

الربحية لا تزال تتراجع بالرغم من تعافي الإقراض

- 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 مرتقبة 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 لانخفاض معدل الكوريدور 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 مدحوم وبشكل كبير من كفاية رأس المال المرتفعة البالغة 19.5%， وذلك بفضل نسبة تعطية 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 يrror المضاعف المنخفض.

شهاب محمد حلمي

محلل مالي

+202 3300 5723

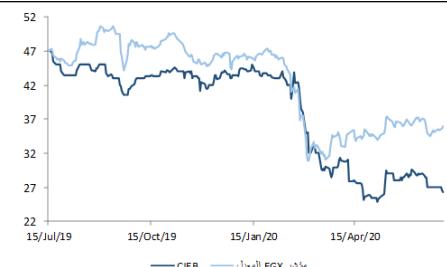
SMohammed@egy.primegroup.org

معلومات السهم

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

* آخر سعر كما في 12 أغسطس 2020.
* وسيط قيمة التداول

اداء سعر السهم (خلال آخر 12 شهراً)



* آخر سعر كما في 12 أغسطس 2020.
المصدر: بلومبرج.

تحليل DuPont للمركز المالي للبنك

الربع الأول	النصف الأول	النصف الأول	الربع الأول
مارس 2020	يونيو 2020 مقابل	يونيو 2019	يونيو 2020

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%	نسبة 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 المترافقمة				
% الفارق	الفارق	يونيو 2019	% الفارق	الفارق	2020 مارس	يونيو 2020	% الفارق	الفارق	يونيو 2019	يونيو 2020	
-12.9%	(99)	771	-10.1%	(76)	747	671	صافي الدخل من العائد	-10.0%	(158)	1,576	1,418
-32.9%	(48)	145	-26.2%	(35)	132	98	صافي الدخل من الاتياب والمعلومات	-23.30%	(70)	299	230
-16.1%	(147)	916	-12.5%	(110)	879	769	اجمالي الدخل من الأعمال المصرفية	-12.1%	(227)	1,876	1,648
42%	22	53	-2%	(2)	77	75	إيرادات تشغيلية أخرى	68.3%	61	90	151
-12.9%	(125)	969	-11.7%	(112)	956	844	الدخل التشغيلي	-8.4%	(166)	1,966	1,800
12.9%	(37)	(289)	-0.5%	2	(328)	(327)	مصروفات إدارية	15.6%	(89)	(566)	(655)
7.0%	(11)	(159)	-1.5%	3	(173)	(170)	تكلفة العاملين	7.8%	(25)	(318)	(342)
-289.6%	(235)	81	402.0%	(123)	(31)	(154)	عبء الإض محلال عن خسائر الائتمان	-178%	(421)	237	(184)
-52.2%	(397)	761	-39.1%	(233)	597	364	صافي الدخل قبل الضرائب	-41.3%	(676)	1,636	960
-30.3%	46	(152)	-30.6%	47	(153)	(106)	ضرائب الدخل	-20.5%	67	(326)	(259)
-57.7%	(351)	608	-42.0%	(187)	444	257	صافي دخل الفترة	-46.5%	(609)	1,310	701

9.2%	20%	3.6%	26%	29%	عبء الضرائب	7.1%	20%	27%
8.8%	29.9%	4.4%	34.4%	38.7%	نسبة التكلفة إلى العائد	7.58%	28.8%	36.4%
381	-142	188	51	238	تكلفة مخاطر الائتمان	352	-209	143
-0.9%	6.9%	-0.7%	6.7%	6.0%	صافي هامش العائد	-0.7%	7.1%	6.4%
-43.3%	43.3%	-10.4%	26.5%	16.1%	العائد على حقوق الملكية	-24.3%	45.3%	21.1%
-4.7%	4.7%	-1.5%	3.5%	2.0%	العائد على الأصول	-2.3%	5.0%	2.8%

المصدر: تقارير البنك.

قائمة المركز المالي ومؤشرات الأداء الرئيسية

% Δ	Δ	2019 يونيو	% Δ	Δ	2020 مارس	بيانات المركز المالي	النمو السنوي المترافق -2012-2018	% Δ	Δ	2019 ديسمبر	2020 يونيو
-18.8%	(1,592)	8,454	-2.4%	(166)	7,028	أرصدة لدى السوق	2%	-0.1%	(9)	6,871	6,862
-41.6%	(3,466)	8,323	-29.1%	(1,995)	6,851	أذون خزانة وأوراق حكومية أخرى	1%	-32.4%	(2,333)	7,189	4,857
84.8%	5,390	6,357	-15.8%	(2,202)	13,949	استثمارات مالية	57%	-16.9%	(2,384)	14,131	11,747
13.2%	3,019	22,845	6.7%	1,631	24,233	صافي القروض	10%	10.8%	2,516	23,348	25,864
13.5%	3,231	23,922	7.1%	1,807	25,346	إجمالي القروض	10%	11.2%	2,733	24,420	27,153
11.6%	1,945	16,737	6.9%	1,214	17,468	قيروض الشركات	8%	10.5%	1,780	16,901	18,682
17.9%	1,286	7,185	7.5%	593	7,878	قيروض الأفراد	15%	12.7%	952	7,519	8,471
-1.4%	(719)	52,159	1.0%	518	50,921	إجمالي الأصول	8%	2.0%	1,012	50,427	51,440
-2.9%	(1,208)	41,933	1.0%	407	40,318	ودائع العملاء	8%	2.7%	1,089	39,637	40,725
-12.8%	(2,754)	21,543	0.3%	55	18,733	ودائع الشركات	9%	0.0%	6	18,783	18,789
7.6%	1,546	20,391	1.6%	352	21,585	ودائع الأفراد	7%	5.2%	1,082	20,854	21,937
-2.8%	(1,302)	46,209	0.6%	250	44,657	احتياطي الالتزامات	8%	3.9%	1,689	43,218	44,907
9.8%	583	5,950	4.3%	268	6,265	إجمالي حقوق الملكية	15%	-9.4%	(677)	7,210	6,533
9.6%	57.0%	3.8%	62.9%			إجمالي القروض إلى الودائع	5.1%	61.6%			66.7%
-0.5%	3.0%	-0.2%	2.7%			نسبة القروض غير المنتظمة لـإجمالي القروض	-0.5%	3.0%			2.5%
1.8%	17.7%	1.3%	18.3%			معدل كفاءة رأس المال	1.3%	18.3%			19.5%
1.2%	9.5%	0.3%	10.4%			رافعة المالية	0.5%	10.2%			10.7%

المصدر: تقارير البنك.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

تلفون: +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

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

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 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 التقارير، 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 قارئها اعتبرها بدلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلًا للتغيير 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 مدبريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعمالء قد يكونوا لديهم مصالح أو لديهم موافق 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 تتحمّل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينبع عن إتباع هذا التقرير أياً كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقف 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 يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو ربطتها علاقاً مع الشركات الواردة في هذا التقرير.