

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	سعر السوق
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة	83 جم (+35%) تم تحديده في 25 أكتوبر 2020	94 جم تم تحديدها في 6 أكتوبر 2020	61.4 جم بناء على إغلاق 28 فبراير 2021

### الأرباح أعلى من التوقعات على الرغم من ارتفاع المخصصات تكرار التوصية بزيادة الوزن النسبي والحفاظ على السعر المستهدف

**الأرباح أفضل من المتوقع:** تراجع صافي الربح بمقدار 12.7% على أساس سنوي إلى 10.3 مليار جم نتيجة لتراكم المخصصات (+3.5 مرة على أساس سنوي) إلى 5.0 مليار جم (-30% على أساس ربع سنوي). كان هذا على الرغم من ارتفاع صافي الدخل من العائد (+16.3% على أساس سنوي) إلى 25.1 مليار جم (-1.6% على أساس ربع سنوي). ارتفعت الأرباح عن توقعاتنا البالغة 9.3 مليار جم بمقدار 10.3%، وذلك بفضل تحسن صافي الدخل من العائد (+3.1%) وعلى الرغم من ارتفاع المخصصات بمقدار 8.4% (مقابل توقعاتنا البالغة 4.6 مليار جم).

**الربحية لا تزال صامدة ولكن العائد على متوسط حقوق الملكية يعود لمستويات طبيعية:** ارتفع هامش صافي الدخل قليلاً بمقدار 39 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 7.0% في 2020، على الرغم من انخفاضه بمقدار 30 نقطة أساس على أساس ربع سنوي. جاء ذلك مدعوماً بشكل أساسي من خلال انخفاض تكلفة التمويل ب 170 نقطة أساس إلى 4.7% نتيجة لانخفاض أسعار فائدة الكوريدور بمقدار 400 نقطة أساس خلال 2020. انخفض العائد على متوسط حقوق الملكية بمقدار 807 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 19.5% نتيجة ارتفاع تكلفة المخاطر بمقدار 259 نقطة أساس، إلى جانب ارتفاع معدل الضريبة الفعلي وانخفاض الرافعة المالية.

**المركز المالي مستمر في النمو بأصول ذات جودة:** ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 10.2% على أساس سنوي إلى 426 مليار جم (+3.1% على أساس ربع سنوي) في 2020. وبالرغم من ذلك، انخفض صافي القروض انخفاضاً طفيفاً بمقدار 0.4% على أساس سنوي إلى 118.8 مليار جم (+0.3% على أساس ربع سنوي). الجدير بالذكر، ارتفعت الودائع بمقدار 12% على أساس سنوي إلى 340 مليار جم (+2.7% على أساس ربع سنوي). وبالتالي انخفضت نسبة إجمالي القروض إلى الودائع من 43.1% إلى 39.7%. لا تزال جودة الأصول مستقرة كما يبررها معدل القروض غير المنتظمة المستقر البالغ 4.3% والاعتماد على معدل تغطية مرتفع يبلغ 281%.

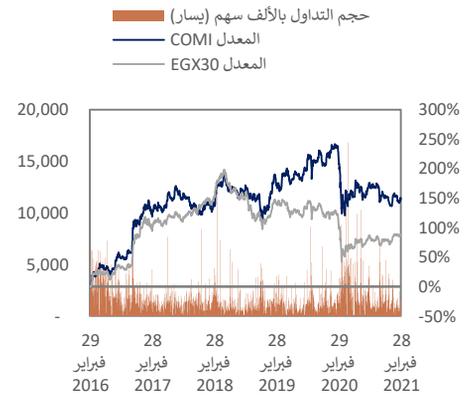
**زيادة الوزن النسبي والحفاظ على السعر المستهدف خلال 12 شهراً:** يتداول COMI حالياً عند مضاعف ربحية لأرباح آخر 12 شهر يبلغ 8.8 مرة، ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 1.5 مرة. وبالنظر إلى نتائج 2020 والتي جاءت أفضل بشكل عام من توقعاتنا، قمنا بالحفاظ على السعر المستهدف خلال 12 شهراً عند 83 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً يبلغ +35%.

### شهاب محمد حلمي

محلل مالي

ت: 202 3300 5723

[smohammed@egy.primegroup.org](mailto:smohammed@egy.primegroup.org)



المصدر: بلومبرج.

### البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	1,478
الأهم حرية التداول	68%
القيمة السوقية (مليون جم)	90,744
القيمة السوقية (مليون دولار)	5,780
الأعلى / الأدنى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	79.79-51.20
استثمار 100 جم من 5 أعوام أصبح	250
القيمة الدفترية للسهم (جم)	40.2
ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)	6.97
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	8.8 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	1.5 مرة
ربحية السهم المتوقعة 2021 (جم)	9.40
مضاعف الربحية المتوقع 2021	6.5 مرة
مضاعف القيمة الدفترية المتوقع 2021	1.4 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي (جم)	1.00
عائد التوزيعات	1.6%
بيتا 5 أعوام	0.94
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم (2023-2020)	23%

## الملخص المالي

المركز المالي					جميع الأرقام بالمليون جم
التغيرات %	توقعات برايم	التغير %	2020 ف	2019 ف	المركز المالي
135.6%	36,924	206.8%	86,997	28,353	المستحق من البنوك
-23.4%	51,552	42.8%	39,465	27,634	أذون الخزانة والسندات الحكومية الأخرى
-32.8%	198,204	-21.6%	133,203	169,946	الاستثمارات المالية
-12.2%	<b>135,303</b>	-0.4%	<b>118,855</b>	<b>119,321</b>	القروض والدفعات المقدمة من العملاء (بالصافي)
-8.7%	<b>148,503</b>	3.3%	<b>135,604</b>	<b>131,244</b>	إجمالي القروض
-13.6%	115,099	-4.4%	99,410	103,968	قروض الشركات
8.4%	33,404	32.7%	36,194	27,276	قروض الأفراد
<b>-7.7%</b>	<b>461,553</b>	<b>10.2%</b>	<b>426,145</b>	<b>386,697</b>	إجمالي الأصول
-72.0%	31,523	-25.4%	8,816	11,811	المستحق للبنوك
-4.6%	<b>357,516</b>	12.1%	<b>341,169</b>	<b>304,448</b>	إجمالي الودائع
-1.4%	142,664	16.6%	140,616	120,553	ودائع الشركات
-6.7%	214,852	9.1%	200,554	183,895	ودائع الأفراد
<b>-9.4%</b>	<b>404,785</b>	9.5%	<b>366,740</b>	<b>334,897</b>	إجمالي الخصوم
<b>4.6%</b>	<b>56,767</b>	<b>14.7%</b>	<b>59,405</b>	<b>51,800</b>	إجمالي حقوق الملكية

قائمة الدخل					جميع الأرقام بالمليون جم
التغيرات %	توقعات برايم	التغير %	2020 ف	2019 ف	صافي الدخل من العائد
3.1%	24,346	16.3%	<b>25,090</b>	21,579	صافي الأرباح ودخل العمولات
-8.3%	2,258	-9.2%	<b>2,070</b>	2,281	الدخل المصرفي الأساسي
2.1%	<b>26,604</b>	13.8%	<b>27,160</b>	<b>23,859</b>	الدخل دون الفوائد
-14.2%	<b>4,064</b>	0.4%	<b>3,487</b>	3,473	ربح التشغيل
34.8%	<b>19,169</b>	11.1%	<b>25,839</b>	23,257	المصروفات الإدارية
-16.9%	(6,685)	10.1%	(5,553)	(5,045)	اضمحلال خسائر الائتمان
8.4%	(4,602)	247.6%	(4,989)	(1,435)	صافي الربح قبل ضريبة الدخل
5.0%	<b>14,568</b>	-7.5%	<b>15,297</b>	16,538	صافي الربح
<b>10.3%</b>	<b>9,334</b>	<b>-12.7%</b>	<b>10,300</b>	<b>11,804</b>	

الربحية					هامش صافي الدخل من العائد
التغيرات (نقطة أساس)	توقعات برايم	التغير (نقطة أساس)	2020 ف	2019 ف	معدل التكلفة إلى الدخل
(12.65)	7.1%	39	7.0%	6.6%	معدل الضريبة الفعلي
350	25.0%	20	-21.5%	-22%	العائد على متوسط حقوق الملكية
(342)	36.7%	519	33.2%	28.1%	تكلفة المخاطر
233	17.2%	(807)	19.5%	27.6%	تكلفة الأموال
28	3.4%	259	3.7%	1.1%	
144	3.9%	(174)	5.3%	7.0%	

