

صناعة الأسمنت المصرية

قياس الأثر

خلط من جنية أضعف + أسعار فائدة مرتفعة + أسعار الوقود أعلى

سلبي

متوسط

التأثير

الدرجة

رفع البنك المركزي المصري أسعار الفائدة مرتين حتى الآن هذا العام، 100 نقطة أساس في 21 مارس و 200 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 سيُبعض ضغوطاً على هوماش منتجي الأسمنت. بنظرية عامة، قد يbedo ضعف الجنيه المصري واعداً لمصدير الأسمنت، ولكن ليس كل مصدير الأسمنت متساونون. في هذا التقرير، نقيس الأثر المحتمل لجنيه مصرى أضعف، وبيئة أسعار فائدة مرتفعة، وأسعار وقود عالية. باختصار، نحن نفضل الشركات التي تتمتع بـكفاءة تشغيلية عالية ومركز مالي قوي.

من الأزدهار إلى الكساد: مررت صناعة الأسمنت المصرية بدوره 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 الأسمنت 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 نموًّا كبيراً 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 حواجز 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 تجاوز تركيا (ثاني أكبر منتج أسمنت في العالم) والمملكة العربية السعودية (عاشر أكبر منتج أسمنت في العالم) التي تتمتع بتكليف أقل وأسعار وقود أقل مقارنة بمصر.

عبدالخالق محمد
 محلل مالي
 +202 3300 5717
aabdalkhalek@egy.primegroup.org

ملخص الأثر

الرمز	جنيه	أسعار فائدة مرتفعة	أسعار وقود أعلى	النوع
ARCC	➡➡	➡➡	➡➡	إيجابي
MBSC	➡	➡	➡	إيجابي
MCQE	➡➡	➡➡	➡➡	إيجابي
SCEM	➡	➡	➡	سلبي
SVCE	➡➡	➡➡	➡➡	سلبي

إيجابي نوعاً ما  إيجابي معتدل  إيجابي للغاية  سلبي نوعاً ما  سلبي معتدل  سلبي للغاية

المصدر: بحوث برایم.

جدول المحتويات

الحاجة للبقاء على قيد الحياة

تفصيل الأثر

ما نتوقعه

الشركات المختارة

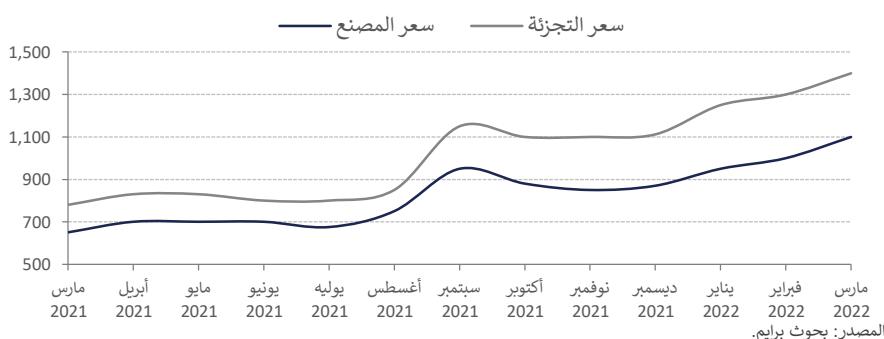
الحاجة إلى البقاء على قيد الحياة

ارتفاع الأسعار، وضعف الطلب: تضاعف سعر الأسمنت البورتلاندي المعتمد 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 بمحاولات تمرير التكاليف الأعلى إلى عملائهم. وبناءً على ذلك، تبحث الحكومة عن طرق لخفض سعر بيع الأسمنت في السوق مما سيضغط المزيد من الضغط على المنتجين لخفض التكاليف.

