

★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

تصنيف الاستثمار  
تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهر  
35.3 جم (كان 14.8 جم)  
كما في 16 مارس 2023

القيمة العادلة  
27.0 جم (كان 12.7 جم)  
كما في 16 مارس 2023

سعر السوق  
11.81 جم  
بناء على إغلاق 15 مارس 2023

## "الجوهرة" المكرونة

هوامش قوية مدفوعة بقوة التسعير؛ رفع السعر المستهدف، الحفاظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي/مخاطر متوسطة

كانت وجهة نظرنا المتفائلة عن شركة العز للسيراميك والبورسلين (الجوهرة) [ECAP] المنشورة في [تقرير التغطية الأساسية الخاص بنا في 30 ديسمبر 2021](#) بسبب إمكانات نموها ومضارعات ربحيتها المنخفضة نسبياً. اليوم، نؤكد وجهة نظرنا الإيجابية عن ECAP، مضيفين إلى المزيج معدلات استغلال الطاقة الإنتاجية وأسعار البيع العالمية، بصرف النظر عن انخفاض القوة الشرائية وارتفاع تكاليف الاستيراد. وعلى الرغم من الضغط على هوامش ربحية ECAP في عام 2022 بسبب قوة الدولار الأمريكي، إلا أن هوامش ECAP ظلت قوية حيث تمكنت من تمرير التكاليف المرتفعة إلى عمالها. لقد قمنا بتحديث نموذجنا المالي، والذي نتج عنه سعر مستهدف خلال 12 شهر قدره 35.3 جم/سهم (أعلى بنسبة 138% من سعرنا المستهدف السابق وهو 14.8 جم/سهم). وبالتالي، فإننا نؤكد على تصنيفنا بزيادة الوزن النسبي / مخاطرة متوسطة.

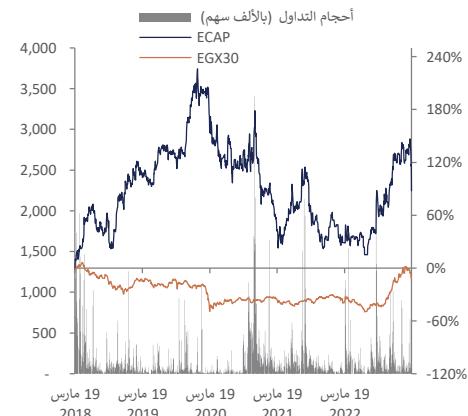
المنافسة على مستوى آخر: ضغطت الحرب الروسية الأوكرانية على جميع منتجي السيراميك محلياً وعالمياً، بسبب ارتفاع تكاليف المواد الخام المستوردة والوقود. بالإضافة إلى ذلك، أدى ارتفاع الدولار الأمريكي إلى الضغط على هوامش منتجي السيراميك المصريين خلال عام 2021 و2022، خاصةً بالنسبة لهؤلاء الذين يتمتعون بقوة تسعير منخفضة نظراً لضعف القوة الشرائية في السوق المحلية. ولكن من الناحية الأخرى، ECAP تنتج بشكل أساسي منتجات السيراميك والبورسلين الفاخرة بأسعار بيع أعلى وتحتاج بمروره طلب أقل مقارنةً بمنتجاتها المحليين (على سبيل المثال ليسكيكو مصر [LCSW] وسيراميكا ريماس [CERA] والشركة العامة للسيراميك والبورسلين [PRCL]). يتيح ذلك لECAP المزيد من قوة التسعير لمنتجاتها، وبالتالي تتأثر بتقلبات أسعار الصرف إلى حد أقل. ونتيجة لذلك، تتمتع منتجات ECAP بمكانة أفضل في السوق بحصة سوقية تراوحت بين 70-80% في سوق السيراميك الفاخر في مصر، وفقاً للإدارة، بينما يتم استيفاء باقي احتياجات السوق عن طريق الواردات. علاوةً على ذلك، يُعد هامش مجمل الربح الخاص بـ ECAP أعلى من نظرائها المحليين وأكثر استقراراً في مواجهة التغيرات في بيئه الاقتصاد الكلي (بمتوسط 25.2% على مدار الأعوام الخمسة الماضية).