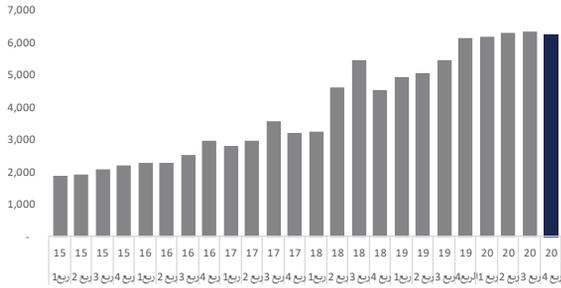
نسبة الملاءة المالية					نسبة الملاءة المالية
التغيرات (نقطة أساس)	توقعات برايم	التغير (نقطة أساس)	2020 ف	2019 ف	
853	22.9%	533	31.4%	26.1%	

جودة الأصول					القروض غير المنتظمة %
التغيرات (نقطة أساس)	توقعات برايم	التغير (نقطة أساس)	2020 ف	2019 ف	إجمالي تغطية مخصصات القروض غير المنتظمة
0.3%	4.0%	31	4.3%	4.0%	
6,063	220.4%	5,517	281.0%	225.8%	

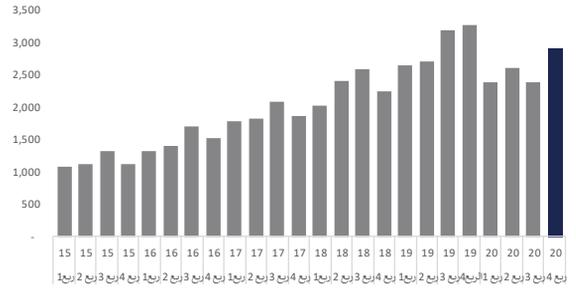


## مؤشرات الأداء المالية الرئيسية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

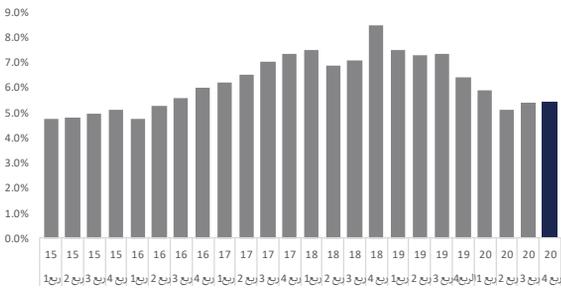
صافي دخل الفوائد



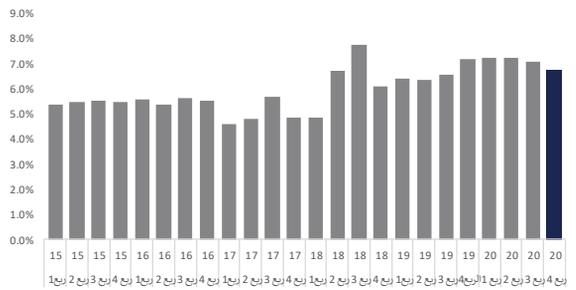
