

النمو القوي في جانب الإقراض يدعم الربحية رغم الظروف المعاكسة

- ارتفاع 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 مدعاً وبشكل أساسي من النمو الجيد في أحجام القروض، بالإضافة إلى ارتفاع معدلات الفائدة في التعاملات بين البنك، وذلك نتيجة للنمو الكبير للتعاملات بين البنك، 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.
- ارتفاع 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 البنك والذي وصل إلى 57 مليار جم (114% على أساس ربع سنوي). في الوقت نفسه، وصلت أذون وسندات الخزانة (تكلفة الإلطفاء) 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 المركزى المالى، ارتفع إجمالي الودائع بشكل طفيف إلى 320 مليار جم (3.3% على أساس ربع سنوي)، مدفوعة وبشكل أساسي بالنمو في ودائع الأفراد (3.3% على أساس ربع سنوي)، والتي تمثل ما نسبته 60% من إجمالي الودائع.
- ارتفاع هامشى في العائد على متوسط حقوق الملكية بنسبة 1.5% إلى 21.2% على خلفية الانخفاض في تكلفة مخاطر الائتمان لتصل إلى 3.4% (نقطة أساس على أساس ربع سنوي)، للتواافق مع الانخفاض في معدل الضريبة الفعلية وعلى الرغم من انخفاض الرافعة المالية.
- جودة الأصول لا تزال مكتملة، مبررة بنسبة قروض متعرجة مستقرة عند 4% ونسبة تحطيمية جيدة للقروض غير المنتظمة تصل إلى 257%.
- التقييم:** يتداول سهم COMI حالياً عند مضاعف ربحية خلال آخر 12 شهراً 8.5 مرة، ومضاعف قيمة دفترية عند 1.85 مرة.

شهاب محمد حلمي

محال مالي

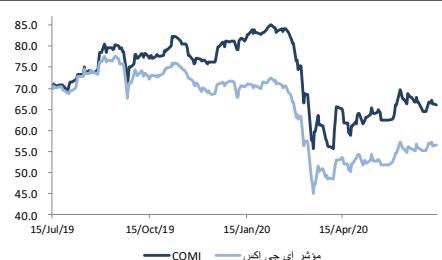
+202 3300 5723

SMohammed@egy.primegroup.org

معلومات السهم

الرمز	متوسط التداول البوги آخر 52 أسبوعاً (بالمليون جم)
92.8	رأسمال السوقى (بالمليون جم)
97,003	عدد الأسهم (بالمليون)
1,469	التداول الحر
93%	عادل السهم منذ بداية العام
-18.8%	عادل EGX 30 منذ بداية العام
-19.2%	مضاعف القيمة الدفترية
1.85x	مضاعف الربحية
8.5x	آخر سعر كما في 13 يوليو 2020.

اداء سعر السهم (خلال آخر 12 شهراً)



*آخر سعر كما في 13 يوليو 2020.
المصدر: بلومبرج.

تحليل DuPont للمركز المالى للبنك

يونيو 2020 مقابل	يونيو 2019	يونيو 2020 مقابل	يونيو 2019	العائد على متوسط حقوق الملكية
20.9%	-8.3%	28.3%	20.0%	عي، الضرائب
65.6%	-6.1%	72.4%	66.3%	الرافعة المالية
783.9%	-1.4	9.21	7.77	للعائد على حقوق الملكية DuPont تحليل
3.8%	-0.4%	4.2%	3.9%	مؤشر صافي الأرباح التشغيلية
5.1%	0.3%	4.7%	5.0%	مؤشر الدخل من الأنشطة الرئيسية
7.0%	0.6%	6.4%	6.9%	مؤشر الدخل من الأنشطة غير الرئيسية
-0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.4%	مؤشر المصروفات التشغيلية
-1.6%	0.0%	-1.5%	-1.5%	مؤشر البنوك غير المترددة
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	تكلفة مخاطر الائتمان
4.3%	2.3%	1.5%	3.8%	صافي القروض إلى متوسط إجمالي الأصول
30.0%	-0.5%	31.4%	30.8%	المصدر: تقارير البنك.

