

## شركة إسكندرية للزيوت المعدنية "أموك" - في انتظار مشروع تكسير المازوت

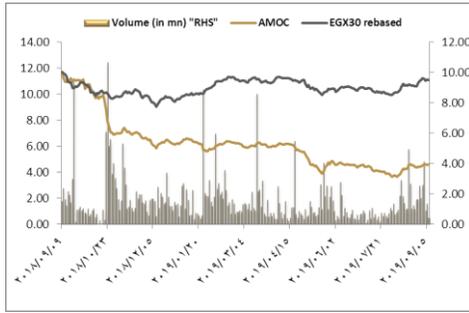
٢٠١٩/٠٩/٠٩

سعر السوق ٤.٥٧ جنيه	أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع ١١.٧٩ اجنيه	أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع ٣.٥٥ اجنيه
---------------------	------------------------------------	-----------------------------------

القطاع / الصناعة	الرمز
بتترول وغاز	AMOC
كود السهم	١,٢٩١,٥٠٠,٠٠٠
عدد الاسهم	١,٢٩١,٥٠٠,٠٠٠
رأس المال	٥,٩٠٢,١٥٥,٠٠٠
رأس المال السوقى	٦٤.٦٢%
التداول الحر	٦٠.٩١%
تغير السعر منذ سنة	٢٦.٧٦%
تغير السعر منذ بداية السنة	٧.٧٥
مضاعف الربحية *	٢.١٦
مضاعف القيمة الدفترية *	٢٧.٨%
العائد على حقوق المساهمين *	

النسب محسوبة لآخر ١٢ شهر ارباح فعلية

### سهم أموك مقابل EGX 30 rebased



### عن الشركة

الإسكندرية للزيوت المعدنية (المعروفة باسم: أموك) هي شركة عامة مدرجة في البورصة المصرية منذ ديسمبر ٢٠٠٤. تعمل الشركة في قطاع الوقود والوقود الاستهلاكي وتركز على الطاقة. وتعمل في إنتاج الزيوت المعدنية والأساسية المتعادلة والنهائية الخاصة والشموع البرافينية ومنتجاتها ومشتقاتها وتسويقها في الداخل والخارج وتعظيم إنتاجية السولار وتحسين درجة إنسكابه وخفض نسبة الكبريت به وإنتاج المقطرات الشمعية بأنواعها وإنتاج النافثا والبيوتاجاز وتسويق المنتجات في الداخل والخارج يقع مقر الشركة في الإسكندرية ، مصر ، وقد تم تأسيسها في مايو ١٩٩٧. تاريخ إنشاء الشركة ٠٦ مايو ١٩٩٧

