

الربحية لا تزال تتراجع بالرغم من تعافي الإقراض

شهاب محمد حلمي

محلل مالي

ت: +202 3300 5723

SMohammed@egy.primegroup.org

- تراجع صافي الأرباح المجمعة بعد الضريبة بالربع الثاني 2020 بنسبة 42% على أساس ربع سنوي إلى 257 مليون جم. وجاء ذلك بضغط من تراجع صافي الدخل من العائد بنسبة 10% إلى 671 مليون جم. وأسفر ذلك عن ارتفاع معدل تكلفة المخاطر إلى 238 نقطة أساس في الربع الثاني 2020 مرتفعة من 51 نقطة أساس في الربع الأول 2020.
- تراجع متوسط العائد على حقوق الملكية على خلفية تراجع هامش صافي الدخل من العائد وبالرغم من ارتفاع نشاط الإقراض تقلص هامش صافي الدخل من العائد بمقدار 70 نقطة أساس إلى 6% بالربع الثاني 2020، وذلك كنتيجة لتخفيض معدل الكوربدور بمقدار 300 نقطة أساس من قبل البنك المركزي المصري. وبالتالي تراجع متوسط العائد على حقوق الملكية إلى 16.1% في الربع الثاني 2020، مقارنة بـ 26.5% بالربع الأول من العام نفسه. جاء الضغط من الفجوة التي حدثت في القروض قصيرة الأجل لدى CIEB. وعلى مستوى المركز المالي للبنك، فقد ارتفع صافي الإقراض 6.7% على أساس ربع سنوي إلى 26 مليار جم في يونيو 2020، بينما نما إجمالي الودائع بشكل هامشي بلغ 1% على أساس ربع سنوي إلى 40 مليار جم في يونيو 2020.
- جودة الأصول مازالت مرتفعة مع قاعدة رأسمالية قوية: يتضح من انخفاض نسبة القروض المتعثرة التي تبلغ 2.5% فقط، استمرار CIEB في التمتع بأصول جيدة وقوية للغاية. ومع ذلك قد يتأثر هذا في الفترة المقبلة في ضوء ارتفاع مخاطر الائتمان. حتى الآن، فإن العرض وبشكل كبير لمخاطر الائتمان مدعوم وبشكل كبير من كفاية رأس المال المرتفعة البالغة 19.5%، وذلك بفضل نسبة تغطية القروض المتعثرة الحالية البالغة 180%.

- التقييم: يتداول سهم CIEB حالياً عند مضاعف قيمة دفترية 1.29 مرة مقارنة بالمتوسط التاريخي عند 2 مرة، والذي يمكن تبريره بارتفاع متوسط العائد على حقوق الملكية لدى البنك مقارنة بمتوسطه لدى أقرانه. وهو ما لا يُعد عليه وضع البنك في الوقت الحالي، مما يبرر المضاعف المنخفض.

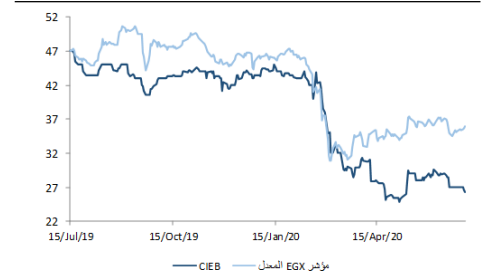
معلومات السهم

الرمز	CIEB
متوسط التداول اليومي آخر 52 أسبوعاً (بالمليون جم)	47/24.85
أقل / أعلى سعر (52 أسبوع)	2,343
رأس المال السوقي (بالمليون جم)	8,395
عدد الأسهم (بالمليون)	311
التداول الحر	39.1%
عائد السهم منذ بداية العام	-38%
مضاعف القيمة الدفترية	1.3x
مضاعف الربحية	4.8x

* آخر سعر كما في 12 أغسطس 2020.

* وسيط قيمة التداول

أداء سعر السهم (خلال آخر 12 شهراً)



* آخر سعر كما في 12 أغسطس 2020.

المصدر: بلومبرج.

تحليل DuPont للمركز المالي للبنك

الربع الأول	يونيو 2020 مقابل يونيو 2019	النصف الأول 2020	النصف الأول 2019	
26.5%	24.26%-	45.3%	21.1%	العائد على متوسط حقوق الملكية
74.4%	7.1%-	80.1%	73.0%	عبء الضرائب
7.52	1.4-	9.04	7.64	الرافعة المالية
4.7%	2.5%-	6.3%	3.8%	للعائد على حقوق الملكية DuPont تحليل
5.0%	0.8%-	5.4%	4.5%	مؤشر صافي الأرباح التشغيلية
7.0%	0.7%-	7.2%	6.5%	مؤشر الدخل من الأنشطة الرئيسية
0.6%	0.3%	0.3%	0.6%	مؤشر الدخل من الأنشطة غير الرئيسية
2.6%-	0.4%-	2.2%-	2.6%-	مؤشر المصروفات التشغيلية
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	مؤشر البنوك غير المتكررة
0.5%	3.5%	2.1%-	1.4%	تكلفة مخاطر الائتمان
47.8%	7.4%	43.4%	50.8%	صافي القروض إلى متوسط إجمالي الأصول

المصدر: تقارير البنك.