**قطاع أعمال متخصص:** تبلغ الطاقة الإنتاجية لـ ECAP حالياً 15 مليون متر مربع (معدلة من 18 مليون متر مربع، بناءً على حجم بلاط أكبر مقارنةً بالبلاط القياسي حجم  $30 \times 30$ ). مع وصول معدلات الاستغلال إلى 92% بنهائية عام 2022، تتطلع ECAP حالياً إلى زيادة طاقتها الإنتاجية بمقدار 833,000 متر مربع (5.6+%) بنهائية عام 2023 لتلبية الطلب المتزايد على السيراميك الفاخر في السوق، لترتفع إلى 15.8 مليون متر مربع سنوياً. تركز ECAP حوالي 85% من إنتاجها في السوق المحلية، بسبب الطلب القوي على البلاط الفاخر ونقص المنافسة المحلية في هذا القطاع المتخصص من الأعمال. على الرغم من اضطرابات الإنتاج في تركيا وأوروبا بسبب الزلزال وأزمة الغاز الطبيعي، على التوالي، تتوقع أن تواصل ECAP التركيز بشكل أساسي على السوق المحلية ذات الاهتمام الأعلى، بينما تصدر 15% فقط من إنتاجها لتأمين احتياجاتها من العملة الأجنبية.

**عبدالخالق محمد**

محلل مالي  
+202 3300 5717  
[aabdelkhalek@egy.primegroup.org](mailto:aabdelkhalek@egy.primegroup.org)

## الأداء النسبي للسهم (خمسة أعوام)



المصادر: بلومبرج، بحوث برايم.

## البيانات الرئيسية للسهم

53.3	عدد الأسهم (مليون)
36%	نسبة الأسهم الحرة
630	رأس المال السوقى (مليون جم)
20.4	رأس المال السوقى (مليون دولار)
15.88-7.08	أدنى-أعلى مستوى في 52 أسبوعاً (جم/سهم)
جم 188	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
3.2 جم / جم 4.5	ربحية السهم (آخر 12 ش/2022)
3.7 مرات / 2.6 مرات	مضاعف الربحية (آخر 12 ش/2022)
1.0 مرات / 0.8 مرات	مضاعف ق. دفتيرية (آخر 12 ش/2022)
0.55 جم	التوزيعات لآخر عام مالي (جم)
4.7%	عائد التوزيعات
0.88	معامل بيتاً لآخر خمس سنوات
11.5%	النمو السنوي لربحية السهم (2027-2022)

المصادر: بحوث برايم.



**ما تغير في توقعاتنا:** نظراً للطاقة الإنتاجية الإضافية، نتوقع بتحفظ أن يصل الإنتاج إلى 14.1 مليون متر مربع سنوياً في 2023 (مقابل 14.5 مليون متر مربع سنوياً في 2022) ثم متوقع 14.7 مليون متر مربع سنوياً حتى 2027. نعتقد أن القوة الشرائية المنخفضة للعملاء ستؤثر بشكل طفيف على نمو الحجم المستقبلي للمبيعات في السنوات الأخيرة من فترة توقعاتنا. يمكن تقسيم أحجام المبيعات المتوقعة إلى:

- **الأحجام المحلية** من المتوقع أن يبلغ متوسطها 12.0 مليون متر مربع سنوياً، مما يساهم بنسبة 83% من إجمالي حجم المبيعات بمتوسط سعر 221.3 جم/متر مربع (6.9 دولار/متر مربع) خلال فترة التوقعات (أعلى بنسبة 31% من أسعار التصدير).
- **أحجام الصادرات** من المتوقع أن يبلغ متوسطها 2.6 مليون متر مربع سنوياً، مما يساهم بنسبة 17% في إجمالي حجم المبيعات بمتوسط سعر 169.0 جم/متر مربع (5.2 دولار/متر مربع) خلال فترة التوقعات.
- **متوسط الأسعار المختلطة** من المتوقع أن ينمو بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 5 سنوات بنسبة 13.7% إلى 249.3 جم/متر مربع بحلول عام 2027، بمتوسط ربح إجمالي قدره 52.5 جم/متر مربع خلال فترة التوقعات.

