.

جدول المحتويات

الحاجة للبقاء على قيد الحياة

تفصيل الأثر

ما نتوقعه

الشركات المختارة

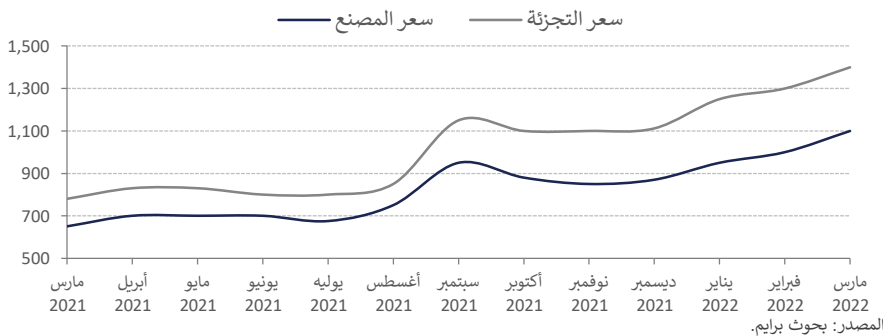
الحاجة إلى البقاء على قيد الحياة

ارتفاع الأسعار، وضعف الطلب: تضاعف سعر الأسمنت البورتلاندي المعبأ على أساس سنوي ليصل إلى ذروته عند 1,400 جم للطن بحلول مارس 2022. يتعرض منتجو الأسمنت لضغوط بسبب ارتفاع أسعار الوقود وورق تعبئة وتغليف الأسمنت، حيث قاموا بمحاولة تمرير التكلفة الأعلى إلى عملائهم. وبناءً على ذلك، تبحث الحكومة عن طرق لخفض سعر بيع الأسمنت في السوق مما سيضع المزيد من الضغط على المنتجين لخفض التكاليف.

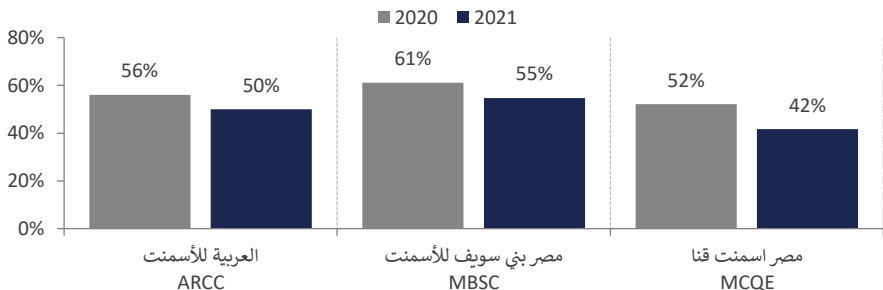
إعادة اختراع "الفرن": يبحث بعض المنتجين عن طرق لاستخدام أنواع الوقود البديلة، مثل الوقود المشتق من النفايات (RDF)، بينما يبحث آخرون عن طرق إنتاج بديلة لمكافحة الطلب الضعيف المتوقع في عام 2022. إحدى الطرق للقيام بذلك هي زيادة الكفاءة التشغيلية من خلال استغلال الحرارة المهدرة من الأفران واستخدام الألواح الشمسية لتوليد الكهرباء. يبحث بعض منتجي الأسمنت الآخرين عن جدوى تصنيع "الأسمنت الأخضر" الذي يستخدم مواد خام بديلة لخفض الحرارة اللازمة في الإنتاج من 1450 درجة مئوية إلى 600 درجة مئوية، وبالتالي يقوم بتقليل كمية الوقود اللازمة في عملية التصنيع. على سبيل المثال، تتطلع مجموعة أسمنت العامرية إلى استخدام هذه الطريقة في إنتاج الأسمنت قريباً.

من غبار إلى ذهب: تتطلع وزارة البيئة إلى فرض استخدام الوقود البديل بما لا يقل عن 15% من مزيج وقود منتجي الأسمنت. وهذا ما يفسر سبب تتطلع العديد من المنتجين إلى استخدام RDF بدلاً من الفحم أو الديزل أو المازوت. من خلال القيام بذلك، سيقوم منتجو الأسمنت بخفض تكلفة الوقود، والتي تشكل حالياً 50% من تكلفة إنتاج الأسمنت، مع خفض انبعاثات ثاني أكسيد الكربون في نفس الوقت. في عام 2013، بدأت شركة العربية للأسمنت [ARCC] باستخدام RDF الذي يشكل 9% من مزيج الوقود في الربع الثالث 2021. تقوم ARCC أيضاً حالياً بإنشاء شركة لإنتاج RDF الخاصة بها لتلبية احتياجاتها. وفي الوقت نفسه، تمتلك مجموعة السويس للأسمنت [SUCE] ومجموعة أسمنت العامرية مصانع معالجة وإنتاج RDF خاصة بها.

