

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهراً  
33.0 جم (+40%)  
تم تحديده في 13 أبريل 2021

السعر  
23.6 جم  
كما في 19 مايو 2021

القيمة العادلة  
36.3 جم  
تم تحديدها في 13 أبريل 2021

## تباطؤ الإقراض يعيق نمو الأرباح

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً

**تباطؤ الأرباح:** أظهرت نتائج الأعمال المستقلة للربع الأول 2021 تراجع صافي الربح بمقدار 16% على أساس سنوي إلى 373 مليون جم نتيجة للإرتفاع المطرد في المخصصات (+4.2 ضعف على أساس سنوي) البالغة 128 مليون جم (-1.6% على أساس ربع سنوي). بالإضافة إلى انخفاض صافي الدخل من العائد (-6.6% على أساس سنوي) البالغ 697 مليون جم (-2.6% على أساس ربع سنوي). جاءت الأرباح أقل بمقدار 19% من توقعاتنا البالغة 461 مليون جم، بسبب انخفاض صافي الدخل من العائد (-5.0%) وارتفاع المخصصات بمقدار 83% (مقابل توقعاتنا البالغة 70 مليون جم).

**انخفاض الربحية وعودة العائد على متوسط حقوق الملكية لمستوياته الطبيعية:** انخفض هامش صافي الدخل من العائد بمقدار 60 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 6.1% في الربع الأول 2021 مع انخفاض بمقدار 20 نقطة أساس على أساس ربع سنوي. جاء ذلك على الرغم من انخفاض تكلفة التمويل بمقدار 68 نقطة أساس إلى 4.8%. انخفض العائد على متوسط حقوق الملكية بمقدار 595 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 20.5% على خلفية ارتفاع تكلفة المخاطر بمقدار 145 نقطة أساس على أساس سنوي، إلى جانب ارتفاع معدل الضريبة الفعلي وانخفاض الرافعة المالية.

**المركز المالي مستمر في النمو مع اضطراب جودة الأصول:** ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 5.5% منذ بداية العام إلى 54.6 مليار جم في الربع الأول 2021. وعلى الرغم من ذلك، تراجع صافي الإقراض تراجعاً طفيفاً بمقدار 0.6% منذ بداية العام إلى 25.3 مليار جم. وفي الوقت نفسه، ارتفعت الودائع بمقدار 5.7% منذ بداية العام لتصل إلى 43.6 مليار جم. وبالتالي، انخفضت نسبة إجمالي القروض إلى الودائع من 65.1% إلى 61.5%. اضطربت جودة الأصول مع ارتفاع معدل القروض غير المنتظمة بمقدار 40 نقطة أساس إلى 3.5%، لكنه يعتمد على معدل التغطية المرتفع للمخصصات البالغ 154%.

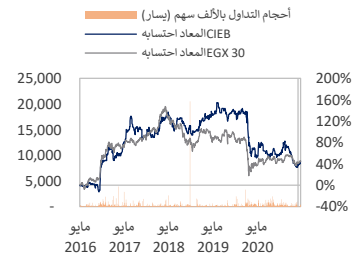
**الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً:** يتداول CIEB حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهراً يبلغ 5.7 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.9 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الأول 2021 التي جاءت أقل بشكل عام من توقعاتنا، ما زلنا نعتد على البنك للتغلب على تداعيات جائحة كوفيد-19 خاصة على جانب جودة الأصول وتعافي الإقراض. لذلك أبقينا على السعر المستهدف خلال 12 شهراً البالغ 33 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً بمقدار +40% وأبقينا على تصنيف زيادة الوزن النسبي.

شهاب محمد حلمي

محلل مالي أول

ت 202 3300 5723

smohammed@egy.primegroup.org



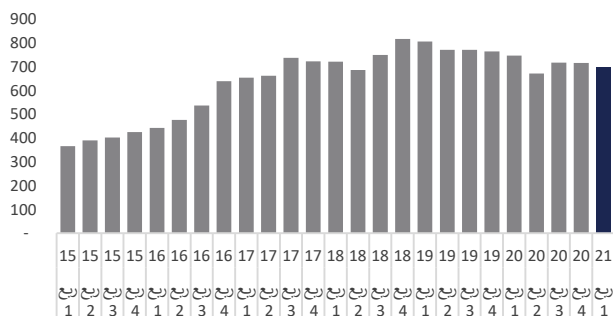
المصدر: بلومبرج.