بالنسبة لرأس المال العامل لـ ECAP، نتوقع زيادة دورة التحويل النقدي من 66 يوم في 2022 إلى 110 يوم في 2027 حيث نتوقع أن تعود أيام المخزون إلى 115 يوم بحلول 2027 (مقابل 101 يوم في عام 2022). نتوقع أن تصل النفقات الرأسمالية إلى 214 مليون جم في عام 2023، بما في ذلك تكالفة الاستثمار المتبقية لخط الإنتاج الجديد، ثم تستقر عند 83 مليون جم في المتوسط بين 2024-2027، وهو أعلى بكثير من الشركات المنافسة. فيما يتعلق بالرافعة المالية، نتوقع أن تحافظ ECAP على مستوياتها الحالية (إجمالي الدين/EBITDA) بـ 2.3 مرة في المتوسط خلال فترة التوقعات) بسبب اعتماد الشركة في الغالب على السحب على المكشوف من البنوك في تمويل احتياجات رأس المال العامل الأعلى. ومع ذلك، نتوقع أن تُخفيض ECAP القروض طويلة الأجل بعد سداد قرض العمدة الأجنبية المستخدم في تمويل خط إنتاجها الجديد.

**قمنا بزيادة سعرنا المستهدف خلال 12 شهر إلى 35.3 جم/سهم، وحافظنا على تصنيفنا بزيادة الوزن النسبي / مخاطرة متوسطة:** لا تزال وجهة نظرنا المترافقة بشأن ECAP كما هي، نظراً لهوامش الربحية القوية والمستقرة، قوة تسعيرها العالمية، وكفاءتها الأفضل. أضاف إلى ذلك نسبة توزيع سخية بمتوسط 39% خلال فترة توقعاتنا، مما يجعل ECAP خياراً مناسباً لمستثمرى القيمة والدخل. قمنا بتحديث نموذج التدفقات النقدية المخصومة الخاص بنا، والذي نتج عنه قيمة عادلة تبلغ 27.0 جم/سهم وسعر مستهدف خلال 12 شهر قدره 35.3 جم/سهم (ارتفاع محتمل بنسبة +198%). ومع ذلك، فإن هذا يشير إلى مضاعفات ربحية 5.3 EV/EBITDA لعامي 2022/2023 عند 11.0 مرة / 7.8 مرة / 7.3 مرة / مرة، على التوالي. يتم تداول السهم حالياً على مضاعفي ربحية EV/EBITDA لعام 2022 رخيصين عند 3.7 مرة و 3.0 مرة، على التوالي.

**المحفزات الرئيسية:** قوة تسعير أفضل من المنافسين. ارتفاع أسعار الغاز الطبيعي في أوروبا، مما يمهد الطريق لزيادة حصة ECAP في السوق المحلي للسيراميك الفاخر.

**المخاطر الرئيسية:** ارتفاع سعر الغاز الطبيعي لمنتجي السيراميك المحليين. دولار أمريكي أقوى. انخفاض القوة الشرائية للعملاء.



