

ارتفاع المصروفات ومعدل الضريبة قلصا الأثر الإيجابي للسندات على نمو صافي الدخل من العائد؛ سهم يتداول بخضم كبير

● **تراجع صافي الأرباح هامشياً:** انخفض صافي الأرباح المجمعة لبنك البركة مصر هامشياً بنسبة 0.8% إلى 264 مليون جم في الربع الأول 2020، نتيجة الزيادة الكبيرة في المصروفات التشغيلية بنسبة 15%، وارتفاع معدل التكلفة إلى الدخل ليصل إلى 26.3% في الربع الأول 2020 مقارنة بـ 22.1% قبل عام. وذلك على الرغم من ارتفاع صافي الدخل من العائد بنسبة 13.7% وهو ما يرجع وبشكل أساسي إلى الزيادة في عائد الدخل من السندات، وذلك لاستخدام السندات بشكل كبير، خاصةً وأنها تمثل نسبة كبيرة من الأصول تصل إلى 21.4% من إجمالي الأصول. تزامن ذلك مع انخفاض عائد الدخل من القروض وأذون الخزانة بنسبة 9.5% و 13.4% على التوالي. ومع ذلك تراجع العائد على حقوق الملكية إلى 26.1% بالربع الأول 2020، مقارنة بـ 32.1% قبل عام، وذلك نتيجة لارتفاع معدل الضريبة الفعلي وانخفاض الرافعة المالية، بالرغم من انخفاض تكلفة مخاطر الائتمان بنسبة 1.6%. استقر هامش صافي العائد عند 3.5% نتيجة لانخفاض تكلفة التمويل 1.5%.

● **نمو محدود بالمركز المالي لتباطؤ نمو الإقراض:** تباطأ معدل النمو بالمركز المالي للبنك بالربع الأول 2020، على الرغم من تحقيقه نمواً في الأنشطة الإقراضية بنسبة 5.4% منذ بداية العام إلى 17.69 مليار جم، بالإضافة إلى ذلك، النمو في محفظة الاستثمارات المالية الخاصة بالبنك لتصل إلى 7.3 مليار جم. على جانب المطلوبات، تباطأ نمو الودائع إلى 1% منذ بداية العام إلى 64.84 مليار جم، على الرغم من ارتفاع ودائع الأفراد (+3%) منذ بداية العام، بينما تراجعت ودائع الشركات (-0.6% منذ بداية العام). وبالرغم من ذلك، من المتوقع أن تتأثر ودائع الأفراد بشكل كبير بالربع الثاني على خلفية طرح الشهادات الإذارية مرتفعة الفائدة والتي قامت البنوك الحكومية بطرحها مؤخراً.

● **انخفاض جودة الأصول لكن مع قاعدة رأسمالية قوية:** يتضح من ارتفاع صافي القروض المتعثرة بنسبة 7.2% أن جودة الأصول لدى SAUD لا تزال منخفضة، مع وصول نسبة تغطية القروض المتعثرة إلى 97% بالربع الأول 2020 متراجعة من 104% في 2019، وقد يتعرض البنك للضغط من هذا الجانب خلال الفترة المقبلة خاصة مع ارتفاع مخاطر الائتمان. ومع ذلك فإن التعرض وبشكل كبير لمخاطر الائتمان مدعوم وبشكل جيد من معدل كفاية رأس المال البالغ 18.54%، والذي قد يتعرض للضغط هو أيضاً.

● **التقييم:** يتداول سهم SAUD بالوقت الحالي عند مضاعف قيمة دفترية 0.46 مرة، على الرغم من تمتع SAUD بعائد على حقوق الملكية مرتفع مقارنة بأقرانه. وهذا يشير إلى أن SAUD يتداول دون مضاعف القيمة الدفترية المبرر، والذي يُقدر بـ 1.5 مرة، مع افتراض وصول معدل النمو إلى الصفر كافتراض متحفظ.

شهاب محمد حلمي

محلل مالي

ت: +202 3300 5723

SMohammed@egy.primegroup.org

معلومات السهم

الرمز	SAUD
متوسط التداول اليومي آخر 52 أسبوعاً (بالمليون جم)	103
أقل / أعلى سعر (52 أسبوع)	12.07 / 8.2
رأس المال السوقى (بالمليون جم)	1,854
عدد الأسهم (بالمليون)	221
التداول الحر	26.30
عائد السهم منذ بداية العام	-13.5%
مضاعف القيمة الدفترية	0.46x
مضاعف الربحية	1.73x

* 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	مارس 20 مقابل 19	ديسمبر 2019	مارس 20 مقابل 19
26.1%	32.1%	-6.0%	29.4%	-3.2%
65.6%	68.3%	-2.7%	70.4%	-4.9%
17.94	18.80	-0.9	18.77	-0.8
2.2%	2.5%	-0.3%	2.2%	0.0%
2.6%	3.3%	-0.7%	2.6%	0.0%
3.4%	3.6%	-0.2%	3.2%	0.3%
0.1%	0.6%	-0.5%	0.2%	-0.2%
-0.9%	-0.9%	0.0%	-0.8%	-0.1%
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1.5%	3.1%	-1.60%	1.5%	0.0%
24.3%	25.4%	-1.1%	24.5%	-0.2%

المصدر: تقارير البنك.