شكل 1: أسعار الأسمنت المعبأ للطن الواحد (سنة واحدة)



شكل 2: تكلفة الطاقة كنسبة مئوية من تكلفة المبيعات



تفصيل الأثر

ضعف الجنيه المصري: التأثير العام لضعف الجنيه المصري على منتجي الأسمنت مختلط. فمن ناحية، يواجه منتجو الأسمنت أسعاراً أعلى للوقود المستورد (وهو عنصر أساسي في إنتاج الأسمنت) وحتى مواد التعبئة والتغليف التي يتم استيرادها من روسيا وغيرها. من ناحية أخرى، سيكون لها تأثير إيجابي طفيف والذي سيجرم بطبيعة الحال إلى نمو بنسبة 16.5% في عائدات التصدير.

- مع انعدام وجود ديون بالعملات الأجنبية، ستتأثر شركات مصر للأسمنت قنا [MCQE]، مصر بني سويف للأسمنت [MBSC]، و SCCE بشكل إيجابي طفيف بالانخفاض الأخير في قيمة الجنيه المصري لأنه سيعزز عائدات التصدير.
- سيكون التأثير على ARCC محايداً حيث أن الزيادة بنسبة 16.5% في عائدات الصادرات (15% من إجمالي الإيرادات) سيتم تعويضها من خلال التأثير السلبي لديون الشركة المقومة بالدولار الأمريكي (مما يؤدي إلى ارتفاع ديونها بنسبة 5% بالإضافة إلى نفقات الفائدة).
- ضعف الجنيه المصري سيؤثر بشكل سلبي معتدل على SVCE بسبب مستوى ديونها المقومة بالدولار الأمريكي المنخفض. سيرتفع إجمالي ديون SVCE بنسبة 0.4%، في غياب مكاسب الصادرات.

بيئة أسعار الفائدة المرتفعة: لتأثير ارتفاع أسعار الفائدة شقين، الأول: ارتفعت أسعار الفائدة بالجنيه المصري بمقدار 100 نقطة أساس في مارس ثم بمقدار 200 نقطة أساس في مايو. الثاني: ارتفعت أسعار الفائدة على الدولار الأمريكي أيضاً مع رفع الاحتياطي الفيدرالي 25 نقطة أساس في مارس ثم 50 نقطة أساس في مايو.

- بين نظرائها، تعد MBSC المنتج الوحيد للأسمنت الذي تأثر إيجابياً بارتفاع أسعار الفائدة الأساسية للبنك المركزي، حيث تمتلك مركز مالي خالي من الديون برصيد نقدي ضخم يبلغ 1.1 مليار جنيه. وبالتالي، ينبغي أن تستفيد من أرباح فوائدها أعلى.
- ستتأثر MCQE سلباً بشكل معتدل، حيث تواجه نفقات فائدة أعلى تصل إلى زيادة بنسبة 22%. كما ستتأثر ARCC سلباً بشكل معتدل بزيادة بنسبة 23% في نفقات الفائدة.
- SVCE و SCCE هما الأكثر تأثراً سلباً بين أقرانهما بارتفاع أسعار الفائدة مع زيادة نفقات الفائدة بنسبة 28% و 37% على التوالي.

ارتفاع غير متوقع في تكاليف الوقود: ارتفعت أسعار الوقود المستخدم في إنتاج الأسمنت (الفحم وفحم الكوك على وجه التحديد) بشكل كبير مع بداية الصراع الروسي الأوكراني، لتصل إلى مستويات قياسية جديدة. حاول المنتجون تمرير التكلفة إلى المستهلكين، لكن لن يستمر هذا الوضع لأن الحكومة المصرية تتطلع إلى وضع حد أقصى لأسعار الأسمنت.

