

جھينة للصناعات الغذائية – احتمالات لعودة ارباح جيدة بعد سياسات التيسير النقدي ٢٠١٩/١١/٢٥

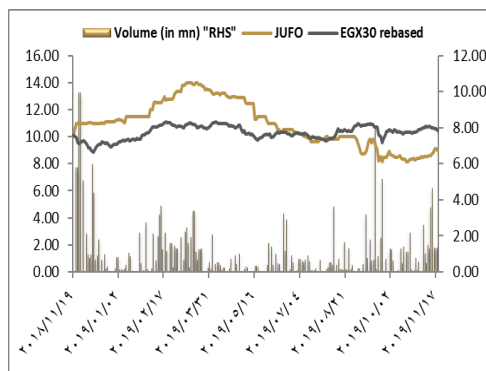
سعر السوق ٨.٥٥ جنيه	أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع ١٤.٥٠ جنيه	أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع ٨.٠٠ جنيه
---------------------	-----------------------------------	----------------------------------

أهم النقاط والايجابيات

القطاع / الصناعة	أغذية ومشروبات
كود السهم	JUFO
عدد الاسهم	٩٤١,٤٠٥,٠٨٢
رأس المال	٩٤١,٤٠٥,٠٨٢
رأس المال السوقي	٨,٠٤٩,٠١٣,٤٥١
التداول الحر	٤٨.٩٣%
تغير السعر منذ سنة	-١٥.٤٣%
تغير السعر منذ بداية السنة	-٢٤.٠٠%
مضاعف الربحية *	٢٣.٧٠
مضاعف القيمة الدفترية	٢.٩٩
العائد على حقوق المساهمين *	١٢.٦٣%

النسب محسوبة لآخر ١٢ شهر ارباح فعلية

سهم جھينة مقابل EGX 30 rebased



عن الشركة

جھينة للصناعات الغذائية ش م م (المعروفة باسم: جھينة) هي شركة عامة مدرجة في البورصة المصرية منذ مايو ٢٠١٠. تعمل شركة جھينة في قطاع الأغذية والمشروبات والتبغ مع التركيز على الأغذية واللحوم المعلبة. يقع مقر شركة جھينة في الجيزة ، مصر ، وقد تم تأسيسها في يناير ١٩٩٥.

