



★	★	★	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 لزيادة المخصصات (3.9+ مرة على أساس سنوي) لتحول 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 (12.4% 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 بقدر 0.70% على أساس سنوي إلى 7.14% في الربع الثالث 2020. وقد تم دعم هذا بشكل أساسي من خلال انخفاض تكفة التمويل بمقدار 107 نقطة أساس إلى 63% نتيجة لانخفاض أسعار فائدة الكوريدور 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 تكفة 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 بالعملات الأجنبية بنسبة 16.2% منذ بداية العام. وفي الوقت نفسه، ارتفعت الودائع بنسبة 9% مقارنة بالعام الماضي ليصل إلى 331 مليار جم (3.5+ على أساس ربع سنوي). لاتزال جودة الأصول كما هي كما يررها معدل القروض المتغيرة المستقر بنسبة 3.97% والاعتماد على نسبة تغطية عالية تبلغ 6289%.

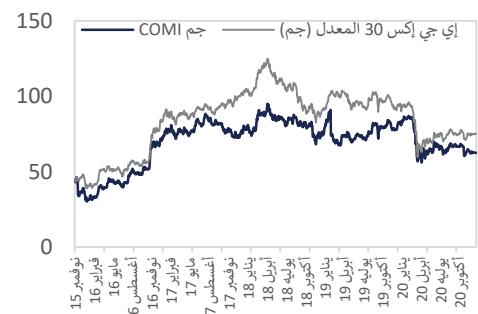
الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً: يتم تداول COMI حالياً عند مضاعف ربحية آخر 12 شهراً عند 8.7 مرة، ومضاعف قيمة دفترية عند 1.7 مرة. وبالنظر إلى نتائج الربع الثالث 2020 والتي جاءت أفضل بشكل عام من توقعاتنا، فإننا نُبقي على السعر المستهدف خلال 12 شهراً عند 83 جم للسهم، مما يشير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

شهاب محمد حلمي

محلل مالي

T +202 3300 5723

SMohammed@egy.primegroup.org



البيانات الرئيسية للسهم

البيان	القيمة
عدد الأسهم (مليون)	1,478
الأسهم حررة التداول	68%
القيمة السوقية (مليون دولار)	92,414
القيمة السوقية (مليون دولار)	5,898
الأعلى / الأدنى خلال 52 أسبوعاً	51.20 - 87.10 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

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 مبيعات 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

CFTe عمرو علاء

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: 202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد الحناوي

مدير فرع مدينة نصر

ت: 202 3300 5166

MElhenawy@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: 202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

نشوى أبوالعطاط

مدير فرع الإسكندرية

ت: 202 3300 5173

NAbuelatta@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

الفروع

الإسكندرية

7 شارع أبلرت 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 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 مسؤولية ولا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير، النتائج المالية ليست بالضوره ومؤشرات حول تغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، ضمن حوكمة الشركة، وكافة الأراء الواردة قد تكون محل لتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظرًا لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها، مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وكافة 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 لصالحهم أو بنيابة عن الغير في أي وقت، لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينبع من اتباع هذا التقرير، أي كانت وسيلة الاتصال بهم سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصصة بها الشأن، وتفرض عد من اللوائح والقوانين عددا من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعذر هذا 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 الواردة في هذا التقرير.