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

النتائج الربعية سنوية							النتائج المتراكمة				
الفاقد %	الفاقد	مارس 2019	الفاقد %	الفاقد	ديسمبر 2019	مارس 2020	بيانات قائمة الدخل	الفاقد %	الفاقد	مارس 2019	مارس 2020
13.7%	68	494	30.8%	132	430	562	صافي الدخل من العائد	13.7%	68	494	562
-10.2%	(7)	71	-12.3%	(9)	73	64	صافي الدخل من الانعاب والعمولات	-10.2%	(7)	71	64
10.7%	61	565	24.6%	123	502	626	اجمالي الدخل من الاعمال المصرفية	10.7%	61	565	626
-89%	(82)	93	-69%	(24)	34	11	ايرادات تشغيلية أخرى	-88.6%	(82)	93	11
-3.3%	(22)	658	18.6%	100	537	636	الدخل التشغيلي	-3.3%	(22)	658	636
15.1%	(22)	(146)	18.7%	(26)	(141)	(168)	مصرفوات إدارية	15.1%	(22)	(146)	(168)
18.5%	(11)	(62)	17.1%	(11)	(63)	(74)	تكلفة العاملين	18.5%	(11)	(62)	(74)
-46.3%	57	(122)	-11.8%	9	(75)	(66)	عبء الاضمحلال عن خسائر الائتمان	-46%	57	(122)	(66)
3.4%	13	390	25.7%	82	321	403	صافي الدخل قبل الضرائب	3.4%	13	390	403
12.2%	(15)	(124)	22.7%	(26)	(113)	(139)	ضرائب الدخل	12.2%	(15)	(124)	(139)
-0.8%	(2)	266	27.3%	57	208	264	صافي دخل الفترة	-0.8%	(2)	266	264
2.7%	32%	32%	-0.8%	35%	34%	34%	عبء الضرائب	2.7%	32%	32%	34%
4.2%	22.1%	22.1%	0.0%	26.3%	26.3%	26.3%	نسبة التكلفة الي العائد	4.2%	22.1%	22.1%	26.3%
-160	309	309	-27	176	149	149	تكلفة مخاطر الائتمان	-160	309	309	149
0.0%	3.6%	3.6%	0.8%	2.7%	3.5%	3.5%	صافي هامش العائد	0.0%	3.6%	3.6%	3.5%
-32.1%	32.1%	32.1%	5.4%	20.7%	26.1%	26.1%	العائد علي حقوق الملكية	-6.0%	32.1%	32.1%	26.1%
-1.7%	1.7%	1.7%	0.3%	1.1%	1.5%	1.5%	العائد علي الأصول	-0.3%	1.7%	1.7%	1.5%
المصدر: تقارير البنك.											

المصدر: تقارير البنك.

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

النمو السنوي المركب											
الفاقد %	الفاقد	مارس 2019	الفاقد %	الفاقد	ديسمبر 2019	بيانات المركز المالي	2012-2020	الفاقد %	الفاقد	ديسمبر 2019	مارس 2020
-1.3%	(208)	15,897	-33.5%	(7,896)	23,585	أرصدة لدى البنوك	85%	-33.5%	(7,896)	23,585	15,689
38.6%	3,574	9,247	80.3%	5,711	7,109	أذون خزائنية وأوراق حكومية أخرى	16%	80.3%	5,711	7,109	12,821
29.7%	3,619	12,202	11.2%	1,596	14,226	استثمارات مالية	27%	11.2%	1,596	14,226	15,822
10.2%	1,636	16,056	5.4%	899	16,793	صافي القروض	14%	5.4%	899	16,793	17,692
9.3%	1,732	18,571	4.1%	801	19,502	إجمالي القروض	14%	4.1%	801	19,502	20,303
9.4%	1,589	16,914	4.6%	814	17,689	قروض الشركات	15%	4.6%	814	17,689	18,503
8.6%	143	1,658	-0.7%	(12)	1,812	قروض الأفراد	10%	-0.7%	(12)	1,812	1,800
14.5%	9,245	63,826	0.8%	554	72,518	اجمالي الأصول	23%	0.8%	554	72,518	73,072
14.9%	8,396	56,440	1.0%	668	64,167	ودائع العملاء	23%	1.0%	668	64,167	64,836
5.7%	1,774	31,385	-0.6%	(210)	33,368	ودائع الشركات	31%	-0.6%	(210)	33,368	33,159
26.4%	6,622	25,055	2.9%	878	30,799	ودائع الأفراد	18%	2.9%	878	30,799	31,677
14.0%	8,503	60,536	0.9%	613	68,426	إجمالي الالتزامات	23%	0.9%	613	68,426	69,038
22.4%	738	3,291	-1.5%	(59)	4,088	اجمالي حقوق الملكية	21%	-1.5%	(59)	4,088	4,029
-1.6%	32.9%		0.9%	30.4%		اجمالي القروض الي الودائع		0.9%		30.4%	31.3%
-0.2%	7.4%		-0.1%	7.3%		نسبة القروض غير المنتظمة لإجمالي القروض		-0.1%		7.3%	7.2%
3.1%	15.4%		0.6%	18.0%		معدل كفاية رأس المال		0.6%		18.0%	18.5%
0.6%	4.5%		0.0%	5.1%		الرافعة المالية		0.0%		5.1%	5.1%

المصدر: تقارير البنك.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

تليفون: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

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 عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

محمد الحناوي

مدير فرع مدينة نصر

ت: +202 3300 5166

MEIhenawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAAlaa@egy.primegroup.org

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MEImetwaly@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 أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعريه تعد مجرد مؤشرات. ليس على الشركة مسئولية 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 مسئولية 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.