### أهم النقاط والايجابيات

- تخطط الحكومة لجعل مصر خالية من المازوت بحلول عام ٢٠٢٢ أو نحو ذلك. ولهذا السبب تستعد شركة الإسكندرية للزيوت المعدنية (AMOC) لتنفيذ مشروع جديد لتكسير المازوت الثقيل و تحويله إلى منتجات بترولية مكررة ذات قيمة مضافة عالية تكون صديقة للبيئة وتتمتع بدرجة أعلى من الطلب في الأسواق المحلية والدولية وبهامش ربحية أعلى من مبيعات المازوت. لذلك ، أصبح مشروع أموك الجديد ملخًا وبشكل كبير الآن.
- أصبح مشروع أموك لتكسير المازوت غاية في الأهمية. حيث أن أكثر الجهات التي كانت تعتمد على المازوت في مصر هي محطات توليد الكهرباء (و التي أصبح اعتمادها على الغاز الطبيعي الآن يفوق نسبة ٧٠%) و قمانن الطوب و مصانع الأسمنت و هي التي تحولت في الفترات الأخيرة بنسبة كبيرة إلى الفحم و الوقود البديل.
- مصر تعتبر مستورد رئيسي لزيت الوقود ، جازولين ، غاز المسال وزيوت التشحيم لذلك تعتبر أموك مصدر قوي لمواجهة الطلب ، فهي تنتج حوالي ٤% من إجمالي الغاز المسال والنفثا من إنتاج مصر ، وتمثل ٧% من إنتاج مصر من الجازولين ، وتمثل ١١% من إنتاج مصر من زيت البنزين " المازوت" وتمثل ٣٠% من إنتاج مصر زيوت التشحيم
- تعتبر المنتجات الشمعية أكبر صادرات الشركة حيث بلغت قيمة الصادرات في ٢٠١٨ ٥٢.٧ مليون دولار (٩٣٥.٦ مليون جنيه) وتمثل الصادرات مجملًا ١٢% من إجمالي إيرادات الشركة.
- بدأ قطاع البترول خطة لرفع الطاقة الإنتاجية لتكرير النفط في مصر لتصل إلى ٤.٤٢ مليون طن سنوياً بنهاية عام ٢٠١٨ بالمقارنة مع الطاقة الإنتاجية الحالية والتي تبلغ ٤٠ مليون طن سنوياً بارتفاع معدل نمو بلغ ١٠.٥%.
- تمتلك الشركة سيولة جيدة حيث تبلغ النقدية في الربع الأول ٢٠١٩ حوالي ٢.٩٣ مليار جنيه مما يجعل الشركة قادرة على تدعيم تطوير عمليات تكسير المازوت بدون اللجوء الي زيادة نسبة الإقتراض.

### المخاطر

- أرباح أموك تتراجع ٣٧% بالربع الثالث من ٢٠١٨/٢٠١٩ لإرتفاع تكلفة الخامات وأيضا محاولة الدولة تحقيق الإكتفاء الذاتي من الغاز الذي ادي الي تراجع مسحوبات الهيئة من المازوت من الشركة مما يدعم مزيد من التراجع في أرباح الشركة خلال الفترة القادمة
- تتأثر الشركة بتقلبات أسعار النفط العالمية وبالتالي تؤثر على أسعار مدخلات التي تستخدمها الشركة
- تواجه الشركة بعض المعوقات في إنتاج المازوت الذي يمثل ٥٥% تقريبا من مبيعات الشركة والذي بدوره أدى الي اتجاه الشركة الي اللجوء الي تصدير شحنات المازوت بسعر أقل من الذي كانت تدفعه الدولة في حين أن هامش ربحية الشركة من مبيعات المازوت أقل منها بالنسبة للمنتجات المتبقية مثل الديزل (السولار) والزيوت والنافثا و الشموع وغيرها.

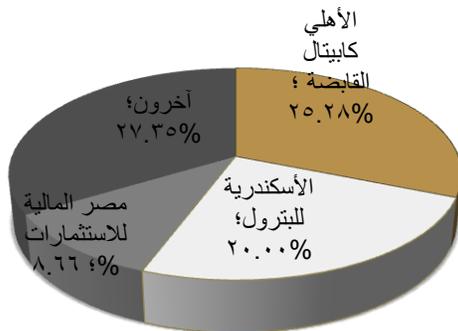
## في النهاية

بناءً على النقاط الموضحة أعلاه وعلى الوضع الحالي للشركة فلا تعتبر الشركة مصدر جذب قوي للمستثمرين وذلك بسبب تراجع أرباحها وتراجع الطلب على منتج الشركة الرئيسي "المازوت" بعد اتجاه الطلب المحلي على الغاز الى الارتفاع بنسبة تتجاوز الـ ٧٠% الا انه في حالة اتجاه الشركة الي تنفيذ مشروع تكسير المازوت الى منتجات اعلى قيمة والتي بدورها تمثل مركز طلب قوي من المستهلك وذلك لـ توفير المشروع للعديد من إحتياجات السوق المحلي من منتجات البترول الرئيسية مثل البنزين والسولار والبوتاجاز وهي منتجات لا يمكن الإستغناء عنها فإنها بذلك تتجه لإزالة المعوقات التي تواجهها الشركة.

