

تكوين المخصصات الاحترازية أثر سلباً على الربحية بالرغم من نمو صافي الدخل من العائد

● تراجع صافي الأرباح على خلفية تكوين المخصصات: انخفض صافي الأرباح المجمعة قبل حقوق الملكية لمصرف أبو ظبي الإسلامي مصر بنسبة 17.4% إلى 230 مليون جم في الربع الأول 2020، نتيجة للزيادة الكبيرة في عبء الأضمحلال عن خسائر الائتمان والبالغ 81 مليون جم، ليرفع معدل تكلفة مخاطر الائتمان إلى 1.4% بالربع الأول 2020 مقارنة بـ 0.6% قبل عام. وجاء هذا على الرغم من ارتفاع صافي الدخل من العائد بنسبة 15.3% على أساس سنوي، ولكن هامش صافي الدخل من العائد تراجع إلى 5.2% في الربع الأول 2020 مقارنة بـ 6.4% قبل عام، وبالرغم من انخفاض تكلفة التمويل إلى 1.7% في الوقت نفسه، تراجع العائد على حقوق الملكية إلى 22.2% في الربع الأول 2020، مقارنة بـ 37.2% قبل عام، وذلك نتيجة لارتفاع معدل الضريبة الفعلي وانخفاض الرافعة المالية، جنباً إلى جنب مع ارتفاع تكلفة مخاطر الائتمان والذي جاء بدوره نتيجة الزيادة في التعرض للإقراض.

● نمو جيد في المركز المالي بدعم من النمو القوي في القروض: حقق المركز المالي للبنك نمواً بنسبة 4.4% منذ بداية العام في الربع الأول 2020، مع نمو قوي في الأنشطة الإقراضية بنسبة 10.7% منذ بداية العام إلى 34 مليار جم، نتج عنه معدل قروض إلى الودائع بلغ 69% في الربع الأول 2020 مرتفعاً من 63% بنهاية 2019. على جانب المطلوبات، نمت الودائع بنسبة 1.3% منذ بداية العام إلى 51.8 مليار جم، على الرغم من ارتفاع ودائع الأفراد (+5.5% منذ بداية العام)، بينما تراجعت ودائع الشركات (-6.3% منذ بداية العام). وبالرغم من ذلك، من المتوقع أن تتأثر ودائع الأفراد بشكل كبير بالربع الثاني على خلفية طرح الشهادات الإذخارية مرتفعة الفائدة والتي قامت البنوك الحكومية بطرحها مؤخراً.

● ارتفاع جودة الأصول لكن مع الافتقار لقاعدة رأسمالية قوية: يتضح من انخفاض صافي القروض المتعثرة عند نسبة 2.8% أن جودة الأصول لدى ADIB قوية، مع وصول نسبة تغطية القروض المتعثرة إلى 157% بالربع الأول 2020 وإن تراجعت مقارنة بـ 177% بنهاية 2019، وهو ما يجعل البنك قادراً على تلقي أية صدمات ائتمانية بالفترة المقبلة في ضوء ارتفاع مخاطر الائتمان الناتج عن تداعيات جائحة كوفيد-19. ومع ذلك فإن التعرض وبشكل كبير لمخاطر الائتمان قد يضغط على معدل كفاية رأس المال البالغ 13%.

● التقييم: يتداول سهم ADIB بالوقت الحالي عند مضاعف قيمة دفترية 0.39 مرة، على الرغم من تمتع ADIB بعائد على حقوق الملكية مرتفع. وهذا يشير إلى أن ADIB يتداول دون مضاعف القيمة الدفترية المبررة، والذي يُقدر بـ 1.3 مرة، مع افتراض وصول معدل النمو إلى الصفر كافتراض متحفظ. ومع ذلك عملية زيادة رأس المال لا تزال تقف في وجه الاتجاه الصاعد للسهم.

شهاب محمد حلمي

محلل مالي

ت: +202 3300 5723

SMohammed@egy.primegroup.org

معلومات السهم

ADIB	الرمز
1,696	متوسط التداول اليومي آخر 52 أسبوعاً (بالمليون جم)
14.63 / 8.47	أقل/ أعلى سعر (52 أسبوع)
2,218	رأس المال السوقي (بالمليون جم)
200	عدد الأسهم (بالمليون)
40.0%	التداول الحر
-26.77%	عائد السهم منذ بداية العام
0.39x	مضاعف القيمة الدفترية
1.49x	مضاعف الربحية

*آخر سعر كما في 17 مايو 2020.

أداء سعر السهم (خلال آخر 12 شهراً)



*آخر سعر كما في 17 مايو 2020.

المصدر: بلومبرج.

تحليل DuPont للمركز المالي للبنك

مارس 2020	مارس 2019	ديسمبر 2019	مارس 2019 مقابل	مارس 2020 مقابل	
22.2%	37.2%	-15.0%	32.8%	-10.7%	العائد على حقوق الملكية
62.7%	70.8%	-8.1%	71.9%	-9.2%	عبء الضرائب
14.01	16.13	-2.1	14.61	-0.6	الرافعة المالية
2.5%	3.3%	-0.7%	3.1%	-0.6%	تحليل DuPont للعائد على حقوق الملكية
3.4%	3.6%	-0.2%	3.9%	-0.5%	مؤشر صافي الأرباح التشغيلية
6.5%	6.8%	-0.4%	6.4%	0.1%	مؤشر الدخل من الأنشطة الرئيسية
-0.8%	-0.5%	-0.2%	0.0%	-0.8%	مؤشر الدخل من الأنشطة غير الرئيسية
-2.3%	-2.7%	0.4%	-2.5%	0.2%	مؤشر المصروفات التشغيلية
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	مؤشر البنوك غير المتكررة
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	تكلفة مخاطر الائتمان
1.4%	0.6%	0.8%	1.3%	0.1%	صافي القروض إلى متوسط إجمالي الأصول
58.1%	53.6%	4.5%	56.2%	1.8%	

المصدر: تقارير البنك.