## الافتراضات الرئيسية

الملخص	ف2021	ف2022	ف2023	م2024	م2025	م2026	م2027
الطاقة الإنتاجية*	15,000	15,000	15,208	15,833	15,833	15,833	15,833
إجمالي أحجام المبيعات (بالألف متر مربع)	12,111	14,462	14,144	14,725	14,725	14,725	14,725
معدل الاستغلال	81%	96%	93%	93%	93%	93%	93%
إجمالي المبيعات (مليون جم)	1,402	1,899	2,610	2,767	3,080	3,374	3,670
النمو	36%	35%	37%	6%	11%	10%	9%
متوسط أسعار البيع (مختلطة، جم)	115.8	131.3	184.5	187.9	209.1	229.1	249.3
النمو	7%	13%	41%	2%	11%	10%	9%
متوسط أسعار البيع (مختلطة، دولار أمريكي)	7.4	6.8	6.2	6.4	6.6	6.7	6.9
النمو	9%	-7%	-9%	3%	3%	3%	3%
التكلفة/متر مربع (جم)	(81.2)	(96.7)	(136.0)	(142.3)	(158.2)	(173.1)	(187.5)
النمو	-2%	19%	41%	5%	11%	9%	8%
مجمل الربح/متر مربع (جم)	34.6	34.6	48.6	45.5	50.9	56.0	61.7
هامش مجمل الربح	30%	26%	26%	24%	24%	24%	25%
المبيعات المحلية							
المبيعات المحلية (مليون جم)	1,218	1,711	2,297	2,407	2,649	2,870	3,089
النمو	39%	40%	34%	5%	10%	8%	8%
سعر البيع المحلي (جم/متر مربع)	126.3	137.6	191.1	195.2	218.1	239.9	262.2
النمو	8%	9%	39%	2%	12%	10%	9%
أحجام المبيعات المحلية (بالألف متر مربع)	9,645	12,434	12,022	12,332	12,148	11,964	11,780
النمو	29%	29%	26%	24%	24%	24%	-2%
مبيعات التصدير							
مبيعات التصدير (مليون جم)	184	188	1,711	2,297	2,407	2,649	2,870
النمو	19%	2%	40%	34%	5%	10%	8%
سعر البيع التصدير (جم/متر مربع)	74.6	92.8	147.5	150.3	167.1	182.5	197.5
النمو	-1%	24%	59%	2%	11%	17%	15%
سعر البيع التصدير (دولار أمريكي/متر مربع)	4.8	4.8	5.0	5.1	5.2	5.4	5.5
النمو	0%	2%	3%	3%	3%	2%	2%
أحجام المبيعات المحلية (بالألف متر مربع)	2,466	2,028	2,122	2,393	2,577	2,761	2,945
النمو	20%	-18%	5%	13%	8%	7%	7%

\*الطاقة الإنتاجية معدلة لمقاس تصنيع بلاط غير قياسي.

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

## نموذج التقييم

السنة النهائية	م2027	م2026	م2025	م2024	م2023	مليون جم
416	404	360	326	290	328	الأرباح قبل الفوائد والضرائب
(94)	(91)	(81)	(73)	(65)	(74)	الضرائب على الربح التشغيلي
322	313	279	253	225	254	الأرباح التشغيلية بعد الضريبة
	66	65	63	62	52	الإهالك والاستهلاك
	(149)	(137)	(130)	(88)	(189)	التغير في رأس المال العامل
	(94)	(87)	(80)	(72)	(196)	النفقات الرأسمالية
(71)	(176)	(159)	(146)	(98)	(334)	صافي الاستثمارات
(22)	(21)	(19)	(17)	(15)	(16)	التأمين الشامل وتوزيعات الإدارة والعاملين
2,765	116	101	89	112	(96)	التدفقات النقدية الحرة
1,454	61	59	58	82	(82)	القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة
					1,632	قيمة المنشأ
					(191)	صافي (الدين) / (النقدية)
					-	استثمارات أخرى
					-	حقوق الأقلية
22%					1,441	قيمة حقوق المساهمين
					53	عدد الأسهم (مليون)
14%					27.0	قيمة السهم (جم/سهم)
3%					11.8	السعر السوقي
					35.3	السعر المستهدف خلال 12 شهر
					198%	الارتفاع المحتمل
						<b>تحليل الحساسية</b>

سعر الغاز الطبيعي/مليون وحدة حرارية بريطانية (دولار)					معدل النمو النهائي					
5.25	5.00	4.75	4.50	4.25	13.3%	12.3%	11.3%	10.3%	9.3%	المتوسط المترافق
31.0	33.9	36.9	39.8	42.8	0.81	0.91	1.01	1.11	1.21	الجوهرة/كيلووات-ساعة (ج)
30.2	33.1	36.1	39.0	42.0	28.5	30.8	33.6	37.0	41.0	1.0%
29.4	32.3	35.3	38.2	41.1	29.0	31.5	34.4	37.9	42.1	2.0%
28.5	31.5	34.4	37.4	40.3	29.7	32.2	35.3	38.9	43.4	3.0%
27.7	30.7	33.6	36.6	39.5	30.4	33.1	36.3	40.2	45.1	4.0%
					31.2	34.1	37.5	41.8	47.4	5.0%