أهم النسب والمؤشرات المالية	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	آخر ١٢ ش- مارس ٢٠١٩
الربحية للسهم	٥.٠٦	١.٢٨	١.١٥	٠.٥٩
صافي القيمة الدفترية للسهم	٢٨.٣٣	٣.٥١	٢.٨٣	٢.١٢
التوزيعات للسهم	٥.٥٠	٠.٨٥	٠.٨٥	٠.٠٠
السعر الي ربحية السهم (مرة)	٥.٨٣	٨.٠٨	١٠.١٨	١٠.٢٤
السعر للقيمة الدفترية للسهم (مرة)	١.٠٤	٢.٩٥	٤.١٤	٢.٨٥
قيمة المنسأة \ الربح قبل الاستقطاعات (مرة)	٣.٥٥	٦.٠٨	٧.٥٥	٦.٥٧
نسبة التوزيعات \ للارباح (%)	م.غ.	١٧%	٦٦%	٠%
عائد التوزيعات (%)	١٨.٧%	٨.٢%	٧.٣%	٠.٠%

## استثمارات في شركات تابعة وشقيقة

### هيكل المساهمين



النسبة %	الشركة
٨٦.٤٥%	الإسكندرية للمنتجات الشمعية
٩٩.٩٩%	الإسكندرية للمنتجات البترولية

## الاداء المالي للشركة عن آخر فترة مالية

إنخفضت مبيعات الإسكندرية للزيوت المعدنية "أموك" في الربع الثالث عام ٢٠١٩ لتصل الي ٣,٣٥٩.٥ مليون جنيه مقارنة بـ ٣,٧٥١.٨ مليون في نفس الفترة من العام المالي السابق له (بانخفاض سنوي ١٠.٥ %) وأيضاً إنخفضت في المقارنة الفصلية للربع الثاني من ٢٠١٩ بمعدل ٩.٢% حيث سجل ٣,٧٠١.١٦ مليون جنيه وأيضاً انخفض هامش مجمل الربح سنوياً بواقع ٨.٠% نقطة مئوية ليسجل ٤.٢% (مقابل ١٢.٢% عن نفس الفترة من عام ٢٠١٨ ) وذلك بدعم من زيادة تكلفة خامات التغذية بنسبة ١٧% في حين إنه ارتفع في المقارنة الفصلية للربع الثاني ٢٠١٩ بمعدل ١.٩ نقطة مئوية ليسجل ٢.٣% وبالتالي انخفض هامش صافي الربح بنسبة ٦.٧% نقطة مئوية ليسجل ١.٥١٦% في الربع الثالث ٢٠١٩ (مقابل ٨.٢٤٤% عن نفس الفترة من عام ٢٠١٨) في حين انه هامش صافي الربح ارتفع في المقارنة بالربع الثاني ٢٠١٩ بارتفاع بلغ ٠.٨ نقطة مئوية

التغير الفصلي	الربع الثاني ٢٠١٩	التغير السنوي	الربع الثالث ٢٠١٨	الربع الثالث ٢٠١٩	البند
٩.٢-%	٣٧٠١.١٦٠	١٠.٥-%	٣٧٥١.٨٦٣	٣٣٥٩.٥٠١	المبيعات
٦٣.٠-%	٨٦.١٦٠	٦٩.٢-%	٤٥٦.٣٨٧	١٤٠.٤١٥	مجمل الربح
١.٩ نقطة مئوية	٢.٣%	٨.٠ نقطة مئوية	١٢.٢%	٤.٢%	هامش مجمل الربح
١٠.١-%	٢٥.٣٢٠	٨٣.٥-%	٣٠٩.٢٩١	٥٠.٩٢٢	صافي الربح بعد حقوق الأقلية
٠.٨ نقطة مئوية	٠.٦٨٤%	٦.٧ نقطة مئوية	٨.٢٤٤%	١.٥١٦%	هامش صافي الربح