- جھينة للصناعات الغذائية هي منتج وموزع رائد لمنتجات الحليب والعصير والزيادي. تأسست الشركة في عام ١٩٨٣ من قبل صفوان ثابت مع عدد من المؤسسين الآخرين برأس مال مدفوع قدره ١.٣ مليون جنيه مصري. بدأ الإنتاج في عام ١٩٨٧ بطاقة إنتاجية إجمالية قدرها ٣٥ طنًا في اليوم ، ومجموع مبيعات بلغت ٢.٤ مليون جنيه. نمت الشركة منذ ذلك الحين لتصبح الاسم الأكثر شعبية في هذا القطاع في جميع أنحاء مصر.
- أصبحت جھينة رائدة في صناعة الألبان والعصائر خلال ٣٧ عامًا مدعومة بمجموعة واسعة من المنتجات والمستمرة.
- نظرًا لتزايد عدد السكان وسوقها المتنامي بشكل سريع، يمكن أن تستفيد جھينة من التركيبة السكانية المتميزة ، فثقافة المصريين تتمثل في إنفاق الكثير على منتجات الأغذية والمشروبات ، والذي من شأنه مساعد جھينة في الاستفادة من هذا النمو المستدام كما يدعمه التغير في سلوك المستهلك والانتقال من اللبن الخام إلى الحليب المعبأ.
- بعد مرور عامين على برنامج الإصلاح الاقتصادي الشامل، يجب أن يبدأ الاقتصاد المصري في التحسن التدريجي خلال الفصول القادمة. مع تباطؤ التضخم واستمرار نمو الاقتصاد، من المتوقع أن تنتعش القوة الشرائية للمستهلكين خلال هذه الفترة.
- يوجد فرصة كبيرة للنمو في قطاع الألبان الطازجة حيث يتسم في مصر بانخفاض نصيب الفرد من الاستهلاك ١٨.٥ كجم مقارنة بمستوياته في المنطقة ٤٢.٤ كجم، وعلى هذا فإن جھينة سوف تستفيد من الزيادة المتوقعة في النمو العضوي للطلب مستقبلاً.
- ايضا دخول جھينة لسوق الجبن البيضاء من خلال مشاركتها مع ارلا فودز قد يعزز من فرص زيادة إيراداتها وتنوع منتجاتها
- انخفاض الدولار امام الجنيه في الفترة الحالية والتوقعات باستكمال هذا الانخفاض في المستقبل من شأنه ان يخفض من تكاليف الشركة وتحسن ربحيتها نظرا لانها تستورد المواد الخام (اللبن البودرة) وهو ما يجعلها حساسة للتغير في سعر الصرف.
- تعمل الإدارة على تحسين التكلفة لاستبدال خطوط الإنتاج منخفضة السرعة ببدائل عالية السرعة.
- قطاع دفاعي مدعوم بسلوك الاستهلاك المصري وموسمية القطاع الذي يزدهر بشكل رئيسي في شهر رمضان المبارك وعودة المدارس ، يتمتع القطاع بمستويات نمو مستقرة
- واصلت الشركة خفض مستويات ديونها وعدلت سياستها المتمثلة في تقليل أيام المخزون في متناول اليد الذي قل للضعف.
- من شأن التخفيضات الأخيرة في أسعار الفائدة أن تساهم في زيادة الأرباح بسبب زيادة القوة الشرائية للعملاء وانخفاض تكاليف التمويل.
- شهد السهم معدلات نمو في الربحية لكل سهم في آخر ثلاث سنوات ، ولكن يبدو اتجاهه للانخفاض في الآونة الأخيرة. حيث تضاعف الربح في السنتين الماضيتين حوالي ٨ مرات.
- يبلغ مضاعف الربحية للسهم ٢٣.٧٠ مرة وهو أعلى من متوسط القطاع البالغ ١٢.٣٣ مرة مما يشير الى أن السهم يتم تداوله على سعر مرتفع مقارنة بأسهم القطاع.

المخاطر

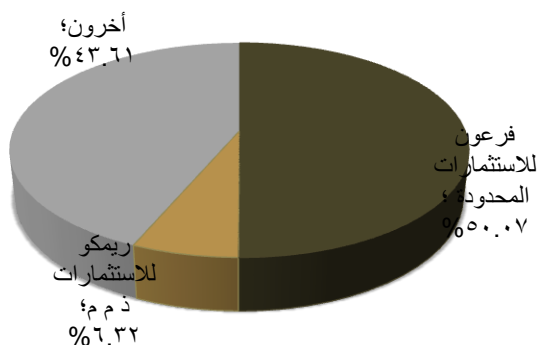
- التقلبات في سعر الصرف حيث تستورد جبهة مواد خام بمبالغ أكبر من صادراتها.
- المنافسة الشديدة ودخول لاعبين جدد في السوق يهددون بحصة الشركة في السوق.
- مستويات سيولة منخفضة ولكنها قريبة نسبياً من مستويات الصناعة.
- السياسة النقدية المشددة التي يمكن أن تقلل من القوة الشرائية للعملاء.

بشكل عام ، نرى بأن شركة جبهة تتمتع بمجموعة متنوعة جيدة من المنتجات، تدعمها طبيعة الاستهلاك في السوق المصرية. تحاول الشركة العمل على هيكل التكلفة الخاص بها لتعظيم الأرباح ولكن لا يزال لديها نسب ضعيفة مقارنة بالقطاع، ويبدو أن السعر باهظاً بالنظر لمضاعف ربحيته حيث يتداول عند ٢٣.٧ مرة لكل سهم ومضاعف قيمة دفترية ٢.٩٩ مرة بينما يبلغ مضاعف ربحية القطاع ١٢.٤٣ مرة. وعن الجانب المالي تشهد الشركة مستويات نمو متواضعة في الإيرادات من عام إلى آخر مع تراجع صافي الربح. لذلك ، نفضل الانتظار حتى تحقق الشركة مؤشرات أعلى يمكن أن تجعل أسهمها جذابة.