## تحليل الأقران (كما في 7 فبراير 2023)

مجمعونة الأقران - آخر 12 شهر	الرمز	البلد	القيمة السوقية (مليون دولار)	الإيرادات (مليون دولار)	صافي الربح (مليون دولار)	حقوق الملكية	العائد على الأصول	العائد على الربحية	ملاعف قيمة EBITDA	ملاعف الربحية	ملاعف المنشأة
<b>متوسط الأقران المحليين</b>											
15.1x	24.2x	%1	%3	0	111	13					
16.7x	n/a	-0.1%	-0.2%	(0)	173	13	مصر	LCSW			ليسيكو مصر
13.5x	24.2x	2.2%	5.5%	1	49	14	مصر	CERA			سيراميكا ريماس
8.6x	11.5x	%5.8	%12.0	64	677	708					<b>متوسط الأقران الإقليميين</b>
9.4x	13.8x	5.9%	10.2%	46	395	639	السعودية	2040			الغرف السعودي
7.7x	9.2x	6%	13.8%	82.44	958	777	الإمارات	RAKCEC			سيراميك رأس الخيمة
11.8	15.7	%3.4	%7.3	32	394	360					<b>متوسط الأقران</b>
3.0x	3.7x	8.2%	26.2%	6	61	20	مصر	ECAP			العز للسيراميك والبورسلين (الجوهرة)

المصدر: بلومبرغ، بحوث براري.

## النموذج المالي

العام المنتهي في 31 ديسمبر، مليون جم	القوائم المالية
قائمة الدخل	
3,670	صافي الإيرادات
(2,762)	تكلفة المبيعات
909	مجمل الربح
(471)	المصروفات البينية والعمومية والإدارية
(34)	المصروفات التشغيلية الأخرى (الإيرادات)
470	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك
(66)	الإهلاك والاستهلاك
404	الأرباح قبل الفوائد والضرائب
(20)	صافي المصروفات التمويلية
384	الأرباح قبل الضرائب
(88)	الضرائب وحقوق الأقلية
295	صافي الربح بعد حقوق الأقلية
265	
237	
205	
240	
171	
107	

قائمة المركز المالي	
الأصول المتداولة	
النقدية وما في حكمها	
1,273	أوراق القبض
1,085	المخزون
59	الأصول المتداولة الأخرى
3,075	إجمالي الأصول المتداولة
864	الأصول الثابتة (بالصافي)
9	الأصول غير المتداولة الأخرى
872	إجمالي الأصول غير المتداولة
3,947	إجمالي الأصول
3,624	الالتزامات وحقوق الملكية
3,306	التسهيلات الائتمانية والديون قصيرة الأجل
2,986	أوراق الدفع
2,766	الالتزامات المتداولة الأخرى
2,090	إجمالي الالتزامات المتداولة
2,060	الديون طويلة الأجل
1,963	الالتزامات غير المتداولة الأخرى
1,438	حقوق الأقلية
803	إجمالي حقوق الملكية
2,766	إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية
2,090	
1,673	

قائمة التدفقات النقدية	
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	
التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية	
التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	
صافي التغير في التدفقات النقدية	
217	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(114)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
(77)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
26	صافي التغير في التدفقات النقدية
196	
175	
181	
112	
198	
136	
(106)	
(99)	
(85)	
(202)	
(211)	
(36)	
(55)	
(34)	
(56)	
169	
56	
(64)	
41	
41	
79	
43	
35	

المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.



## النموذج المالي (تابع)

بيانات السهم	أهم مؤشرات الأداء	م2027	م2026	م2025	م2024	م2023	م2022	ف2022	ف2021
السعر (جم)		11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	14.3	8.5	
عدد الأسهم (المتوسط المرجح بالمليون)		53	53	53	53	53	53	53	
ربحية السهم (جم)		5.53	4.97	4.45	3.84	4.51	3.21	2.01	
نسبة التوزيعات		45%	42%	39%	36%	33%	30%	27%	
كوبون السهم (جم)		2.49	2.09	1.74	1.38	1.49	0.96	0.55	
القيمة الدفترية للسهم (جم)		25.41	22.59	19.91	17.37	15.06	12.22	10.16	