## آخر المستجدات

### أموك تختار "فلور" لاستكمال دراسة المرحلة الثانية لمشروع تكرير المازوت

وافق مجلس إدارة شركة الإسكندرية للزيوت المعدنية-أموك، على إسناد المرحلة الثانية من مشروع تكرير المازوت لتحويله لمنتجات خفيفة إلى شركة فلور، لاستكمال الدراسات. وستتم الدراسة خلال ٢٥ أسبوعاً، واعتمد مجلس الإدارة نطاق الدراسة والتكلفة. المصدر: مباشر

### أموك تستهدف ضخ ٤١٧ مليون جنيه استثمارات بموازنة ٢٠٢٠-٢٠١٩

توقعت شركة الإسكندرية للزيوت المعدنية - أموك، ضخ استثمارات ٤١٦.٦ مليون جنيه بالموازنة الاستثمارية المقترحة للعام المالي ٢٠٢٠-٢٠١٩. تستهدف الشركة تحقيق صافي أرباح ٤١٦.٢ مليون جنيه بالموازنة التخطيطية المقترحة للعام المالي ٢٠٢٠-٢٠١٩، مقابل ٣٩٠.٣ مليون جنيه بالموازنة المعتمدة لعام ٢٠١٨-٢٠١٩. المصدر: مباشر