- ستتأثر ARCC سلباً بشكل معتدل، بسبب الاعتماد على فحم الكوك و RDF إلى جانب الفحم، مما يساعد الشركة في الحفاظ على هوامش ربحية جيدة. أيضاً، تتطلع ARCC إلى زيادة استخدام RDF في السنوات القادمة إلى أقصى قدرة لها التي تبلغ 18% من إجمالي مزيج الوقود.
- استخدمت MCQE 96% من الفحم و 3% RDF و 1% مازوت في مزيج الوقود الخاص بها في عام 2021، لكن الشركة تخطط لخفض استخدامها للفحم إلى 80-85% مع 15-20% المتبقية من RDF والوقود البديل. التأثير سلبي نوعاً ما لأن مزيج الوقود التي تطلع الشركة لاستخدامها في المستقبل سيقلل من التأثير.
- تستخدم MBSC الفحم بشكل رئيسي للإنتاج، مما يجعلها أكثر عرضة لتأثير الزيادات في أسعار الوقود في السوق العالمية.

ملخص الأثر

الرمز	جنيه أضعف	أسعار فائدة مرتفعة	أسعار وقود أعلى
ARCC	↔	⬆	⬆
MBSC	↗	↗	⬆
MCQE	↗	⬆	⬆
SCCE	↗	⬆	⬆
SVCE	↗	⬆	⬆
↗ إيجابي نوعاً ما ↗ إيجابي معتدل ↗ إيجابي للغاية ⬆ سلبي نوعاً ما ⬆ سلبي معتدل ⬆ سلبي للغاية			

المصدر: بحوث برايم.

ما نتوقعه

استمرار الضغط على منتجي الأسمنت: نحن لا نتوقع انخفاض تكلفة الوقود المرتفعة في أي وقت قريب مع استمرار الصراع الروسي الأوكراني. خلال هذا العام، لا نتوقع أن تنخفض أسعار الفحم إلى متوسطها لعام 2020 البالغ 55 دولاراً أمريكياً/طن (فحم الأبالاشيا الأمريكي). ارتفعت أسعار الفحم بنسبة 15% على أساس ربع سنوي إلى 117 دولاراً أمريكياً/طن في الربع الأول من عام 2022. على الجانب الإيجابي، أدى ضعف الجنيه المصري إلى زيادة إيرادات الواردات بنسبة 16.5%. على جانب آخر، نتوقع زيادة أخرى بمقدار 200 نقطة أساس في أسعار الفائدة خلال الفترة المتبقية من العام، وهي ليست أخباراً جيدة لمعظم منتجي الأسمنت. أما بالنسبة لأسعار الأسمنت، فإن الحكومة المصرية و جهاز حماية المنافسة يتطلعان إلى إيجاد سعر عادل للأسمنت. من وجهة نظرنا، نعتقد أن أي سقف محتمل لسعر الأسمنت سيكون بين 1,000 و 1,100 جم على أرض المصنع.

الابتكار هو الحل: من أجل تحسين ربحيتهم، سيتعين على العديد من منتجي الأسمنت الاستثمار في عمليات أحدث وأكثر كفاءة، مثل الطاقة الشمسية، والوقود البديل، والأسمنت الأخضر. في الواقع، تريد وزارة البيئة من منتجي الأسمنت الانتقال إلى ما لا يقل عن 15% RDF من مزيج الوقود وتقديم خطط لعملية الانتقال في غضون عام. نحن نقدر أن هذا من شأنه أن يساعد في خفض تكاليف الوقود بنسبة 11-17%. وفي نفس الوقت، يبحث منتجو أسمنت آخرون عن إضافة معدات جديدة لالتقاط الطاقة الزائدة المهدرة.

شكل 4: ملخص التأثير على أسهم أسمنت مدرجة في البورصة المصرية

متأثرة بـ *	ARCC	MBSC	MCQE	SCEM	SVCE
الزيادة في الصادرات	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%	0%
الزيادة في المبيعات	1.6%	0.2%	0.8%	0.4%	0%
الزيادة في الدين	5%	0%	0%	0%	0.4%
الزيادة في مصروفات الفوائد	23%	0%	22%	28%	37%
المضاعفات و النسب **					
قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	x5.7	x2.2	x4.3	سالب	سالب
قيمة المنشأة لكل طن (دولار أمريكي)	33.3	33.1	32.0	سالب	سالب
مضاعف الربحية	x42.6	x19.5	x4.8	سالب	سالب
الديون / حقوق الملكية	64%	0%	56%	سالب	77%
النقدية / القيمة السوقية	8%	52%	10%	11%	18%
صافي النقدية / القيمة السوقية	صافي ديون	47%	صافي ديون	صافي ديون	صافي ديون