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

النتائج الربع سنوية								النتائج المترادفة					
% الفارق	الفارق	يونيو 2019	% الفارق	الفارق	2020	مارس 2020	يونيو 2020	بيانات قاعدة الدخل	% الفارق	الفارق	يونيو 2019	يونيو 2020	يونيو 2020
24.0%	1,216	5,066	1.4%	86	6,195	6,282	صافي الدخل من العائد	24.7%	2,472	10,006	12,477		
-8.8%	(47)	533	-2.7%	(14)	500	486	صافي الدخل من الانتعاب والعمولات	-11.2%	(125)	1,111	986		
20.9%	1,169	5,600	1.1%	73	6,695	6,768	أحمالي الدخل من الأعمال المصرفية	21.1%	2,347	11,117	13,463		
48%	(171)	(358)	87%	(247)	(283)	(529)	إيرادات تشغيلية أخرى	237.9%	(572)	(240)	(812)		
19.0%	997	5,242	-2.7%	(174)	6,413	6,239	الدخل التشغيلي	16.3%	1,775	10,876	12,651		
2.0%	(26)	(1,297)	-13.2%	202	(1,525)	(1,323)	مصروفات إدارية	8.7%	(229)	(2,619)	(2,848)		
271.6%	(745)	(274)	-17.8%	221	(1,240)	(1,020)	عُبء الاصطحاح عن خسائر الائتمان	184%	(1,465)	(795)	(2,260)		
6.9%	250	3,637	6.3%	231	3,656	3,887	صافي الدخل قبل الضرائب	2.0%	146	7,396	7,542		
36.2%	(351)	(969)	-1.0%	13	(1,332)	(1,320)	ضريبة الدخل	28.8%	(593)	(2,059)	(2,652)		
-4.1%	(111)	2,711	8.4%	201	2,399	2,599	صافي دخل الفترة	-6.7%	(357)	5,355	4,998		
7.3%		27%	-2.5%		36%	34%	عُبء الضرائب	7.3%		28%	35%		
-3.5%		24.7%	-2.6%		23.8%	21.2%	نسبة التكاليف إلى العائد	-1.6%		24.1%	22.5%		
241		100	-91		432	341	تكلفة مخاطر الائتمان	232		145	378		
1.5%		6.4%	0.6%		7.2%	7.9%	صافي هامش العائد	1.2%		6.4%	7.6%		
-27.1%		27.1%	1.5%		19.7%	21.2%	العائد على حقوق الملكية	-8.3%		28.3%	20.0%		
-3.1%		3.1%	0.2%		2.5%	2.7%	العائد على الأصول	-0.5%		3.1%	2.6%		

المصدر: تقارير البنك.

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

% الفارق	الفارق	يونيو 2019	% الفارق	الفارق	2020	بيانات المركز المالي	النمو السنوي		الفارق	الفارق	يونيو 2019	ديسمبر 2019	يونيو 2020
							2018-2012	العام					
-14.4%	(9,557)	66,507	114.0%	30,341	26,608	أرصدة لدى البنك	30%	100.9%	28,596	28,353	56,949		
8.9%	2,247	25,344	-5.2%	(1,506)	29,097	أدوات خزانة وأوراق حكومية أخرى	18%	-0.2%	(43)	27,634	27,591		
25.6%	18,977	73,996	-12.7%	(13,559)	106,532	استثمارات مالية	51%	-13.3%	(14,253)	107,226	92,973		
8.8%	9,743	110,288	4.0%	4,607	115,423	صافي القروض	16%	0.6%	709	119,321	120,030		
9.2%	11,316	122,751	4.5%	5,785	128,283	إجمالي القروض	16%	2.2%	2,823	131,244	134,067		
5.9%	5,743	97,012	2.9%	2,903	99,852	قرض/شركات	15%	-1.2%	(1,213)	103,968	102,755		
22.4%	5,720	25,592	10.1%	2,882	28,430	قرض/أفراد	25%	14.8%	4,036	27,276	31,312		
10.7%	38,778	361,272	4.8%	18,444	381,607	أحمالي الأصول	21%	3.4%	13,308	386,742	400,050		
							0%			0			
4.8%	14,543	305,604	3.3%	10,174	309,972	ودائع العملاء	21%	5.2%	15,698	304,448	320,146		
6.6%	8,010	120,718	3.3%	4,080	124,648	ودائع الشركات	18%	6.8%	8,175	120,553	128,728		
3.5%	6,533	184,886	3.3%	6,094	185,324	ودائع الأفراد	22%	4.1%	7,523	183,895	191,419		
8.7%	27,703	319,483	3.5%	11,719	335,467	إجمالي الألتزامات	21%	3.7%	12,324	334,862	347,186		
25.4%	10,622	41,789	13.6%	6,271	46,140	أحمالي حقوق الملكية	23%	1.0%	530	51,880	52,411		
1.7%		40.2%	0.5%		41.4%	أحمالي القروض إلى الودائع				-1.2%	43.1%	41.9%	
-5.0%		5.0%	-4.0%		4.0%	نسبة القروض غير المنتظمة لإجمالي القروض				-4.0%	4.0%	0.0%	
-25.8%		25.8%	-26.3%		26.3%	معدل كفاية رأس المال				-26.1%	26.1%	0.0%	
-9.5%		9.5%	-10.2%		10.2%	الرافعة المالية				-10.3%	10.3%	0.0%	

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 عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafouri@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

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

نشوى أبوالعطاطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@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 لرقابة 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

البحوث

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElfaly@egy.primegroup.org

الإسكندرية

7 شارع البرت الأول

سموحة، الإسكندرية

مصر

ت: +202 3300 8170

+202 3305 4622

مدينة نصر

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة

مصر

ت: +202 3300 8160

+202 3305 4622

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة

مصر

ت: +202 2777 0600

+202 2777 0604

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، وينشر 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 وتمام 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 تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئيها اعتبارها بدلاً 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 مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكافة مدريتها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكونوا مصالح أو لديهم موافق طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملات المشار إليها في التقرير وقد يقمو عمليات 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 ينجم عن إتباع هذا التقرير أياً كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذه الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعنى هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تضييقاً لحقوق أي شخص قد يتلقى في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو يربطتها علاقاً مع الشركات الواردة في هذا التقرير.