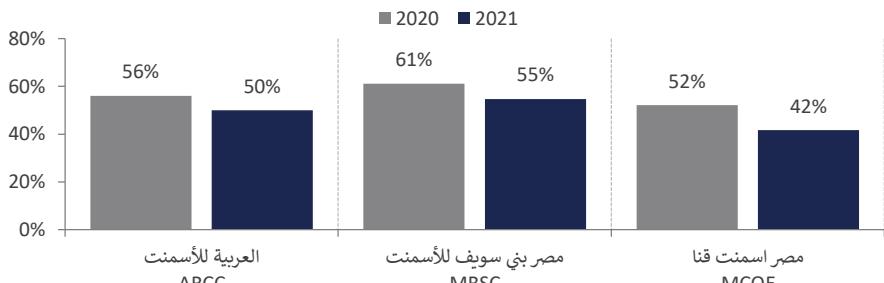
إعادة اختراع "الفرن": يبحث بعض المنتجين عن طرق لاستخدام أنواع الوقود البديلة، مثل الوقود المشتق من النفايات (RDF)، بينما يبحث آخرون عن طرق إنتاج بديلة لمكافحة الطلب الضعيف المتوقع في عام 2022. إحدى الطرق للقيام بذلك هي زيادة الكفاءة التشغيلية من خلال استغلال الحرارة المهدمة من الأفران واستخدام الألواح الشمسية لتوليد الكهرباء. يبحث بعض منتجي الأسمنت الآخرون عن جدوى تصنيع "الأسمنت الأخضر" الذي يستخدم مواد خام بديلة لخفض الحرارة الالزامية في الإنتاج من 1450 درجة مئوية إلى 600 درجة مئوية، وبالتالي يقوم بتقليل كمية الوقود الالزامية في عملية التصنيع. على سبيل المثال، تتطلع مجموعة أسمنت العاشرية 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 بدلًا 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 شكل 9% من مزيج الوقود في الربع الثالث 2021. تقوم ARCC أيضاً حالياً بإنشاء شركة لإنتاج RDF الخاصة بها لتلبية احتياجها. وفي الوقت نفسه، تمتلك مجموعة السويس للأسمنت [SUCE] ومجموعة أسمنت العاشرية مصانع معالجة وإنتاج RDF خاصة بها.

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



شكل 2: تكلفة الطاقة كنسبة مئوية من تكلفة المبيعات



المصدر: بحوث برايم، تقارير الشركات.

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 سيترجم بطبعية 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]، وSCEM بشكل إيجابي طفيف بالانخفاض الأخير في قيمة الجنيه المصري لأنه سيعزز عائدات التصدير.
 - سيكون التأثير على ARCC محايضاً حيث أن الزيادة بنسبة 16.5% في عائدات الصادرات (15% من إجمالي الإيرادات) سيتم تعويضها من خلال التأثير السلبي لديون الشركة المقومة بالدولار الأمريكي (ما يؤدي إلى ارتفاع ديونها بنسبة 5% بالإضافة إلى نفقات القائدة).
 - 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 بالجنية 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 للأسممنت الذي تأثر إيجابياً بارتفاع أسعار الفائدة الأساسية للبنك المركزي، حيث تمتلك مركز مالي خالي من الديون برصيد نقدى ضخم يبلغ 1.1 مليار جنيه. وبالتالي، ينبع أن تستفيد من أرباح فوائد 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.
 - وSCEM و SVCE 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 التكاليف إلى المستهلكين، لكن لن يستمر هذا الوضع لأن الحكومة المصرية تتطلع إلى وضع حد أقصى لأسعار الأسمنت.

- **ARCC** سلباً بشكل معتمد، بسبب الاعتماد على فحم الكوك وRDF إلى جانب الفحم، مما يساعد الشركة في الحفاظ على هوماش ربحية جيدة. أيضاً، تطلع ARCC إلى زيادة استخدام RDF في السنوات القادمة إلى أقصى قدرة لها التي تبلغ 18% من إجمالي مزيج الوقود.
 - استخدمت **MCQE** 96% من الفحم و3% RDF و1% 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 لاستخدامه في المستقبل سيقلل من التأثير.
 - تستخدم **MBSC** الفحم بشكل رئيسي للإنتاج، مما يجعلها أكثر عرضة لتأثير الزيادات في أسعار الوقود في السوق العالمية.

الرمز	العنوان	العنوان	العنوان
ARCC	الرقمي	أصناف	أسعار
MBSC	التجاري	التجاري	التجاري
MCQE	التجاري	التجاري	التجاري
SCEM	التجاري	التجاري	التجاري
SVCE	التجاري	التجاري	التجاري

المصدر: بحوث يرام.

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 أمريكيّاً/طن (فحم الأبالاشيا الأمريكي). ارتفعت أسعار الفحم بنسبة 15% على أساس ربع سنوي إلى 117 دولاراً أمريكيّاً/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 وجهاز 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، سيعين منتجي الأسمنت الاستثمار في عمليات أحدث وأكثر كفاءة، مثل الطاقة الشمسية، والوقود البديل، والأسمنت الأخضر. في الواقع، تزيد وزارة البيئة من منتجي الأسمنت الانتقال إلى ما لا يقل عن 15 RDF % من مزيج الوقود وتقدم 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 منتجوأسمنت آخرون عن إضافة معدات جديدة للتقطط الطاقة الزائدة المهدّرة.