أهم النسب والمؤشرات المالية	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	آخر ١٢ شهر - يونيو ٢٠١٩
الربحية للسهم	٠.٠٦	٠.٢١	٠.٤٣	٠.٣٦
صافي القيمة الدفترية للسهم	٢.٤٣	٢.٤٦	٢.٧٧	٢.٨٦
التوزيعات للسهم	٠.١٥	٠.١٥	٠.١٠	٠.٢٠
السعر إلى ربحية السهم (مرة)	٠.٠٠	٣٩.٥٧	٢٣.٤٣	٢٧.١٧
السعر للقيمة الدفترية للسهم (مرة)	٠.٠٠	٣.٣٧	٣.٦٦	٣.٤٣
قيمة المنشأة \ الربح قبل الاستقطاعات (مرة)	٣.٢٦	١١.٢٤	١١.١٤	١٠.٤٧
نسبة التوزيعات \ للارباح (%)	غ.م.	٢٦.٤%	٤٨%	٤٦%
عائد التوزيعات (%)	غ.م.	١.٨%	١.٠%	٢.٠%

استثمارات في شركات تابعة وشقيقة

هيكل المساهمين



الشركة	النسبة %
الانماء للتنمية الزراعية والثروة الحيوانية	99.99%
المصرية لمنتجات الالبان والعصائر	99.99%
الدولية للصناعات الغذائية الحديثة	99.99%
الشركة المصرية للصناعات الغذائية	99.98%
المروة للصناعات الغذائية	99.91%
طيبة للتجارة والتوزيع	99.90%
أرجو للصناعات الغذائية	50.75%
أبردين لإدارة الأصول	5.82%

الاداء المالي للشركة عن آخر فترة مالية

سجلت الشركة إيرادات في الربع الثالث من العام المالي ٢٠١٩ بلغت ٢,٠٤١.١ مليون جنيه مقابل ١,٩٢٩.٦ مليون جنيه في الربع الثالث من العام المالي ٢٠١٨، بنمو متواضع بلغ ٥.٨٪ على أساس سنوي ومقابل ٢,٠١٦.٧ مليون جنيه في الربع الثاني ٢٠١٩، بنمو ١.٢٪ على أساس ربع سنوي مدفوعاً بشكل رئيسي بالنمو في المساهمين الرئيسيين في الإيرادات وهم قطاعات الألبان والزبادي واللبن تمثلاً بنسبة ٤٩٪ و ٢٣٪ من الإيرادات في الربع الثالث من السنة المالية ٢٠١٩ كما ظلت قطاعات اللبن والزبادي في التسعة أشهر الأولى من ٢٠١٩ أكبر مساهم بنسبة ٤٨٪ و ٢٤٪ على التوالي.

بالإضافة إلى ذلك، سجل إجمالي الربح نمواً بنسبة ١٥.٤٪ على أساس سنوي، وتراجع صافي الأرباح بنسبة ٦.٩٪ على أساس سنوي، وكانت جھينة لتسجل ٣٨٤ مليون في الأرباح في التسعة أشهر الأولى، مقارنة بـ ٣٦٠ مليون في العام الماضي خلال نفس الفترة. إلا أنه نظراً لنهاية فترة الإعفاء الضريبي لبعض الشركات التابعة لها وكذلك تطبيق رسوم تأمين الرعاية الصحية الجديدة، تأثر صافي الربح بالسلب بمقدار ٩٣ مليون جنيه، ليصبح المجموع ٢٩١ مليون مليون جنيه في التسعة أشهر.

البند	الربع الثالث ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠١٨	التغير السنوي	الربع الثاني ٢٠١٩	التغير الفصلي
المبيعات	٢,٠٤١.١	١,٩٢٩.٦	٥.٨٪	٢,٠١٦.٧	١.٢٪
مجمل الربح	٦١٥.٥	٥٣٣.٢	١٥.٤٪	٦٥٠.١	٥.٣٪
هامش مجمل الربح	٣٠.٢٪	٢٧.٦٪	٢.٥ نقطة مئوية	٣٢.٢٪	١.١ نقطة مئوية
صافي الربح بعد حقوق الاقلية	١١١.٣	١١٩.٦	٦.٩٪	١٠٨.٩	٢.٣٪
هامش صافي الربح	٥.٤٥٪	٦.٢٠٪	٠.٧ نقطة مئوية	٥.٤٠٪	٠.١ نقطة مئوية