مؤشرات التقييم	م2027	م2026	م2025	م2024	م2023	م2022	ف2022	ف2021
مضاعف الربحية (مرة) (بناءً على سعر السوق)	2.1x	2.4x	2.7x	3.1x	2.6x	4.5x	4.2x	
مضاعف الربحية (مرة) (بناءً على السعر المستهدف)	6.4x	7.1x	7.9x	9.2x	7.8x	11.0x		
عائد التوزيعات ("ف" بناءً على بداية الفترة، "م" على الحالي)	21.1%	17.7%	14.7%	11.7%	10.4%	11.3%	5.4%	
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	0.5x	0.5x	0.6x	0.7x	0.8x	1.2x	0.8x	
قيمة المنشأة/رأس المال المستثمر (مرة)	0.6x	0.6x	0.7x	0.8x	0.9x	1.1x	0.9x	
قيمة المنشأة/المبيعات (مرة)	0.3x	0.3x	0.3x	0.3x	0.4x	0.5x	0.5x	
قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب (مرة)	2.5x	2.7x	3.0x	3.3x	3.0x	4.0x	4.2x	
قيمة المنشأة/EBITDA (مرة)	2.1x	2.3x	2.5x	2.7x	2.6x	3.5x	3.3x	

معدلات النمو ومؤشرات الربحية	م2027	م2026	م2025	م2024	م2023	م2022	ف2022	ف2021
نمو الإيرادات	9%	10%	11%	6%	37%	35%	36%	
نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب	12%	11%	12%	-11%	39%	40%	261%	
نمو ربحية السهم	11%	12%	16%	(15%)	40%	60%	غ.م.	
هامش محمل الربح	25%	24%	24%	24%	26%	26%	30%	
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك	13%	13%	13%	13%	15%	15%	15%	
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب	11%	11%	11%	10%	13%	12%	12%	
هامش صافي الربح	8%	8%	8%	7%	9%	9%	8%	
العائد على رأس المال المستثمر	11%	20%	20%	20%	19%	30%	23%	
العائد على الأصول	7%	7%	7%	7%	9%	8%	6%	
العائد على حقوق الملكية	22%	22%	22%	22%	30%	26%	20%	

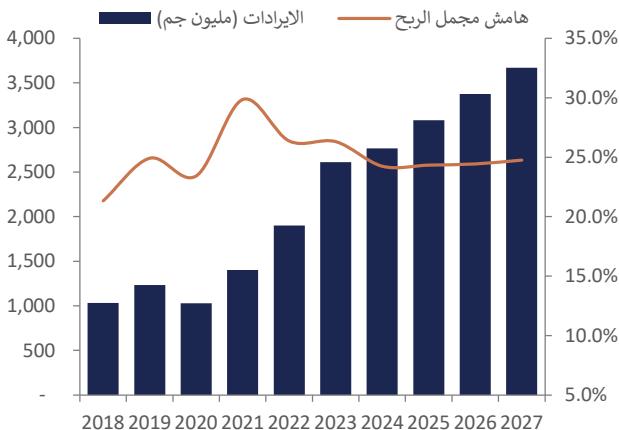
مؤشرات الملاعة والسيولة	م2027	م2026	م2025	م2024	م2023	م2022	ف2022	ف2021
صافي النقدية (الديون)	(379)	(357)	(344)	(337)	(365)	(191)	(257)	
صافي النقدية (الديون)/حقوق الملكية	(28%)	(30%)	(32%)	(36%)	(45%)	(29%)	(47%)	
صافي النقدية (الديون) إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب	-0.9x	-1.0x	-1.1x	-1.2x	-1.1x	-0.8x	-1.5x	
الديون إلى الأصول	0.3x							
نسبة التداول	1.3x	1.2x	1.2x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	

نقدارات إجماع المحللين (مليون جم)	م2027	م2026	م2025	م2024	م2023	م2022	ف2022	ف2021
الإيرادات	غ.م.	غ.م.	2,799	2,599	2,382			
بحوث برايم مقابل الإجماع	غ.م.	غ.م.	10%	6%	10%			
صافي الأرباح	غ.م.	غ.م.	213	175	151			
بحوث برايم مقابل الإجماع	غ.م.	غ.م.	12%	17%	59%			