صافي الربح



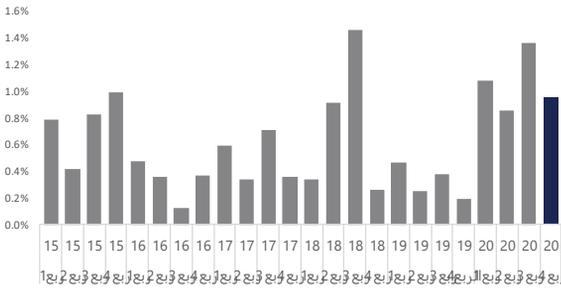
تكلفة الأموال



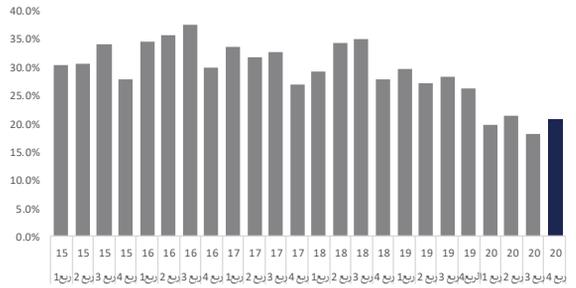
هامش صافي الدخل من العائد



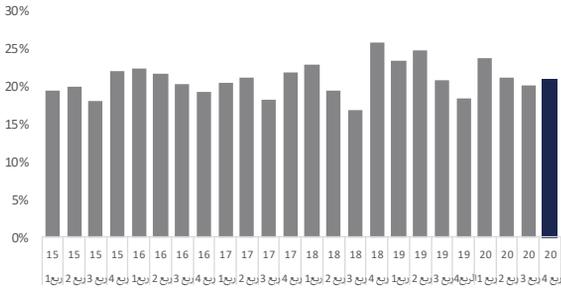
تكلفة المخاطر



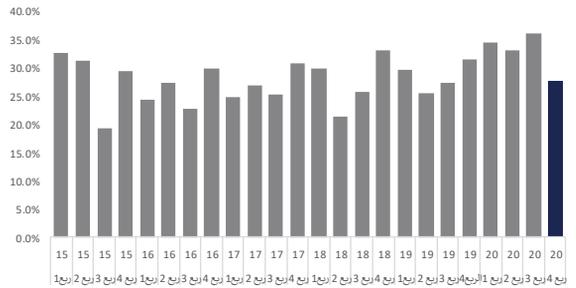
العائد على حقوق الملكية (سنوي)



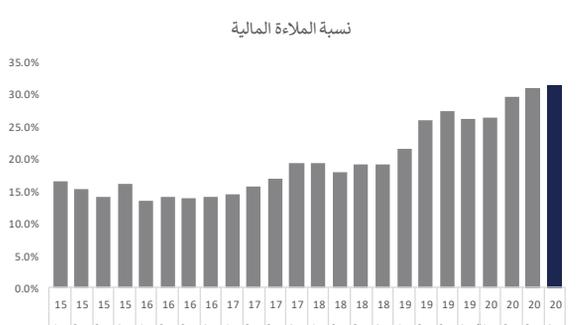
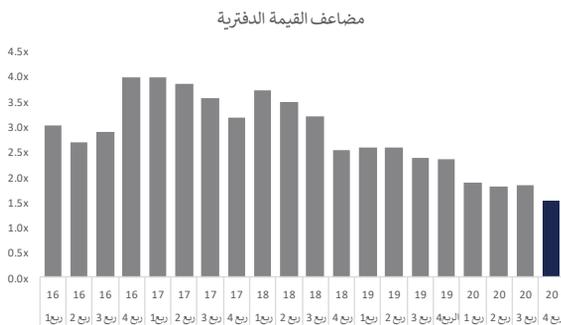
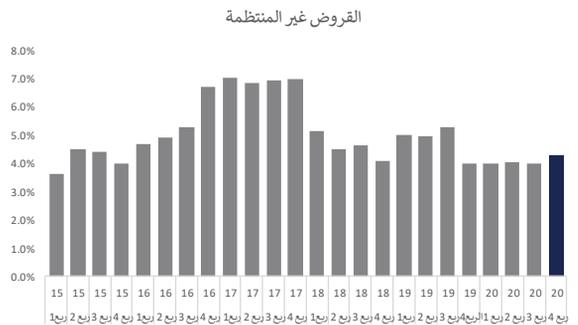
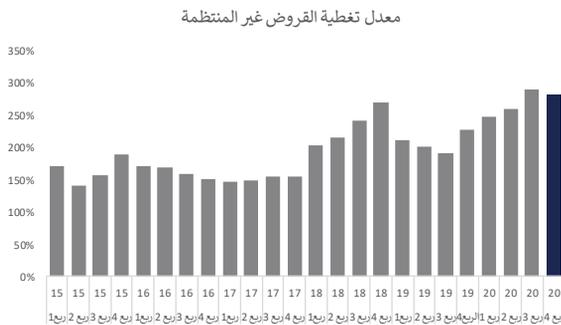
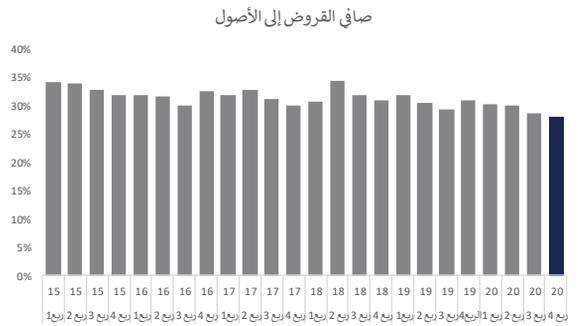
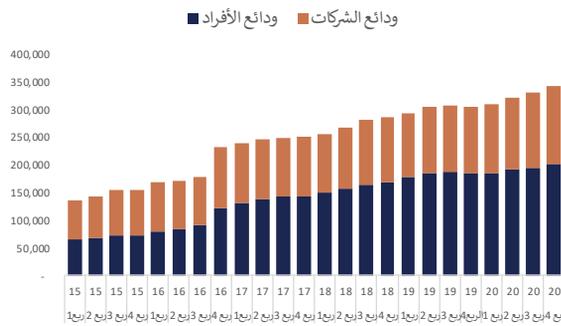
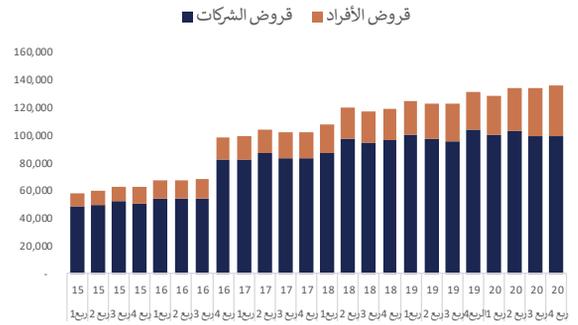
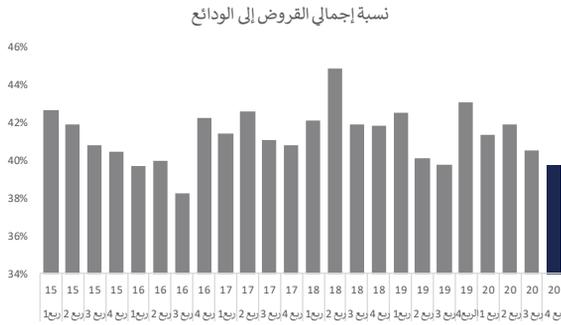
نسبة التكلفة إلى الدخل