آخر المستجدات

جھينة تخطط لزيادة حجم صادراتها والكشف عن علامتها التجارية في أوروبا

تخطط جھينة للصناعات الغذائية لإبرام المزيد من عقود التصدير الجديدة في العديد من الأسواق الدولية، وخاصة السوق الأوروبية، حيث كشفت الشركة عن علامتها التجارية الجديدة لأول مرة في أوروبا، بالإضافة إلى عرض الشكل الجديد من عبوات الألبان الجديدة، وقال الرئيس التنفيذي لجھينة إن التصدير أصبح أولوية قصوى لشركته، وهو ما يتضح في أهداف الشركة، والتي نجحت في تصدير أكثر من ٦٪ من إجمالي إنتاجها السنوي.

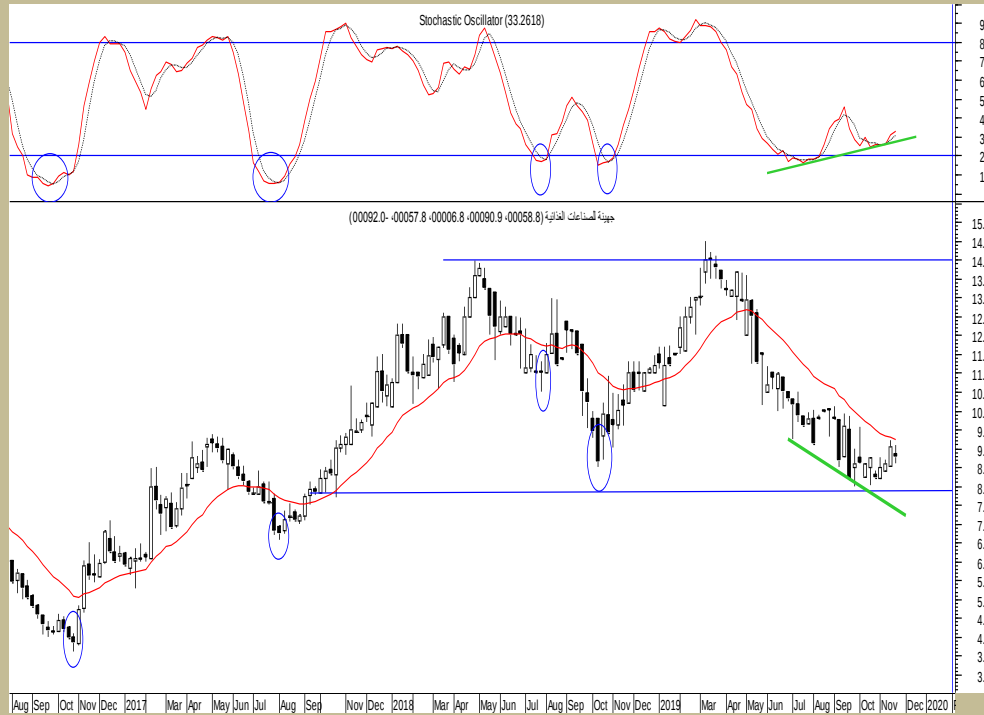
القوائم المالية المختصرة

آخر ١٢ شهر ٢٠١٩/٠٦	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	أهم النسب والمؤشرات	آخر ١٢ شهر ٢٠١٩/٠٦	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	قائمة الدخل (مليون جنيه)
				نسب الربحية					المبيعات
				معدلات النمو					تكلفة المبيعات
%٥.٣	%١٧.٤	%٢١.٥	-	النمو في الإيرادات %	٧,٥٠٢.٩	٧,١٢٢.٣	٦,٠٦٤.٨	٤,٩٩٢.٩	(٣,٥٣٨.٤)
%٨.٤	%١٦.٩	%٢٤.٦	-	النمو في مجمل الربح %	(٥,٢٠٦.٨)	(٥,٠٠٣.٩)	(٤,٢٥٢.٤)	١,٤٥٤.٥	(١,٠٦٣.٩)
%١٠٠.٠	%٢٧.٤	%٤٥.٦	-	النمو في الربح التشغيلي %	٢,٢٩٦.٢	٢,١١٨.٤	١,٨١٢.٤	٦٢٥.١	(١,٠٦٣.٩)
%٠.٤	%٩٥.٨	%٦٩.٥	-	النمو في الربح قبل الضرائب %	(١,٥٣١.١)	(١,٣٩٤.١)	(١,٢٤٣.٨)	٢٣٤.٥	(١,٠٦٣.٩)
%١٦.٧	%١٠.٦	%٢٦٩.٠	-	النمو في صافي الربح %	١,٠٣٤.٦	٩٩٨.٥	٨٣١.٩	٣٩٠.٦	(١,٠٦٣.٩)
				هامش الربح	(٢٦٩.٥)	(٢٧٤.٢)	(٢٦٣.٢)	(٣٠٢.٠)	(١,٠٦٣.٩)
				هامش مجمل الربح %	٧٦٥.١	٧٢٤.٣	٥٦٨.٦	١٤٨.٧	(١,٠٦٣.٩)
				هامش الربح التشغيلي %	(٣٣٦.٩)	(٣١٤.٤)	(٣٧٢.٢)	(٩٥.١)	(١,٠٦٣.٩)