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

SVCE	SCEM	MCQE	MBSC	ARCC	متأثرة بـ *
%0	%16.5	%16.5	%16.5	%16.5	ضعف الجنيه المصري
%0	%0.4	%0.8	%0.2	%1.6	ضعف الجنيه المصري
%0.4	%0	%0	%0	%5	ضعف الجنيه المصري
%37	%28	%22	%0	%23	ضعف الجنيه المصري ومستوى الفائدة الأعلى

المضاعفات والنسب**

سابل	سابل	x4.3	x2.2	x5.7	قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
سابل	سابل	32.0	33.1	33.3	قيمة المنشأة لكل طن (دولار أمريكي)
سابل	سابل	x4.8	x19.5	x42.6	مضاعف الربحية
%77	سابل	%56	%0	%64	الديون / حقوق الملكية
%18	%11	%10	%52	%8	النقدية / القيمة السوقية
صافي ديون	صافي ديون	صافي ديون	%47	صافي ديون	صافي النقدية / القيمة السوقية

* بفرض نفس حجم المبيعات؛ بناء على سعر صرف قدره 18.3 جنيه مصرى 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 برایم.

الشركات المختارة

العربية للأسمنت [ARCC]

عين على الكفاءة: تتحل الصادرات 15% من إجمالي مبيعات ARCC وبهذا تعد الشركة خامس أكبر مُصدّر للأسمنت في مصر، وبالتالي تستفيد 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 بدلًا 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 بزيادة المتوقعة في أسعار الفحم لاستخدامها فقط للفحم المستورد، وعدم استخدامها 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.

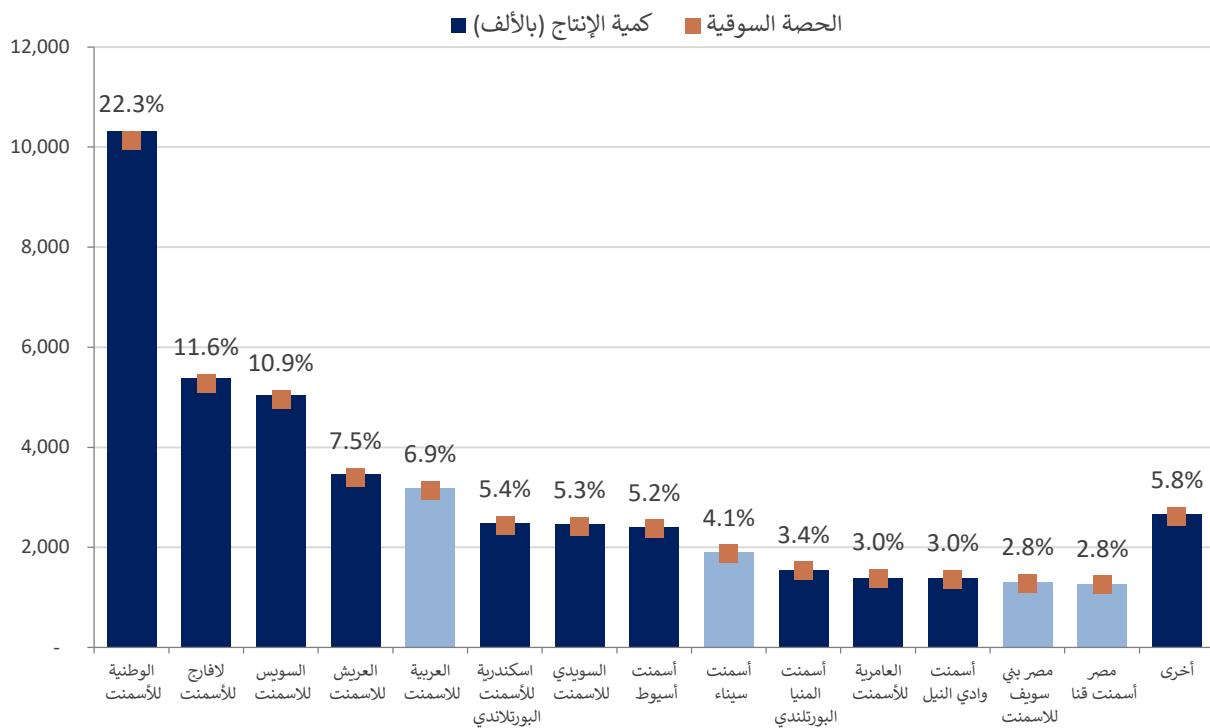
مصر أسمنت قنا [MCQE]

أرباح قوية: تمكنت MCQE من إنتهاء 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 بالعملة 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]

