



★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

تصنيف الاستثمار  
تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهراً  
83 جم (+34%، كما في 16 ديسمبر 2020)

القيمة العادلة  
94 جم (كما في 6 أكتوبر 2020)

## الأرباح أعلى من التوقعات على الرغم من ارتفاع المخصصات تكرار التوصية بزيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً

الأرباح أفضل من المتوقع: تراجع صافي الربح بنسبة 25% على أساس سنوي إلى 2.4 مليار جم نتيجة لتراكم المخصصات (+3.9 مرة على أساس سنوي) لتصل إلى 1.6 مليار جم (+57% على أساس ربع سنوي). كان هذا على الرغم من ارتفاع صافي الدخل من العائد (+17% على أساس سنوي) البالغ 6.3 مليار جم (+1.2% على أساس ربع سنوي). جاءت الأرباح أعلى بنسبة 10% عن تقديراتنا البالغة 2.17 مليار جم، وذلك بفضل تحسن صافي الدخل من العائد (+5.6%) وعلى الرغم من المخصصات المرتفعة (مقابل تقديراتنا البالغة 976 مليون جم).

الربحية أعلى قليلاً ولكن متوسط العائد على حقوق الملكية يعود لمستويات طبيعية: ارتفع هامش صافي الدخل قليلاً بمقدار 0.70% على أساس سنوي إلى 7.14% في الربع الثالث 2020. وقد تم دعم هذا بشكل أساسي من خلال انخفاض تكلفة التمويل بمقدار 107 نقطة أساس إلى 3% نتيجة لانخفاض أسعار فائدة الكوربدور بمقدار 350 نقطة أساس خلال التسعة أشهر الأولى من 2020. انخفض متوسط العائد على حقوق الملكية على الأسهم بمقدار 900 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 19.3% على خلفية ارتفاع تكلفة المخاطرة بمقدار 380 نقطة أساس، إلى جانب معدل ضريبة فعلي أعلى ورافعة مالية أقل.

المركز المالي مستمر في النمو مع جودة الأصول: نما إجمالي الأصول بنسبة 6.8% مقارنة بالعام الماضي ليصل إلى 413 مليار جم (+3.3% على أساس ربع سنوي) في الربع الثالث 2020. ومع ذلك، تراجع صافي القروض بشكل هامشي بنسبة 0.7% مقارنة بالعام الماضي إلى 118.5 مليار جم (-1.3% على أساس ربع سنوي) مدفوعاً بانخفاض القروض بالعملاء الأجنبية بنسبة 16.2% منذ بداية العام. وفي الوقت نفسه، ارتفعت الودائع بنسبة 9% مقارنة بالعام الماضي لتصل إلى 331 مليار جم (+3.5% على أساس ربع سنوي). لا تزال جودة الأصول كما هي كما يبررها معدل القروض المتعثرة المستقر بنسبة 3.97% والاعتماد على نسبة تغطية عالية تبلغ 289%.

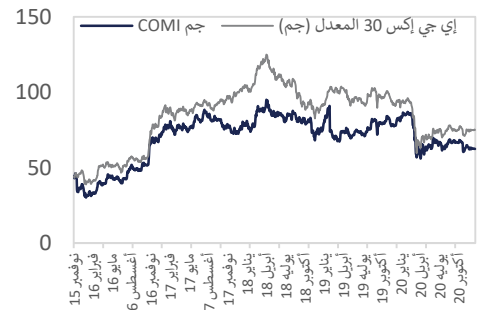
الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً: يتم تداول COMI حالياً عند مضاعف ربحية آخر 12 شهراً عند 8.7 مرة، ومضاعف قيمة دفترية عند 1.7 مرة. وبالنظر إلى نتائج الربع الثالث 2020 والتي جاءت أفضل بشكل عام من توقعاتنا، فإننا نبقى على السعر المستهدف خلال 12 شهراً عند 83 جم للسهم، مما يشير إلى عائد إجمالي متوقع يبلغ +34%.

شهاب محمد حلمي

محلل مالي

T +202 3300 5723

[SMohammed@egy.primegroup.org](mailto:SMohammed@egy.primegroup.org)



### البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	1,478
الأسم حرة التداول	68%
القيمة السوقية (مليون جم)	92,414
القيمة السوقية (مليون دولار)	5,898
الأعلى / الأدنى خلال 52 أسبوعاً	87.10 - 51.20 جم
استثمار 100 جم من 5 أعوام أصبح	221 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	7.12 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	8.7 مرة
ربحية السهم المتوقعة 2020	7.5 جم
مضاعف الربحية المتوقعة 2020	8.9 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2020	1.7 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	1.00 جم
عائد التوزيعات	1.2%
بيتا 5 أعوام	0.95
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام	15%



## برايم لتداول الأوراق المالية

### شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

[SElmaraghy@egy.primegroup.org](mailto:SElmaraghy@egy.primegroup.org)

## البحوث

### عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

[AElalfy@egy.primegroup.org](mailto:AElalfy@egy.primegroup.org)

### عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

[EElsafoury@egy.primegroup.org](mailto:EElsafoury@egy.primegroup.org)

### محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

[MEzzat@egy.primegroup.org](mailto:MEzzat@egy.primegroup.org)

### محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

[MAshmawy@egy.primegroup.org](mailto:MAshmawy@egy.primegroup.org)

### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

[SRaslan@egy.primegroup.org](mailto:SRaslan@egy.primegroup.org)

### محمد الحناوي

مدير فرع مدينة نصر

ت: +202 3300 5166

[MElhenawy@egy.primegroup.org](mailto:MElhenawy@egy.primegroup.org)

### عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

[AAlaa@egy.primegroup.org](mailto:AAlaa@egy.primegroup.org)

### نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

[NAbuelatta@egy.primegroup.org](mailto:NAbuelatta@egy.primegroup.org)

### محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

[MElmetwaly@egy.primegroup.org](mailto: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.

## الفروع

### الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

### مدينة نصر

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة، مصر

ت: +202 3300 8160

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 اعتبارها 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 نياية 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 اتباع 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 يعنى هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حذاً 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 2020 © مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.