				هامش الربح قبل الضرائب %	٤٩١.٤	٤٩٣.٦	٢٥٢.١	٥٣.٥	(١,٠٦٣.٩)
				هامش صافي الربح %	(١٥١.٧)	(٨٥.٤)	(٥٤.٤)		(١,٠٦٣.٩)
				نسبة المصروفات العمومية والإدارية \ الإيرادات %	٣٣٩.٦	٤٠٧.٩	١٩٧.٥		(١,٠٦٣.٩)
									قائمة المركز المالي
				نسب السيولة					النقدية وما في حكمها
				النسبة الحالية (مرة)	٦٦.٠	٣٠.٤	٨٥.٧	١٢٩.٦	اوراق القبض والمديون والعلاء
				نسبة السيولة السريعة (مرة)	٥٤٢.٤	٤٨٧.٤	٤١٨.٤	٣٥٣.٠	المخزون
١.٢	١.٠	٠.٩	٠.٩		١,٢٢٠.٥	١,٠٥٤.٩	٨٣٢.٠	١,٣٢٥.٩	حسابات مدينة أخرى
٠.٤	٠.٤	٠.٣	٠.٢		٥٨.٢	٥٢.٦	٨.٩	١٧.٣	اجمالي الأصول المتداولة
				معدلات الكفاءة	١,٨٨٧.١	١,٦٢٥.٣	١,٣٤٥.٠	١,٨٢٥.٨	صافي الأصول الثابتة
				الاستثمار العامل بالإيرادات %	٣,٢٠٥.٢	٣,٠٥٥.٩	٣,٢٣٥.٤	٣,٠٦٦.٣	أصول غير ملموسة
%١٤.٥	%١٤.٣	%١٠.٧	%٢١.٤	فترة تحصيل اوراق القبض (يوم)	٩٧.١	٩٧.١	٩٧.١	٩٧.١	مشتريات تحت التنفيذ
٢٦	٢٥	٢٥	٢٦	متوسط فترة المخزون (يوم)	١٣٦.٣	١٩٢.٢	٩٤.٩	٣٨٣.٢	أصول أخرى طويلة الأجل
٨٦	٧٧	٧١	١٣٧	متوسط فترة اوراق الدفع (يوم)	٢٢٥.٩	١٧٦.٠	١٤٦.٩	١٢٣.٠	اجمالي الأصول طويلة الأجل
٤٧	٣٨	٥١	٦٣	متوسط الدورة النقدية (يوم)	٣,٦٦٤.٥	٣,٥٢١.٢	٣,٥٧٤.٢	٣,٦٦٩.٥	اجمالي الأصول
٦٥	٦٣	٤٥	٩٩		٥,٥٥١.٧	٥,١٤٦.٥	٤,٩١٩.٢	٥,٤٩٥.٣	
				معدلات العائد	٥٣٨.٧	٧٣٤.٦	٥٣٩.٣	١,٠٧٤.٨	قروض قصيرة الأجل
%١٢.٦	%١٥.٦	%٨.٥	%٢.٣	م. العائد على حقوق المساهمين (%)	٣٠٤.٨	٢٥٥.٥	٣١٥.٥	٢٩٠.٧	الجزء المتداول من قروض طويلة الأجل
%٦.١	%٧.٩	%٤.٠	%١.٠	معدل العائد على الأصول (%)	٦٧٥.٠	٥٢٧.١	٥٩٩.٨	٦١٢.٩	أوراق دفع و دائنون