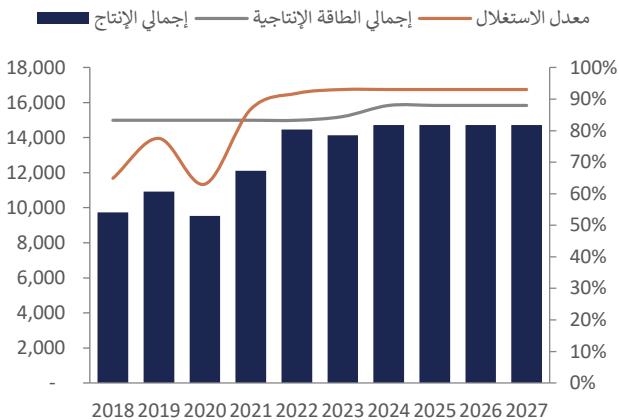
المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.

## القصة في رسوم

## إجمالي الإيرادات وهامش مجمل الربح



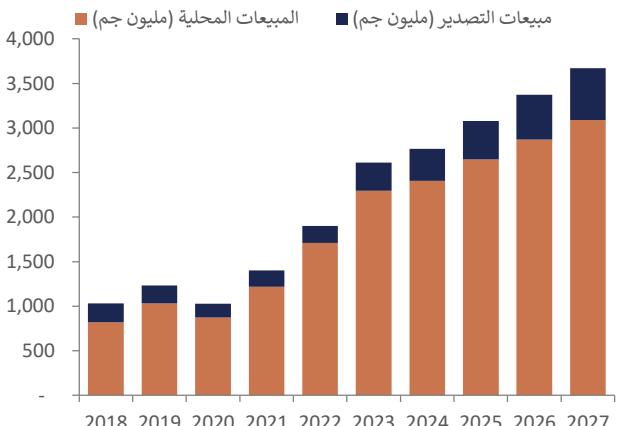
## الإنتاج ومعدلات استغلال الطاقة الإنتاجية



## دورة تحول النقدية



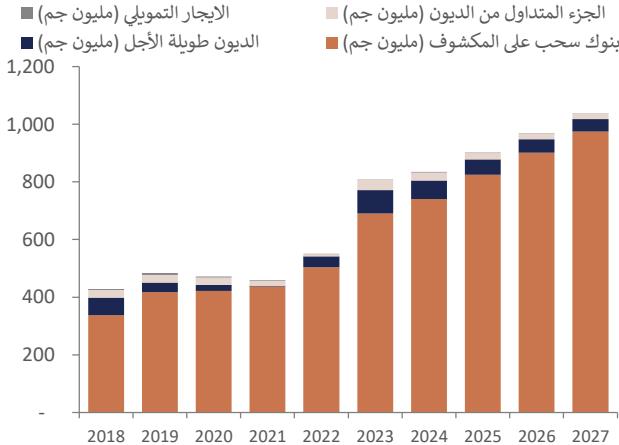
## تفصيل المبيعات



## إجمالي الديون وإجمالي الدين إلى EBITDA



## تفصيل الدين



المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.

برایم لتدالو 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

**محمد عزت**

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

**المبيعات**
**محمد عشماوي**

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

**شوكت رسلان**

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

SRaslan@egy.primegroup.org

**عمرو علاء، CFTe**

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

**نشوى أبو العطا**

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

**محمد المتولي**

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

**المركز الرئيسي**
**برایم لتدالو الأوراق المالية ش.م.م.**

ترخيص الهيئة العامة لرقابة 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**
**الفروع**
[www.primeholdingco.com](http://www.primeholdingco.com)
**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 مسؤولية ولا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير، النتائج المالية ليست بالاضرورة موثّقات، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، لا يتحمل برایم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها، مجموعة برایم، بكل فروعها وموظفيها وفكرة 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 لمصلحتهم أو نيابة عن الغير في أي وقت، لا تتحمل مجموعة برایم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن اتباع هذا التقرير، أي 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 يتعهد هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضييقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين، علاوة على ذلك فإن مجموعة برایم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة بغيرها من الشركات الواردة في هذا التقرير.