* بافتراض نفس حجم المبيعات؛ بناء على سعر صرف قدره 18.3 جنيه مصري للدولار الأمريكي، وأسعار فائدة أعلى بمقدار 300 نقطة أساس بالجنيه المصري، وأسعار فائدة أعلى بمقدار 75 نقطة أساس بالدولار الأمريكي.

** الأسعار في 19 مايو 2022.

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرج، بحوث برايم.

الشركات المختارة

العربية للأسمنت [ARCC]

عين على الكفاءة: تحتل الصادرات 15% من إجمالي مبيعات ARCC وبهذا تعد الشركة خامس أكبر مُصدّر للأسمنت في مصر، وبالتالي ستستفيد من انخفاض قيمة الجنيه المصري. على صعيد آخر، رغم ارتفاع تكاليف المبيعات، فإن تأثيرها على صافي أرباح ARCC ضئيل بسبب ارتفاع كفاءتها، حيث تستخدم 70-80% من احتياجاتها من الفحم من فحم الكوك منخفض السعر نسبياً بدلاً من الفحم المستورد. ومع ذلك، فإن لدى ARCC ديون بالجنيه المصري والدولار الأمريكي (49% من إجمالي ديون الشركة بالدولار الأمريكي) مما سيكون له تأثير سلبي مزدوج على صافي الدخل بسبب ارتفاع سعر الصرف الأجنبي وارتفاع معدل الفائدة (زيادة متوقعة 23% في مصروفات الفائدة).

مصر بني سويف للأسمنت [MBSC]

النقدية هي الأقوى: بفضل قائمة المركز المالي الخالية من الديون، تمتلك شركة MBSC رصيداً نقدياً ضخماً يعادل 47% من رأس مالها السوقي، فمن المتوقع أن تكون الأقل تأثراً بقرارات السياسة النقدية الأخيرة في مصر، حتى أنها قد تستفيد قليلاً من ضعف الجنيه المصري وارتفاع أسعار الفائدة. تمثل الصادرات نسبة صغيرة من مبيعاتها (1% فقط). من ناحية أخرى، ستتأثر شركة MBSC سلباً بالزيادة المتوقعة في أسعار الفحم لاستخدامها فقط للفحم المستورد، وعدم استفادتها من مصادر محلية بديلة أو أنواع وقود أرخص. بينما نلاحظ أن 56% من صافي أرباح شركة MBSC في عام 2021 كان بسبب ارتفاع دخل الفوائد (95.5 مليون جم) على رصيدها النقدي الضخم البالغ 1.1 مليار جم. وبالتالي فإن شركة MBSC هي أقل منتج للأسمنت تأثراً بين أقرانها، حيث تستفيد من معدلات الفائدة المرتفعة.