### البيانات الرئيسية للسهم

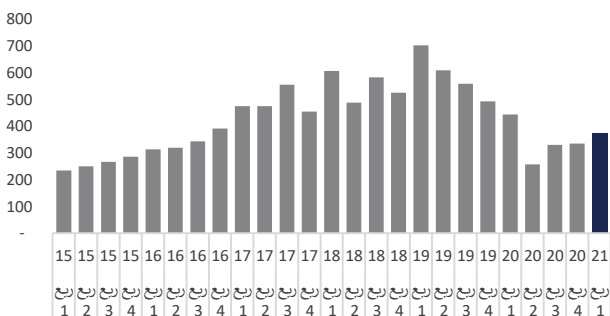
عدد الأسهم (مليون)	310.9
نسبة الأسهم الحرة	32%
رأس المال السوقي (مليون جم)	7,346
رأس المال السوقي (مليون دولار)	468
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	21.05-30.45
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	144 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)	4.2 مرة
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	5.7 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	0.9 مرة
ربحية السهم 2021 م	5.2 جم
مضاعف الربحية 2021 م	4.5 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2021 م	0.9 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.0 جم
عائد التوزيعات	0.0%
معامل بيتا 5 أعوام	0.95
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام	9.1%

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

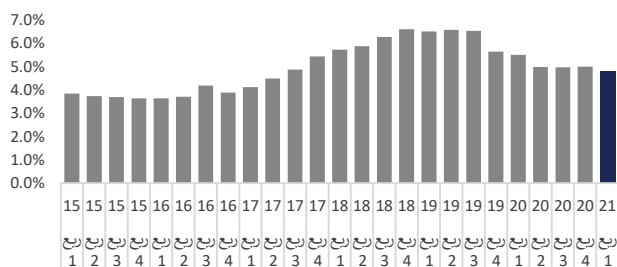
صافي الدخل من العائد



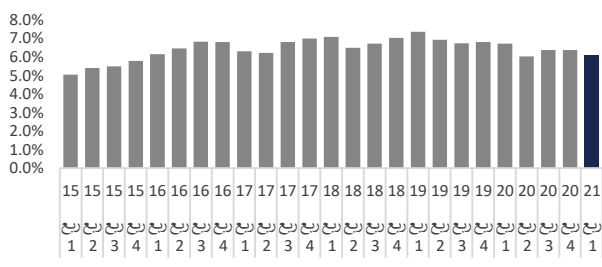
صافي الربح



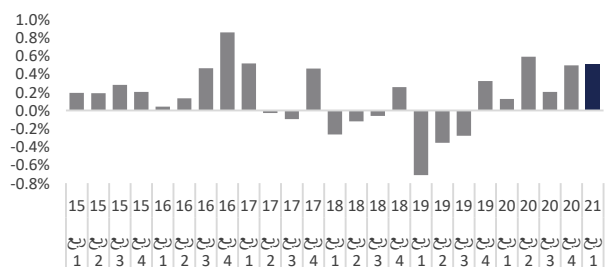
تكلفة التمويل



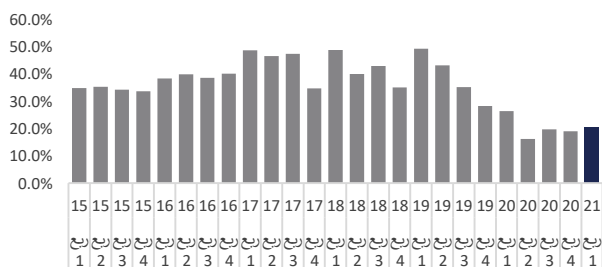
هامش صافي الدخل من العائد



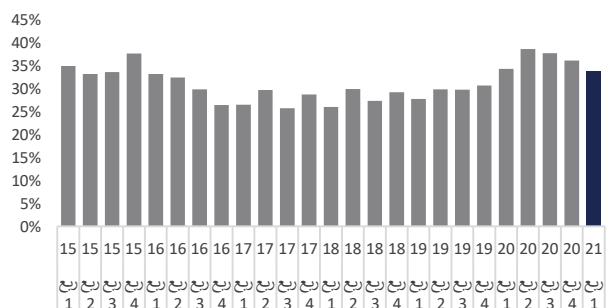
تكلفة المخاطر



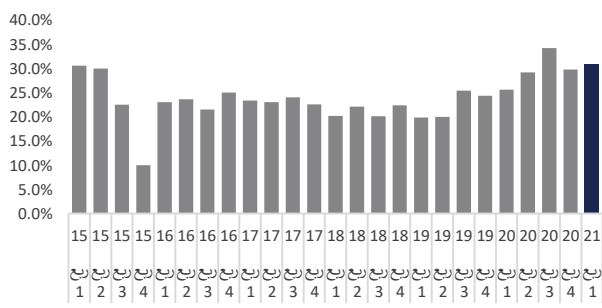
العائد على حقوق الملكية (سنوي)



