

النمو القوي في جانب الإقراض يدعم الربحية رغم الظروف المعاكسة

شهاب محمد حلمي

محلل مالي

ت: 202 3300 5723

SMohammed@egy.primegroup.org

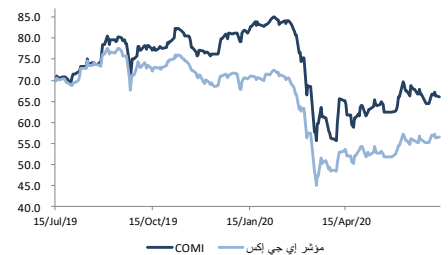
- ارتفع صافي الأرباح المجمعة بعد حقوق الأقلية بالربع الثاني 2020 إلى 2.6 مليار جم (+8.4% على أساس ربع سنوي)، وذلك على خلفية الانخفاض في عملية بناء المخصصات (-18% على أساس ربع سنوي، بينما ارتفع صافي الدخل من العائد هامشياً إلى 6.3 مليار جم (+1.4% على أساس ربع سنوي).
- ارتفاع طفيف في هامش صافي العائد بمقدار 60 نقطة أساس إلى 7.9% في الربع الثاني 2020 مدعوماً وبشكل أساسي من النمو الجيد في أحجام القروض، بالإضافة إلى ارتفاع معدلات الفائدة في التعاملات بين البنوك، وذلك نتيجة للنمو الكبير للتعاملات بين البنوك، والذي قابله انخفاض نطاق أسعار الفائدة بمقدار 300 نقطة مئوية، وهو ما حد جزئياً من أثر العوامل السابقة.
- بلغت الأرباح غير المحققة للبنك 3.4 مليار جم في الربع الثاني 2020 مقابل خسائر غير محققة بلغت 4.8 مليار جم في الربع الأول من 2020، وذلك نتيجة لصافي التغيرات في القيمة العادلة للاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر.
- ارتفع إجمالي الأصول إلى 400 مليار جم (+4.8% على أساس ربع سنوي) في الربع الثاني 2020، وذلك نتيجة لنمو صافي الإقراض إلى 120 مليار جم (+4% على أساس ربع سنوي)، ليتماشى مع معدل الإقراض بين البنوك والذي وصل إلى 57 مليار جم (+114% على أساس ربع سنوي). في الوقت نفسه، وصلت أذون وسندات الخزنة (تكلفة الإطفاء) إلى 27.6 مليار جم (-5.2% على أساس ربع سنوي) و93 مليار جم (-12.7% على أساس ربع سنوي) على التوالي.
- على الجانب الآخر من قائمة المركز المالي، ارتفع إجمالي الودائع بشكل طفيف إلى 320 مليار جم (+3.3% على أساس ربع سنوي)، مدعومة وبشكل أساسي بالنمو في ودائع الأفراد (+3.3% على أساس ربع سنوي)، والتي تمثل ما نسبته 60% من إجمالي الودائع.
- ارتفاع هامشي في العائد على متوسط حقوق الملكية بنسبة 1.5% إلى 21.2% على خلفية الانخفاض في تكلفة مخاطر الائتمان لتصل إلى 3.4% (-91 نقطة أساس على أساس ربع سنوي)، للتوافق مع الانخفاض في معدل الضريبة الفعلي وعلى الرغم من انخفاض الرافعة المالية.
- جودة الأصول لا تزال مكتملة، مبررة بنسبة قروض متعثرة مستقرة عند 4% ونسبة تغطية جيدة للقروض غير المنتظمة تصل إلى 257%.
- التقييم: يتداول سهم COMI حالياً عند مضاعف ربحية خلال آخر 12 شهراً عند 8.5 مرة ومضاعف قيمة دفترية عند 1.85 مرة.

معلومات السهم

COMI	الرمز
92.8	متوسط التداول اليومي آخر 52 أسبوعاً (بالمليون جم)
97,003	رأس المال السوقي (بالمليون جم)
1,469	عدد الأسهم (بالمليون)
93%	التداول الحر
-18.8%	عائد السهم منذ بداية العام
-19.2%	عائد EGX 30 منذ بداية العام
1.85x	مضاعف القيمة الدفترية
8.5x	مضاعف الربحية

*آخر سعر كما في 13 يوليو 2020.

أداء سعر السهم (خلال آخر 12 شهراً)



*آخر سعر كما في 13 يوليو 2020.

المصدر: بلومبرج.

تحليل DuPont للمركز المالي للبنك

2020	يونيو 2020 مقابل يونيو 2019	يونيو 2019	يونيو 2020	
19.7%	-8.3%	28.3%	20.0%	العائد على متوسط حقوق الملكية
65.6%	-6.1%	72.4%	66.3%	عبء الضرائب
783.9%	-1.4	9.21	7.77	الرافعة المالية
3.8%	-0.4%	4.2%	3.9%	للعائد على حقوق الملكية تحليل DuPont
5.1%	0.3%	4.7%	5.0%	مؤشر صافي الأرباح التشغيلية
7.0%	0.6%	6.4%	6.9%	مؤشر الدخل من الأنشطة الرئيسية
-0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.4%	مؤشر الدخل من الأنشطة غير الرئيسية
-1.6%	0.0%	-1.5%	-1.5%	مؤشر المصروفات التشغيلية
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	مؤشر البنوك غير المتكررة
4.3%	2.3%	1.5%	3.8%	تكلفة مخاطر الائتمان
30.0%	-0.5%	31.4%	30.8%	صافي القروض إلى متوسط إجمالي الأصول

المصدر: تقارير البنك.