ملخص قائمة الدخل ومؤشرات الأداء الرئيسية (على أساس ربع سنوي)

النتائج الربع سنوية						النتائج المتراكمة					
الفرق %	الفرق	مارس 2019	الفرق %	الفرق	ديسمبر 2019	مارس 2020	بيانات قائمة الدخل	الفرق %	الفرق	مارس 2019	مارس 2020
15.3%	108	707	7.6%	58	757	815	صافي الدخل من العائد	15.3%	108	707	815
6.0%	7	120	43.0%	38	89	127	صافي الدخل من الاعتاب والعمولات	6.0%	7	120	127
14.0%	115	827	11.3%	96	846	942	اجمالي الدخل من الأعمال المصرفية	14.0%	115	827	942
76%	(49)	(65)	-637%	(136)	21	(114)	ايرادات تشغيلية أخرى	75.7%	(49)	(65)	(114)
8.7%	66	761	-4.6%	(40)	867	828	الدخل التشغيلي	8.7%	66	761	828
3.7%	(12)	(327)	5.2%	(17)	(322)	(339)	مصروفات إدارية	3.7%	(12)	(327)	(339)
199.1%	(81)	(40)	-19.4%	29	(150)	(121)	عبء الاضمحلال عن خسائر الانتماء	199%	(81)	(40)	(121)
-6.8%	(27)	394	-6.9%	(27)	395	368	صافي الدخل قبل الضرائب	-6.8%	(27)	394	368
19.1%	(22)	(115)	2.6%	(4)	(134)	(137)	ضرائب الدخل	19.1%	(22)	(115)	(137)
-17.4%	(49)	279	-11.8%	(31)	261	230	صافي دخل العترة	-17.4%	(49)	279	230
8.1%	29%		3.5%	34%	37%		عبء الضرائب	8.1%	29%		37%
-2.0%	42.9%		3.8%	37.2%	41.0%		نسبة التكلفة الي العائد	-2.0%	42.9%		41.0%
81	62		-51	194	143		تكلفة الخسائر	81	62		143
-1.2%	6.4%		-0.3%	5.4%	5.2%		صافي هامش العائد	-1.2%	6.4%		5.2%
-34.6%	34.6%		-3.8%	24.7%	20.8%		العائد على حقوق الملكية	-15.0%	37.2%		22.2%
-2.2%	2.2%		-0.3%	1.8%	1.5%		العائد على الأصول	-0.7%	2.3%		1.6%

المصدر: تقارير البنك.

قائمة المركز المالي ومؤشرات الأداء الرئيسية (على أساس ربع سنوي)

بيانات المركز المالي						النمو السنوي المركب				
الفرق %	الفرق	مارس 2019	الفرق %	الفرق	ديسمبر 2019	2012-2020	الفرق %	الفرق	ديسمبر 2019	مارس 2020
-49.0%	(1,597)	3,260	32.7%	410	1,252				1,252	1,662
72.1%	3,880	5,380	-6.2%	(616)	9,876	أرصدة لدي البنوك	-1%	32.7%	410	1,252
90.9%	9,714	10,683	3.5%	696	19,701	أذون خزانة واوراق حكومية اخرى	15%	-6.2%	(616)	9,876
29.4%	7,725	26,297	10.7%	3,287	30,734	استثمارات مالية	49%	3.5%	696	19,701
29.8%	8,183	27,465	10.5%	3,388	32,261	صافي القروض	30%	10.7%	3,287	30,734
29.4%	5,871	19,966	11.7%	2,703	23,133	إجمالي القروض	20%	10.5%	3,388	32,261
30.8%	2,312	7,500	7.5%	685	9,127	قروض الشركات	19%	11.7%	2,703	23,133
20.2%	10,578	52,374	4.4%	2,627	60,325	قروض الأفراد	21%	7.5%	685	9,127
						اجمالي الأصول	24%	4.4%	2,627	60,325
16.7%	7,422	44,399	1.3%	659	51,161	ودائع العملاء	21%	1.3%	659	51,161
4.0%	657	16,640	-6.3%	(1,154)	18,452	ودائع الشركات	23%	-6.3%	(1,154)	18,452
24.4%	6,764	27,759	5.5%	1,814	32,709	ودائع الأفراد	20%	5.5%	1,814	32,709
19.1%	9,371	48,990	4.3%	2,382	55,979	إجمالي الالتزامات	22%	4.3%	2,382	55,979
						اجمالي حقوق الملكية	48%	5.7%	245	4,327
6.9%	61.9%		5.7%	63.1%					63.1%	68.8%
0.7%	2.1%		0.2%	2.6%					2.6%	2.8%
0.1%	13.0%		-1.0%	14.1%					14.1%	13.1%
1.0%	5.0%		0.2%	5.9%					5.9%	6.0%

المصدر: تقارير البنك.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المرابي

العضو المنتدب

تليفون: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

المبيعات

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

SRaslan@egy.primegroup.org

محمد الحناوي

مدير فرع مدينة نصر

ت: +202 3300 5166

MElhenawy@egy.primegroup.org

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشمواي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTE

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

الفروع

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 السابع

المهندسين، الجيزة

مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

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 أداء 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 محللا للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظرا 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 نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسئولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتج عن إتباع هذا التقرير أياً كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً 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.