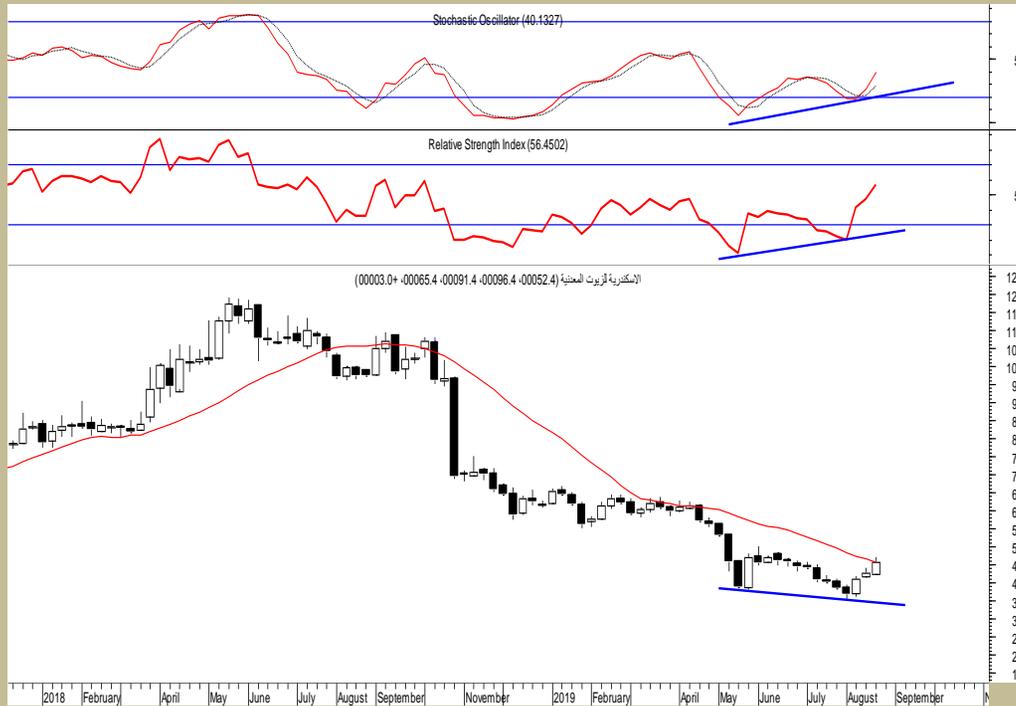
## القوائم المالية المختصرة

آخر ١٢ اش	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	أهم النسب والمؤشرات	آخر ١٢ اش	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	قائمة الدخل (مليون جنيه)
				<b>نسب الربحية</b>					<b>المبيعات</b>
				<b>معدلات النمو</b>					تكلفة المبيعات
%٨.١	%٤٦.٣	%١١٩.٢	-	النمو في الإيرادات %	١٥,١٦٩.٤	١٤,٠٣٣.٢	٩,٥٨٩.٧	٤,٣٧٥.٦	الدخل الإجمالي
%٤٥.٣-	%٦٢.٥	%١٢٦.٩	-	النمو في مجمل الربح %	(١٤,٠٧٤.٣)	(١٢,٠٢٩.٨)	(٨,٣٥٧.١)	(٣,٨٣٢.٤)	المصروفات العمومية والإدارية
%٥٤.٣-	%٦٨.٨	%٢١٠.٩	-	النمو في الربح التشغيلي %	١,٠٩٥.١	٢,٠٠٣.٤	١,٢٣٢.٥	٥٤٣.٢	الربح قبل الاستقطاعات
%٤٨.٨-	%٢٢.٧	%١٦٣.٨	-	النمو في الربح قبل الضرائب %	(٢٧٨.٠)	(٢١٦.١)	(١٧٣.٩)	(٢٠٢.٧)	الإهلاك والاستهلاك
%٤٨.٨-	%٣٥.١	%١٥٢.٨	-	النمو في صافي الربح %	٨٩٤.٥	١,٨٦٤.٢	١,١٣٨.١	٤٢٢.٧	الربح التشغيلي
				<b>هامش الربح</b>	(٧٧.٤)	(٧٦.٩)	(٧٩.٤)	(٨٢.٢)	صافي الفوائد
				هامش مجمل الربح %	٨١٧.١	١,٧٨٧.٣	١,٥٥٨.٧	٣٤٠.٥	صافي الربح قبل الضرائب
%٧.٢	%١٤.٣	%١٢.٩	%١٢.٤	هامش الربح التشغيلي %	(٧٨.٨)	(١٩.٥)	٠.٠	٠.٠	ضرائب الدخل
%٥.٤	%١٢.٧	%١١.٠	%٧.٨	هامش الربح قبل الضرائب %	٩٨٤.٠	١,٩٢٠.٠	١,٤٤٧.٣	٥٤٨.٧	صافي الربح
%٦.٥	%١٣.٧	%١٥.١	%١٢.٥	هامش صافي الربح %	(٢٣٢.١)	(٤٤١.٢)	(٣٥٧.٢)	(١٢٢.٥)	
%٥.٠	%١٠.٦	%١١.٥	%١٠.٠	نسبة المصروفات العمومية والإدارية \ الإيرادات %	٧٦١.٩	١,٤٨٧.٤	١,١٠٠.٥	٤٣٥.٤	
%١.٨	%١.٥	%١.٨	%٤.٦						
				<b>نسب السيولة</b>					<b>قائمة المركز المالي</b>
٢.١	٢.٩	٢.٦	٦.٨	النسبة الحالية (مرة)	آخر ١٢ اش	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	النقدية وما في حكمها
١.٤	٢.٢	٢.١	٥.٦	نسبة السيولة السريعة (مرة)	١,٩٢٤.٣	١,٠٦٥.٢	١,٩٧٥.٩	١,٠٣٨.٥	اوراق القبض والمديون والمعلماء
					٤٥٣.٠	٢,١٠٧.٧	٦٣٢.٢	٣١٤.٥	المخزون
					١,٠٤٧.٨	٩٢٠.٣	٧٠٢.٨	٢٨٨.٢	حسابات مدينة أخرى
					١٢.٠	٠.٠	٠.٠	٠.٠	اجمالي الأصول المتداولة
					٣,٤٣٧.١	٤,٠٩٣.٢	٣,٣١٠.٨	١,٦٥١.٢	صافي الأصول الثابتة
%٠.١-	%١٥.٠	%٤.٣	%١١.٦	الاستثمار العامل بالإيرادات %	٩٥٤.٣	٩٩٥.٧	١,٠٤٢.٧	١,١١٣.٥	أصول غير ملموسة
١١	٥٥	٢٤	٢٦	فترة تحصيل اوراق القبض (يوم)	٠.٠	٠.٠	٠.٠	٠.٠	مشروعات تحت التنفيذ
