

# بلتون تحدد القيمة العادلة لـ «جى بى أوتو» عند 45 جنيها للسهم مع توصية تراكم

حددت شركة بلتون فاينانشال القيمة العادلة لسهم جى بى أوتو عند 45 جنيها، مشيرة إلى أنه باستخدام تقييم التدفق النقدي يصل سعر السهم إلى 47 جنيها مصريا مقابل 54.70 جنيه مصري للسهم في تقديرات سابقة في حين أظهر التقييم المقارن 43 جنيها مصريا للسهم وبإضافة 50٪ لكلاهما نصل إلى قيمة عادلة عند 45 جنيها مصريا للسهم لجى بى أوتو مقابل 53 جنيها للسهم في تقديرات سابقة أى أعلى بنسبة 15,7٪ من السعر المتداول حاليا وهو 38,89 جنيه مصري للسهم وبالتالي توصى بتراكم سهم الشركة. وأشارت الدراسة إلى أنه بالرغم من خفض تقديراتنا فإننا مازلنا نرى الشركة كأكثر الشركات تشويقا في السوق بأدائها المتميز حتى الآن في النصف الأول من 2010 وفريق الإدارة الكفاء والذي اتضح من أداء السهم حيث بلغت نسبة تغير السعر من أول العام حتى الآن 57,8٪ مقابل 3,2٪ في البورصة المصرية

كما نعتقد بأن الشركات الجديدة بما فيها جى بى أوتو إلى جانب الأداء القوي للنشاط الرئيسي سيعملون جميعا كمحفز ايجابي للسهم .

## تحديث التقييم

أشارت بلتون إلى خفض تقديراتها لشركة جى بى أوتو لتشمل:

- 1- إيرادات أقل من المتوقع من سيارات الركوب بسبب خفضنا لمتوسط أسعار البيع في العراق وخفض توقعاتنا لمبيعات مازدا في مصر كجزء من خطة الإدارة لتعزيز وضعها في السوق.
- 2- إيرادات أقل من المتوقع من السيارات التجارية بسبب انخفاض مبيعات المظطورات.
- 3- هوامش أقل من المتوقع في قطاع سيارات الركوب بالصورة الأكبر.

محفزات النمو.

وحددت بلتون محفزات النمو في شركة جى

بى أوتو بقوة الأداء في عام 2010 مدعوما بانتعاش اسواق سيارات الركوب والمركبات التجارية.

والأداء القوي في السوق العراقية الذي يتوقع ان يسهم بشكل كبير في نشاط الشركة في 2010 وما يليه وصفقة الانابيب الجديدة في السوق المحلية والتي تمثل تهديدا لهيمنة الشركة على حصة السوق.

## التحديات الرئيسية

التحركات غير المحبذة للعملات الأجنبية التي تمثل ضغطا على الهوامش وتتسبب في خسارة محتملة من العملات الأجنبية.

ازدياد قوة المنافسة في السوق المحلي مما يهدد هيمنة الشركة هي حصة السوق.

## أداء الشركة

أشارت بلتون إلى تحقيق الشركة أداء قوى في النصف الأول من 2010 في مصر

والعراق حيث شهدت أداء قويا في النصف الأول من 2010 مدعوما بمبيعات جيدة من سيارات الركوب في مصر والعراق ونمت الإيرادات بنسبة 78,9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 3,1 مليار جنيه مصري في النصف الأول من 2010 مقابل 1,7 مليار جنيه مصري في النصف الأول من 2009 مقابل 2,6 مليار جنيه مصري في النصف الأول من 2008 في حين تضاعف صافي الدخل أكثر من ثلاث مرات على أساس سنوي ليصل إلى 146,4 مليون جنيه مصري في النصف الأول من 2010 مقابل 47,5 مليون جنيه مصري في النصف الأول من 2009 ومقابل 228 مليون جنيه مصري في 2008.

وتما سوق سيارات الركوب في مصر بنسبة 38,6 على أساس سنوي حيث بلغ 93,053 سيارة في النصف الأول من 2010 ليتجاوز مستويات عام 2009 تجاوزا هائلا ليعود بذلك إلى تحقيق مستويات عام

2008 وباعت الشركة اجمالى 33,381 سيارة في النصف الأول من 2010 ( 26029 في مصر + 7123 في العراق ) مقابل 15742 سيارة في النصف الأول من 2009 في مصر فقط و 27467 سيارة في النصف الأول من 2008 في مصر فقط. ونعتقد ان جى بى أوتو ستتمكن من الوصول الى حصة سوق بنسبة 27٪ في مصر في عام 2010 في حين تعد أرقام الشركة مبهرة وتبرهن على امكانية تحقق تقديراتنا لنهاية العام بمبيعات 23000 سيارة في العراق وجاء أداء القطاعات الاخرى مطمئنا فيما عدا مبيعات المظطورات نظرا لمشكلات الجودة التي اوضحتها الادارة وبشكل عام وبالرغم من خفض تقديراتنا (-6,9٪ للإيرادات و -17٪ لصافي الأرباح) نتطلع إلى أداء قوى في النصف الثاني من 2010 بإيرادات 4,1 مليار جنيه مصري وصافي أرباح 216 مليون جنيه مصر.