نسبة التكلفة إلى الدخل

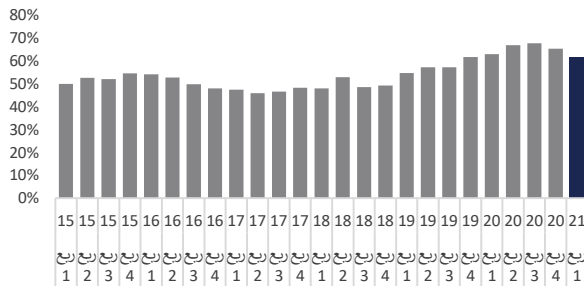


معدل الضريبة الفعلي

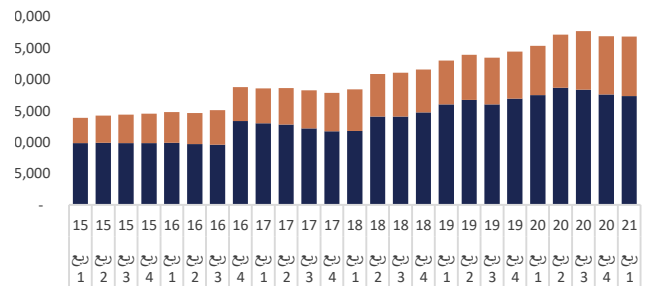


## مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

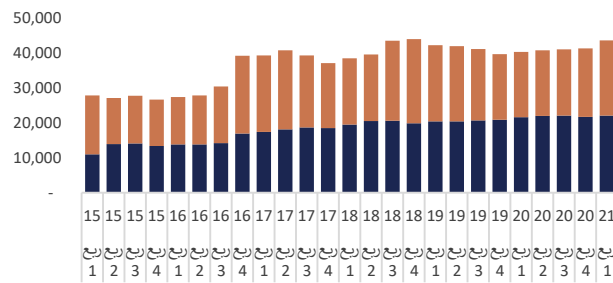
نسبة إجمالي القروض إلى الودائع



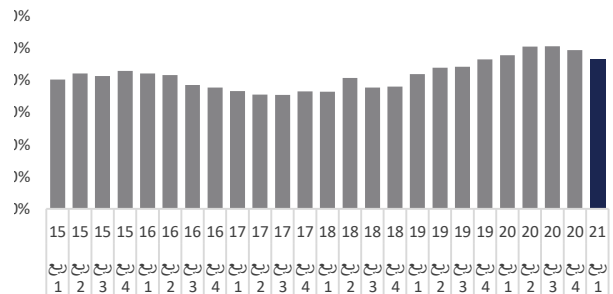
قروض الأفراد قروض الشركات



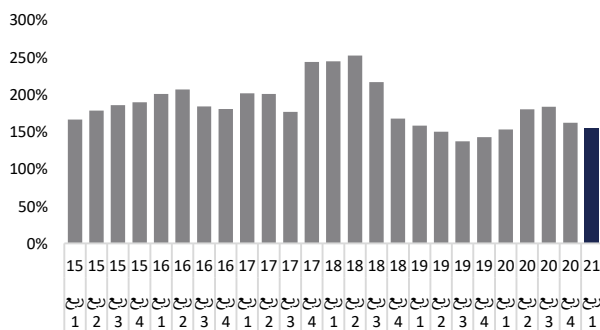
ودائع الأفراد ودائع الشركات



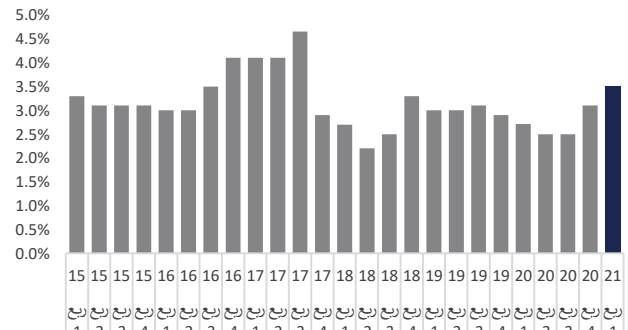
صافي القروض إلى الأصول



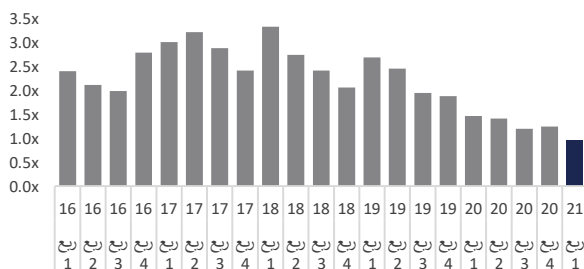
معدل تغطية القروض غير المنتظمة



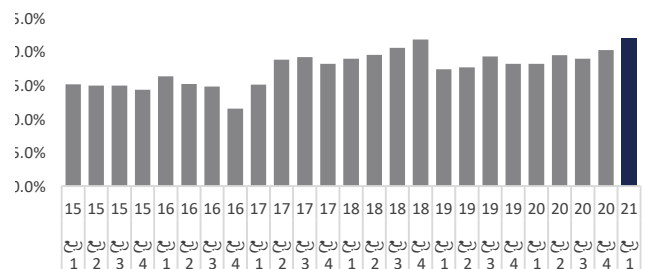
القروض غير المنتظمة



مضاعف القيمة الدفترية



معدل كفاية رأس المال



المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

## 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)

### محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

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

### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

[SRaslan@egy.primegroup.org](mailto:SRaslan@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

## 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، ويُشتر 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 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، وتقرض 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 تربطها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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