ملخص قائمة الدخل ومؤشرات الأداء الرئيسية

النتائج الربع سنوية					النتائج المتراكمة				
الفرق	الفرق %	يونيو 2019	الفرق	الفرق %	يونيو 2020	الفرق	الفرق %	يونيو 2019	يونيو 2020
747	(76)	771	-10.1%	(99)	-12.9%	1,576	(158)	1,576	1,418
132	(35)	145	-26.2%	(48)	-32.9%	299	(70)	299	230
879	(110)	916	-12.5%	(147)	-16.1%	1,876	(227)	1,876	1,648
77	(2)	53	-2%	22	42%	90	61	90	151
956	(112)	969	-11.7%	(125)	-12.9%	1,966	(166)	1,966	1,800
(328)	2	(289)	-0.5%	(37)	12.9%	(566)	(89)	(566)	(655)
(173)	3	(159)	-1.5%	(11)	7.0%	(318)	(25)	(318)	(342)
(31)	(154)	81	402.0%	(235)	-289.6%	237	(421)	237	(184)
597	(233)	761	-39.1%	(397)	-52.2%	1,636	(676)	1,636	960
(153)	47	(152)	-30.6%	46	-30.3%	(326)	67	(326)	(259)
444	(187)	608	-42.0%	(351)	-57.7%	1,310	(609)	1,310	701
29%	26%	20%	3.6%	9.2%		27%	7.1%	20%	27%
38.7%	34.4%	29.9%	4.4%	8.8%		36.4%	7.58%	28.8%	36.4%
238	51	-142	188	381		143	352	-209	143
6.0%	6.7%	6.9%	-0.7%	-0.9%		6.4%	-0.7%	7.1%	6.4%
16.1%	26.5%	43.3%	-10.4%	-43.3%		21.1%	-24.3%	45.3%	21.1%
2.0%	3.5%	4.7%	-1.5%	-4.7%		2.8%	-2.3%	5.0%	2.8%

المصدر: تقارير البنك.

قائمة المركز المالي ومؤشرات الأداء الرئيسية

بيانات المركز المالي					النمو السنوي المتراكم 2012-2018	يونيو 2020 / ديسمبر 2019				
Δ	Δ %	يونيو 2019	Δ	Δ %	مارس 2020	Δ	Δ %	يونيو 2020	ديسمبر 2019	يونيو 2020
7,028	(166)	8,454	-2.4%	(1592)	-18.8%	6,862	(9)	6,871	6,862	6,862
6,851	(1,995)	8,323	-29.1%	(3,466)	-41.6%	4,857	(2,333)	7,189	4,857	4,857
13,949	(2,202)	6,357	-15.8%	5,390	84.8%	11,747	(2,384)	14,131	11,747	11,747
25,346	1,807	23,922	7.1%	3,231	13.5%	27,153	2,733	24,420	27,153	27,153
17,468	1,214	16,737	6.9%	1,945	11.6%	18,682	1,780	16,901	18,682	18,682
7,878	593	7,185	7.5%	1,286	17.9%	8,471	952	7,519	8,471	8,471
50,921	518	52,159	1.0%	(719)	-1.4%	51,440	1,012	50,427	51,440	51,440
40,318	407	41,933	1.0%	(1,208)	-2.9%	40,725	1,089	39,637	40,725	40,725
18,733	55	21,543	0.3%	(2,754)	-12.8%	18,789	6	18,783	18,789	18,789
21,585	352	20,391	1.6%	1,546	7.6%	21,937	1,082	20,854	21,937	21,937
44,657	250	46,209	0.6%	(1,302)	-2.8%	44,907	1,689	43,218	44,907	44,907
6,265	268	5,950	4.3%	583	9.8%	6,533	(677)	7,210	6,533	6,533
62.9%	3.8%	57.0%	9.6%			66.7%	5.1%	61.6%	66.7%	66.7%
2.7%	-0.2%	3.0%	-0.5%			2.5%	-0.5%	3.0%	2.5%	2.5%
18.3%	1.3%	17.7%	1.8%			19.5%	1.3%	18.3%	19.5%	19.5%
10.4%	0.3%	9.5%	1.2%			10.7%	0.5%	10.2%	10.7%	10.7%

المصدر: تقارير البنك.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المرامي

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

البحوث

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AEIalfy@egy.primegroup.org

الفروع

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة

مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

مدينة نصر

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة

مصر

ت: +202 3300 8160

ف: +202 3305 4622

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية

مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

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 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 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 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 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.