%٠.٠	%٢٠.٣	%١٦.٥	%١١.٣	معدل العائد على رأس المال العامل (%)	١٠٧.١	٦٨.٣	٢٥.٧	٥٨.١	الالتزامات متداولة أخرى
				نسب المخاطر	١,٦٢٥.٧	١,٥٨٥.٥	١,٤٨٠.٣	٢,٠٣٦.٥	اجمالي الالتزامات المتداولة
١.٨	٤.٣	١.٤	٠.٤	معدل تغطية التوزيعات (مرة)	٨٣٢.١	٦٠٩.٩	٧٦٥.٤	٨٠٣.٨	قروض طويلة الأجل
١.٧	١.٧	١.٦	٢.٢	صافي الديون \ حقوق الملكية (مرة)	٤٠٤.٦	٣٤١.٢	٣٥٦.٥	٣٦٢.٨	الالتزامات أخرى طويلة الأجل
٠.٠	٢.٣	١.٥	١.٣	نسبة تغطية الفوائد (مرة)	١,٢٣٦.٧	٩٥١.١	١,١٢١.٩	١,١٦٦.٦	اجمالي الالتزامات طويلة الأجل
				مؤشرات التقييم	٩٤١.٤	٩٤١.٤	٩٤١.٤	٩٤١.٤	رأس المال المصدر والمدفوع
٢٤.٣	٢٦.٠	٥٠.٢	١٠٨.٩	معامل الربحية (مرة)	٨٣٨.٥	٧٨٤.١	٣٣٦.٢	٤٧٨.٣	الأرباح المرحلة
٣.١	٤.١	٤.٣	٢.٥	معامل القيمة الدفترية (مرة)	٢,٦٨٩.٣	٢,٦٠٩.٩	٢,٣١٧.١	٢,٢٩٢.٢	اجمالي حقوق المساهمين
٩.٥	١٢.٢	١٣.٨	١٢.٦	قيمة المنشأة / الربح قبل الاستقطاعات (مرة)	٥,٥٥١.٧	٥,١٤٦.٥	٤,٩١٩.٢	٥,٤٩٥.٣	اجمالي الالتزامات وحقوق المساهمين
%٢.٣	%٠.٩	%١.٤	%٢.٤	عائد التوزيعات (%)					قائمة التدفقات النقدية
٩٤١.٤١	٩٤١.٤١	٩٤١.٤١	٩٤١.٤١	بيانات السهم	٢٧٧.٣	٢٧١.٢	٨٢٨.١	(٤٠٣.١)	صافي التدفقات النقدية التشغيلية
٨.٧٥	١١.٢٥	١٠.٥٣	٦.١٩	عدد الاسهم بنهاية السنة (مليون)	(٢٣٩.٣)	(١٧٦.٢)	(١١٩.٣)	(٤٥٧.٥)	صافي التدفقات النقدية الاستثمارية
٠.٣٦	٠.٤٣	٠.٢١	٠.٠٦	سعر السهم	(٣٤.٦)	(١٣٨.٥)	(٧١٤.٩)	١٨٩.٢	صافي التدفقات النقدية التمويلية
%١٦.٧	%١٠.٦	%٢٦٩.٠	-	الربح لكل سهم	٣.٤	(٤٣.٤)	(٦.١)	(٦٧١.٤)	التغير في النقدية
٠.٢٠	٠.١٠	٠.١٥	٠.١٥	النمو في ربحية السهم	٥٨.٨	٦٥.١	١٠٤.٦	٧٦٢.٥	النقدية في بداية العام
				توزيعات الأرباح للسهم	٦٦.٠	١٤.٨	٦٥.١	١٠٤.٦	النقدية في نهاية العام