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

النتائج الربع سنوية						النتائج المتراكمة					
يوليو 2019	يوليو 2020	الفرق %	الفرق	مارس 2020	يوليو 2020	يوليو 2019	يوليو 2020	الفرق %	الفرق	بيانات قائمة الدخل	الفرق %
24.0%	1,216	5,066	1.4%	86	6,195	2,472	10,006	24.7%	2,472	صافي الدخل من العائد	24.7%
-8.8%	(47)	533	-2.7%	(14)	500	(125)	1,111	-11.2%	(125)	صافي الدخل من الاتعاب والعمولات	-11.2%
20.9%	1,169	5,600	1.1%	73	6,695	2,347	11,117	21.1%	2,347	إجمالي الدخل من الأعمال المصرفية	21.1%
48%	(171)	(358)	87%	(247)	(283)	(572)	(240)	237.9%	(572)	إيرادات تشغيلية أخرى	237.9%
19.0%	997	5,242	-2.7%	(174)	6,413	1,775	10,876	16.3%	1,775	الدخل التشغيلي	16.3%
2.0%	(26)	(1,297)	-13.2%	202	(1,525)	(229)	(2,619)	8.7%	(229)	مصروفات إدارية	8.7%
271.6%	(745)	(274)	-17.8%	221	(1,240)	(1,465)	(795)	184%	(1,465)	عبء الاضمحلال عن خسائر الائتمان	184%
6.9%	250	3,637	6.3%	231	3,656	146	7,396	2.0%	146	صافي الدخل قبل الضرائب	2.0%
36.2%	(351)	(969)	-1.0%	13	(1,332)	(593)	(2,059)	28.8%	(593)	ضرائب الدخل	28.8%
-4.1%	(111)	2,711	8.4%	201	2,399	(357)	5,355	-6.7%	(357)	صافي دخل الفترة	-6.7%
7.3%	27%	-2.5%	36%	34%	7.3%	28%	35%			عبء الضرائب	7.3%
-3.5%	24.7%	-2.6%	23.8%	21.2%	-1.6%	24.1%	22.5%			نسبة التكلفة الى العائد	-1.6%
241	100	-91	432	341	232	145	378			تكلفة مخاطر الائتمان	232
1.5%	6.4%	0.6%	7.2%	7.9%	1.2%	6.4%	7.6%			صافي هامش العائد	1.2%
-27.1%	27.1%	1.5%	19.7%	21.2%	-8.3%	28.3%	20.0%			العائد على حقوق الملكية	-8.3%
-3.1%	3.1%	0.2%	2.5%	2.7%	-0.5%	3.1%	2.6%			العائد على الأصول	-0.5%

المصدر: تقارير البنك.

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

البيانات المركز المالي						النمو السنوي					
يوليو 2019	يوليو 2020	الفرق %	الفرق	ديسمبر 2019	يوليو 2020	الفرق %	الفرق	الفرق %	الفرق	الفرق %	الفرق
56,949	28,353	100.9%	28,596	28,353	56,949	30%	100.9%	28,596	28,353	100.9%	56,949
27,591	27,634	-0.2%	(43)	27,634	27,591	18%	-0.2%	(43)	27,634	-0.2%	27,591
92,973	107,226	-13.3%	(14,253)	107,226	92,973	51%	-13.3%	(14,253)	107,226	-13.3%	92,973
120,030	119,321	0.6%	709	119,321	120,030	16%	0.6%	709	119,321	0.6%	120,030
134,067	131,244	2.2%	2,823	131,244	134,067	16%	2.2%	2,823	131,244	2.2%	134,067
102,755	103,968	-1.2%	(1,213)	103,968	102,755	15%	-1.2%	(1,213)	103,968	-1.2%	102,755
31,312	27,276	14.8%	4,036	27,276	31,312	25%	14.8%	4,036	27,276	14.8%	31,312
400,050	386,742	3.4%	13,308	386,742	400,050	21%	3.4%	13,308	386,742	3.4%	400,050
320,146	304,448	5.2%	15,698	304,448	320,146	21%	5.2%	15,698	304,448	5.2%	320,146
128,728	120,553	6.8%	8,175	120,553	128,728	18%	6.8%	8,175	120,553	6.8%	128,728
191,419	183,895	4.1%	7,523	183,895	191,419	22%	4.1%	7,523	183,895	4.1%	191,419
347,186	334,862	3.7%	12,324	334,862	347,186	21%	3.7%	12,324	334,862	3.7%	347,186
52,411	51,880	1.0%	530	51,880	52,411	23%	1.0%	530	51,880	1.0%	52,411
41.9%	43.1%	-1.2%	41.4%	43.1%	41.9%	41.4%	43.1%	-1.2%	41.4%	41.9%	43.1%
0.0%	4.0%	-4.0%	4.0%	4.0%	0.0%	4.0%	4.0%	-4.0%	4.0%	0.0%	4.0%
0.0%	26.1%	-26.1%	26.3%	26.1%	0.0%	26.3%	26.1%	-26.1%	26.3%	0.0%	26.1%
0.0%	10.3%	-10.3%	10.2%	10.3%	0.0%	10.2%	10.3%	-10.3%	10.2%	0.0%	10.3%

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

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAalaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@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 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

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@egy.primegroup.org

الفروع

الإسكندرية	مدينة نصر	مصر الجديدة
7 شارع ألبرت الأول سموحة، الإسكندرية مصر	9 شارع البطراوي مدينة نصر، القاهرة مصر	7 ميدان الحجاز مصر الجديدة، القاهرة مصر
ت: +202 3300 8170 ف: +202 3305 4622	ت: +202 3300 8160 ف: +202 3305 4622	ت: +202 2777 0600 ف: +202 2777 0604

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 أداه مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعريه 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 باعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللاً 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 نيابة 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 إتباع هذا التقرير أيًا 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 ربطتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة 2020 © مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.