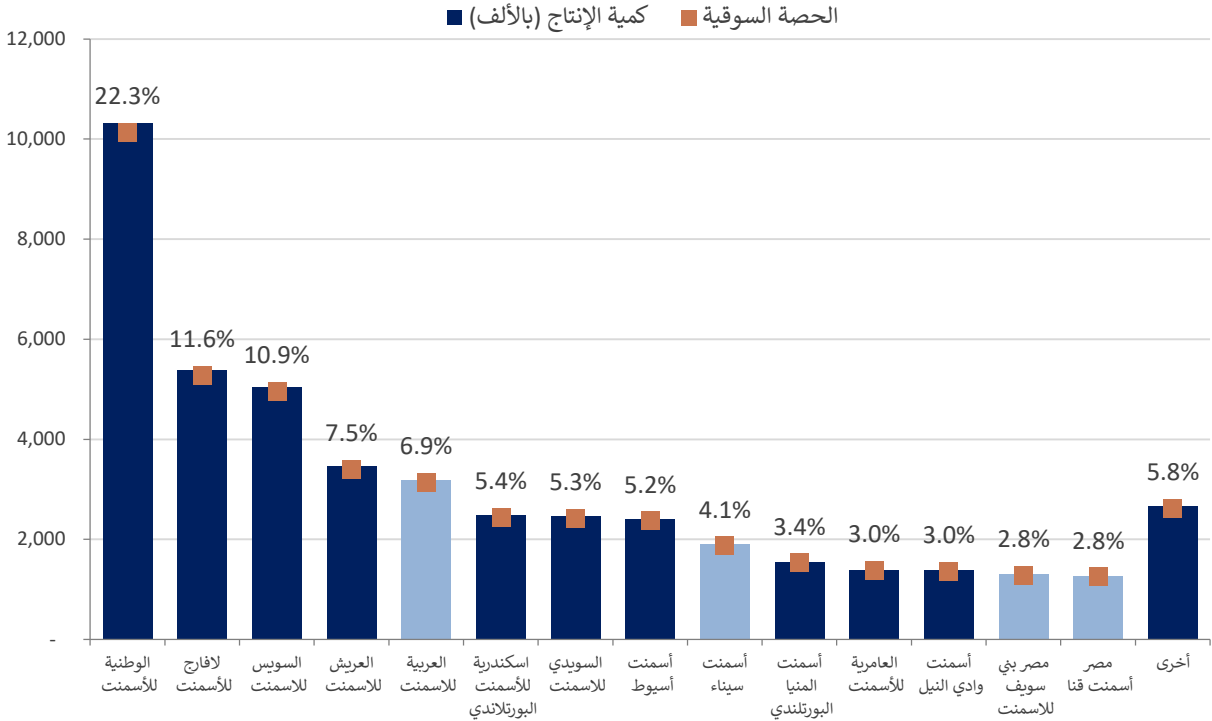
مصر أسمنت قنا [MCQE]

أرباح قوية: تمكنت MCQE من إنهاء عام 2021 بأعلى صافي أرباح بين منافسيها، حيث وصلت إلى 174 مليون جم، أي أكثر من ضعف ثاني أعلى شركة في القائمة، وهي MBSC. مثلت الصادرات 6.5% من مبيعاتها في عام 2021، وتبلغ نسبة الدين/حقوق الملكية 56% مع إنعدام وجود ديون بالعملية الأجنبية للشركة. من المتوقع أن ترتفع مصروفات الفائدة بنسبة 21.6% على أثر ارتفاع أسعار الفائدة، وسوف تتأثر MCQE بارتفاع أسعار الوقود أقل من نظيراتها بسبب وجود استراتيجيات شراء وإدارة أفضل للتكلفة.

جنوب الوادي للأسمنت [SVCE]

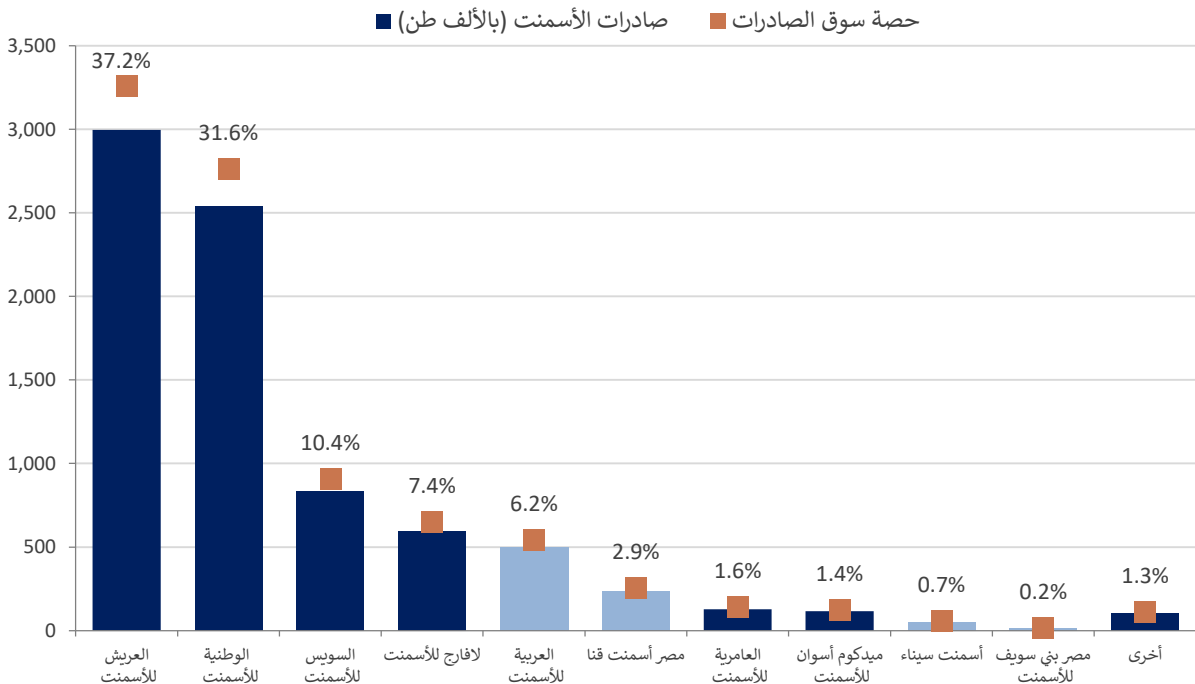
توقعات بعام صعب: تعد SVCE إلى حد كبير أكثر الشركات تأثراً بين الأربع شركات، حيث تبلغ نسبة الدين إلى حقوق الملكية 63%، 5% منها بالدولار الأمريكي، مما سيؤدي إلى زيادة بنسبة 37% في مصروفات الفائدة، مما يعني ضريبة مزدوجة لها من صافي الربحية. بالإضافة إلى عدم وجود صادرات، لن تتمكن SVCE من الاستفادة من ضعف الجنيه المصري أو الاستفادة من النقد بالعملات الأجنبية لشراء الوقود المستورد.