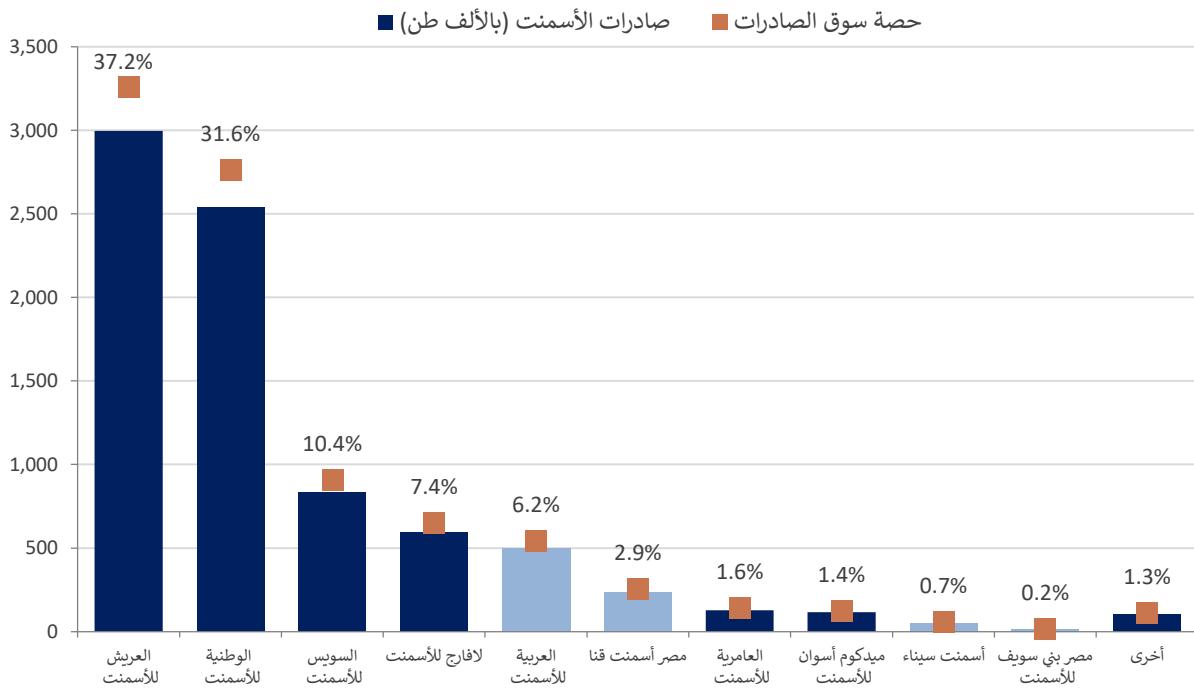
توقعات بعام صعب: تعد SVCE إلى حد كبير أكثر الشركات تأثراً بين الأربع شركات، حيث تبلغ نسبة الدين إلى حقوق الملكية 63%，5%，63%، مما سيؤدي إلى زيادة بنسبة 37% في مصروفات الفائدة، مما يعني ضرورة مزدوجة لها مش صافي الربحية. بالإضافة إلى عدم وجود صادرات، لن تتمكن SVCE من الاستفادة من ضعف الجنيه المصري أو الاستفادة 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 برایم.

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



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

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

ستطبق الموافقة الممنوحة لـ 23 شركة أسمنت (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 بعدأخذ المعادلة التالية في الاعتبار والمطبقة من قبل جهاز حماية المنافسة ومنع الممارسات الاحتكارية، والتي تشير إلى مقدار الطاقة الإنتاجية المخفضة لكل شركة:

$$\text{قيمة التخفيض في الطاقة الإنتاجية} =$$

$$10.69\% * \text{الطاقة الإنتاجية للشركات}$$

$$+ 2.81\% * \text{عدد خطوط الإنتاج} * \text{الطاقة الإنتاجية للشركة}$$

$$+ 0.968\% * \text{الشريحة العمرية للشركة} * \text{الطاقة الإنتاجية للشركة}$$

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،

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

قمنا بتبسيط المعادلة إلى ما يلي:

$$\text{ص} = \text{س} * (\alpha + \beta_1 * \text{ج} + \beta_2 * \text{ب})$$

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%.

β_1 = عدد خطوط الإنتاج.

β_2 = الشريحة العمرية (تم تحديدها بـ 15، 10 أو 5 سنوات).

بمعنى آخر، تختصر المعادلة إلى:

$$\text{ص} = \text{س} * (0.1069 + 0.0281 * \beta_1 + 0.00968 * \beta_2)$$

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 المبيعات والفروع

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، الجيزة، 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 لإيصال 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 مؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا يتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وفكرة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملاط 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 ينجم عن اتباع هذا التقرير أنها كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصصة بهذا الشأن، وتفرض عد من اللوائح والقوانين عددا من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين على الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضيقاً 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 في هذه الالتزامات.