منى عبد المنعم – محلل مالي

الرؤية الفنية لسهم جهينة للصناعات الغذائية

جهينة للصناعات الغذائية - JUFO



تحليل فني

يوضح الرسم البياني الأسبوعي أن السهم قد وصل إلى مستوى المقاومة الرئيسي عند ١٤.٠٠ جنيه في مارس ٢٠١٩ ، قبل أن يشهد حركة هبوطية حادة دفعته للوصول إلى مستوى الدعم الرئيسي عند ٨.٠٠ في سبتمبر ٢٠١٩ . ويمثل المستوى الأخير بمثابة دعم رئيسي على مدار العامين الماضيين.

تمكنت القوة الشرائية من الثبات اعلي مستوى الدعم الرئيسي عند ٨.٠٠ جنيه خلال الشهرين الماضيين ، حيث نجح السهم في الارتداد اعلاه إلى مستوى ٩.٥ جنيه

تجدر الإشارة إلى أن المؤشرات الفنية تعكس انحرافا ايجابيا لمؤشرات العزم (حيث كانت قيعان المؤشر تشكل قيعان أعلى من سابقتها، في حين كانت قيعان السهم تشكل قيعان اقل من سابقتها) ، مما يشير إلى تراجع زخم القوة البيعية في هذه المرحلة مما قد يمهد الطريق لظهور القوة الشرائية.

على المدى القصير ، يواجه السهم مستوى المقاومة الأول عند ٩.٥٠ جنيه والذي يتزامن مع إعادة اختبار منحنى المتوسط المتحرك الذي يعمل كمقاومة متحركة منذ مايو ٢٠١٩

تظهر أول إشارة إيجابية على المدى القصير في حالة نجاح السهم في اختراق المستوى المذكور ، مما يمهد الطريق لمزيد من الصعود و استهداف مستويات ١٠.٥٠ ثم ١٢.٠٠ جنيه.

ننصح حامل السهم بالاحتفاظ ، مع وضع حد اسفاف الخسائر اسفل مستوى الدعم الرئيسي عند ٨.٠٠ جنيهات مصرية ، كما نوصي بإضافة مراكز شرائية جديدة في حاله تأكيد اختراق ٩.٥٠ جنيه لاعلي.

آخر سعر	8.75	أعلى سعر في 52 اسبوع	14.50
اتجاه قصير الاجل	عرضي	أدنى سعر في 52 اسبوع	8.00
اتجاه متوسط الاجل	هابط	مقارنه الاداء بالمؤشر EGX30	اقل اداء
اتجاه طويل الاجل	عرضي	التوصيه	احتفاظ
المقاومات	10.50	12.00	14.50
الدعوم	8.50	8.00	6.00

El Mohandeseen : 22 Syria St.

Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St.

Heliopolis : 52 Nozha St.

Ma'adi : 18 Al Nasr St.

02 333 69 671 - 02 376 27 581

02 376 27 584

www.premiere-securities.com

premiere.info@premiere-securities.com

إخلاء المسؤولية

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع ، كما لا يعتبر عرض شراء أو بيع الأوراق المالية المذكورة فيه. لقد تم إعداد المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير من قبل إدارة أبحاث شركة بريمير من مصادر يعتقد أنها موثوقة فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريمير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريمير تغيير الآراء الواردة في هذا التقرير دون إشعار مسبق.

يحتوي هذا التقرير البحثي (بما في ذلك جميع الملاحق) على معلومات يُقصد نقلها فقط إلى المستقبلين المقصودين ، إذا لم يكن القارئ أو المتلقي لهذا التقرير البحثي هو المتلقي المقصود ، يرجى إخطار بريمير على الفور ، ويجب مسح هذا التقرير البحثي دون الاحتفاظ بأي جزء بأي شكل من الأشكال. إن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير البحثي أو نشره أو توزيعه أو إعادة إنتاجه من قبل أي شخص بخلاف المتلقي المقصود محظور تمامًا.

ويؤكد محلل/محللو الأبحاث الذين يغطون الشركة (أو الشركات) المذكورة في هذا التقرير أن وجهات نظرهم حول الشركة (أو الشركات) وأوراقهم المالية تم التعبير عنها بدقة.

مسؤولي الاتصال

إدارة البحوث

قسم البحوث

تليفون: (+202) 37627581 بريد إلكتروني: research@premiere-securities.com



El Mohandeseen : 22 Syria St.



02 333 69 671 - 02 376 27 581

Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St.



02 376 27 584

Heliopolis : 52 Nozha St.



www.premiere-securities.com

Ma'adi : 18 Al Nasr St.



premiere.info@premiere-securities.com