شكل 5: إنتاج الأسمنت في عام 2021 (ألف طن) والحصة السوقية



المصدر: تقرير المجلس التصديري لمواد البناء والحراريات والصناعات المعدنية، بحوث برايم.

شكل 6: صادرات الأسمنت في عام 2021 (ألف طن) والحصة السوقية



المصدر: تقرير المجلس التصديري لمواد البناء والحراريات والصناعات المعدنية، بحوث برايم.

شكل 7: شرح حصة الأسمت (اعتباراً من 15 يوليو 2021)

ستطبق الموافقة الممنوحة لـ 23 شركة أسمت (مذكورين في نهاية هذا القسم) من جهاز حماية المنافسة ومنع الممارسات الاحتكارية لتخفيض طاقتها الإنتاجية للمبيعات المحلية لمدة عام واحد اعتباراً من 15 يوليو 2021. وسيتم احتساب الحصص الجديدة بعد أخذ المعادلة التالية في الاعتبار والمطبقة من قبل جهاز حماية المنافسة ومنع الممارسات الاحتكارية، والتي تشير إلى مقدار الطاقة الإنتاجية المخفضة لكل شركة:

قيمة التخفيض في الطاقة الإنتاجية =

10.69% * الطاقة الإنتاجية للشركات

+ 2.81% * عدد خطوط الإنتاج * الطاقة الإنتاجية للشركة

+ 0.968% * الشريحة العمرية للشركة * الطاقة الإنتاجية للشركة

نلاحظ أن جهاز حماية المنافسة ومنع الممارسات الاحتكارية قسم الشركات إلى ثلاث شرائح عمرية:

الفئة العمرية 1: المصانع التي تأسست قبل عام 2007 والتي تمت معاملتها بعمر 15 سنة،

الفئة العمرية 2: المصانع التي تأسست بين عامي 2007 و2016 والتي تمت معاملتها بعمر 10 سنوات،

والفئة العمرية 3: المصانع التي تأسست بعد عام 2016 والتي تمت معاملتها بعمر 5 سنوات.

قمنا بتبسيط المعادلة إلى ما يلي:

ص = س * (أ + ب₁ + ج₂β)

حيث:

ص = مقدار الطاقة الإنتاجية المخفضة للشركة.

س = الطاقة الإنتاجية للشركة.

أ (ثابت) تم تحديده بـ 10.69%،

ب (ثابت) تم تحديده بـ 2.81%،

ج (ثابت) تم تحديده بـ 0.968%.

β₁ = عدد خطوط الإنتاج.

β₂ = الشريحة العمرية (تم تحديدها بـ 15، 10 أو 5 سنوات).

بمعنى آخر، تختصر المعادلة إلى:

ص = س * (0.1069 + 0.0281 β₁ + 0.00968 β₂)

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

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

SRaslan@egy.primegroup.org

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAAlaa@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

الفروع

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