٢٧	٢٨	٣١	٢٧	متوسط فترة المخزون (يوم)	٨٤.٩	٥٣.٢	٩.٩	٥.٣	أصول أخرى طويلة الأجل
٤٠	٢٨	٤٠	٩	متوسط فترة اوراق الدفع (يوم)	٠.٦	٠.٩	٠.٩	٠.٩	اجمالي الأصول طويلة الأجل
١-	٥٥	١٤	٤٥	متوسط الدورة النقدية (يوم)	١,٠٣٩.٨	١,٠٤٩.٨	١,٠٥٣.٥	١,١١٩.٧	اجمالي الأصول
					٤,٤٧٦.٩	٥,١٤٣.٠	٤,٣٦٤.٤	٢,٧٧٠.٩	
				<b>معدلات العائد</b>	٠.٠	٠.٠	٠.٠	٠.٠	قروض قصيرة الأجل
%٢٧.٨	%٤٠.٦	%٣٦.٤	%١٧.٨	م. العائد على حقوق المساهمين (%)	٠.٠	٠.٠	٠.٠	٠.٠	الجزء المتداول من قروض طويلة الأجل
%١٧.٠	%٢٨.٩	%٢٥.٢	%١٥.٧	معدل العائد على الأصول (%)	١,٥٢٣.٥	٩١٨.٨	٩٢٥.٩	٩٥.١	أوراق دفع ودائون
%٢٩.٢	%٤٧.٩	%٣٤.٢	%١٣.٥	م. العائد على رأس المال العامل (%)	١٥٢.٠	٤١٤.٤	٣٣٩.٠	١٤٦.٣	التزامات متداولة أخرى
					١,٦٧٥.٥	١,٤١١.٧	١,٢٦٤.٩	٢٤١.٣	اجمالي الالتزامات المتداولة
				<b>نسب المخاطر</b>	٠.٠	٠.٠	٠.٠	٠.٠	قروض طويلة الأجل
م.غ	١.٤	١.٥	٠.٩	معدل تغطية التوزيعات (مرة)	٦٣.٢	٧١.٠	٧٩.٦	٩٠.١	التزامات أخرى طويلة الأجل
٠.٧-	٠.٣-	٠.٧-	٠.٤-	صافي الدينون \ حقوق الملكية (مرة)	٦٣.٢	٧١.٠	٧٩.٦	٩٠.١	اجمالي الالتزامات طويلة الأجل
١٠.٤	٩١.٧	٠.٠	٠.٠	نسبة تغطية الفوائد (مرة)	١,٢٩١.٥	٨٦١.٠	٨٦١.٠	٨٦١.٠	رأس المال المصدر والمدفوع
					٠.٠	٠.٠	٠.٠	٠.٣	الإرباح المرحلة
				<b>مؤشرات التقييم</b>	٢,٧٣٨.٢	٣,٦٦٠.٤	٣,٠١٩.٩	٢,٤٣٩.٥	اجمالي حقوق المساهمين
١٠.٢	١٠.٢	٨.١	٥.٨	معامل الربحية (مرة)	٤,٤٧٦.٩	٥,١٤٣.٠	٤,٣٦٤.٤	٢,٧٧٠.٩	اجمالي الالتزامات وحقوق المساهمين
٢.٨	٤.١	٢.٩	١.٠	معامل القيمة الدفترية (مرة)					
٦.٦	٧.٥	٦.١	٣.٦	قيمة المنشأة / الربح قبل الاستقطاعات (مرة)					
%٠.٠	%٧.٣	%٨.٢	%١٨.٧	عائد التوزيعات (%)	١,٧٢٩.٧	(٣٠٨.٦)	١,٢١٥.٩	٥٧٣.٦	صافي التدفقات النقدية التشغيلية
١٢٩١.٥	١٢٩١.٥	٨٦١.٠	٨٦.١	بيانات السهم	٥٠.٣	٣٥.٩	٦٤.٩	٦٨.٣	صافي التدفقات النقدية الاستثمارية
٦.٠٤	١١.٧٢	١٠.٣٣	٢٩.٤٩	عدد الاسهم بنهاية السنة (مليون)	(١,٣٨١.٩)	(٨٦٦.٤)	(٥٢٠.٢)	(٤٦٧.٥)	صافي التدفقات النقدية التمويلية
٠.٥٩	١.١٥	١.٢٨	٥.٠٦	سعر السهم	٣٩٨.١	(٣١.٠)	٩١١.٤	٦٢.١	التغير في النقدية
%٤٨.٨-	%٣٥.١	%١٥٢.٨	--	الربح لكل سهم	٨٥٠.٩	(٨٨٠.٦)	١,٠٣٤.٤	٤٣٢.١	النقدية في بداية العام
٠.٠٠	٠.٨٥	٠.٨٥	٥.٥٠	النمو في ربحية السهم	١,٩٢٤.٣	١,٠٦٥.٢	١,٩٤٥.٨	٤٩٥.٢	النقدية في نهاية العام
				توزيعات الأرباح للسهم					