معدل الضريبة الفعلي



## مؤشرات الأداء المالية التشغيلية (الأرقام بالملليون ج.م، ما لم يذكر خلاف ذلك)



**برايم لتداول الأوراق المالية**
**شوكت المراخي**

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

[SElmaraghy@egy.primegroup.org](mailto:SElmaraghy@egy.primegroup.org)
**البحوث**
**عمرو حسين الألفي، CFA**

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

[AElalfy@egy.primegroup.org](mailto:AElalfy@egy.primegroup.org)
**عماد الصافوري**

مدير

ت: +202 3300 5624

[EElsafoury@egy.primegroup.org](mailto:EElsafoury@egy.primegroup.org)
**محمد عزت**

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

[MEzzat@egy.primegroup.org](mailto:MEzzat@egy.primegroup.org)
**المبيعات**
**شوكت رسلان**

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

[SRaslan@egy.primegroup.org](mailto:SRaslan@egy.primegroup.org)
**محمد عشماوي**

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

[MAshmawy@egy.primegroup.org](mailto:MAshmawy@egy.primegroup.org)
**نشوى أبو العطا**

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

[NAbuelatta@egy.primegroup.org](mailto:NAbuelatta@egy.primegroup.org)
**عمرو علاء، CFTe**

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

[AAAlaa@egy.primegroup.org](mailto:AAAlaa@egy.primegroup.org)
**محمد المتولي**

مدير

ت: +202 3300 5610

[MElmetwaly@egy.primegroup.org](mailto:MElmetwaly@egy.primegroup.org)
**المركز الرئيسي**

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

**برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.**

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

**الموقع الإلكتروني**
[www.primeholdingco.com](http://www.primeholdingco.com)
**الإسكندرية**

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

**مصر الجديدة**

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

**الفروع**
**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، ويُشير هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية 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 التغيير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تُلم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبارها 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 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 علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © 2021 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.