هالة شوقي - محلل مالي أول

## الرؤية الفنية لسهم – إسكندرية للزيوت المعدنية "أموك"

### الاسكندرية للزيوت المعدنية - AMOC



### تحليل فني

يوضح الرسم البياني الأسبوعي أداء سهم أموك منذ بدايه عام ٢٠١٨ حيث سجل السهم قمه رئيسيه عند مستوى ١١.٩٠ جنيه في مايو ٢٠١٨ ليشهد منها موجه هبوط عنيفه استمرت حتى اغسطس ٢٠١٩ مسجلاً أدنى مستوى له في عامين عند ٣.٥٥ جنيه.

تمكنت القوه الشرائيه من التماسك علي مدار الثلاثه اسابيع الاخيريه اعلي مستوى ٣.٥٥ حيث شهد السهم ارتداد الي مستوى ٤.٧٠ جنيه مدعوما بارتفاع اجسام التداولات .

كما تشير المؤشرات الفنيه حركه السهم الصاعده الاخيريه حيث شهدت مؤشرات العزم انحرافات ايجابيه في اشاره علي تباطى عزم القوه البيعيه في هذه المرحله .

يواجه السهم حالياً مقاومة اولي عند ٤.٩٠ جنيه، أول إشارة إيجابية على المدى القصير تظهر في حاله نجاح السهم في اختراق المستوى المذكور لاعلي ما يمهد الطريق للمزيد من الارتفاع مستهدفاً ٥.٥٠ ثم ٦.٠٠ جنيه.

سيتم التعامل مع الارتفاع المتوقع التالي في اطار حركه تصحيحية داخل الاتجاه الهابط متوسط الاجل.

ننصح بشراء الانخفاضات مع احترام بمستوى ٣.٥٥ ايقاف خسائر ، و يمكن إضافة مراكز شرائيه بتأكيد اختراق منطقة المقاوه ٤.٩٠ لاعلي .

10.94	اعلي سعر في 52 اسبوع	4.56	آخر سعر
3.55	ادنى سعر في 52 اسبوع	عرضي	اتجاه قصير الاجل
أقل أداء	مقارنه الاداء بالمؤشر EGX30	هابط	اتجاه متوسط الاجل
شراء الانخفاضات	التوصيه	هابط	اتجاه طويل الاجل
6.00	5.50	4.90	المقاومات
4.00	4.25	4.40	الدعم

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 موثوق 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

بريد الكتروني: [research@premiere-securities.com](mailto:research@premiere-securities.com)

تليفون: (+202) 37627581