

★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

تصنيف الاستثمار  
تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهراً  
33.0 جم (%) 640+  
تم تحديده في 13 أبريل 2021

القيمة العادلة  
36.3 جم  
تم تحديدها في 13 أبريل 2021

السعر  
23.6 جم  
كما في 19 مايو 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 للارتفاع 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 وعدة 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 الفعلية وأنخفاض 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%. اضطررت 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 نعتمد 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  
+202 3300 5723  
[smohammed@egy.primegroup.org](mailto:smohammed@egy.primegroup.org)



المصدر: بلومبرغ.

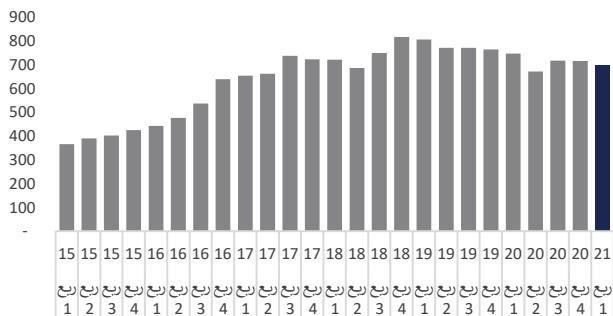
### البيانات الرئيسية للسهم

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

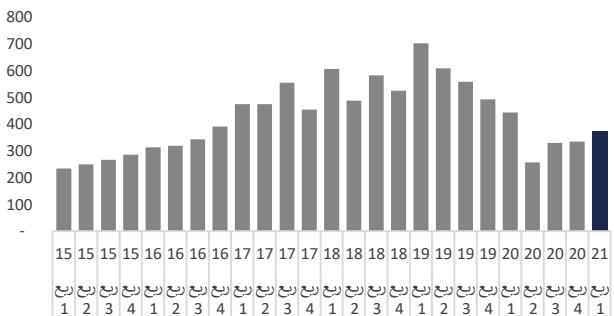


## مؤشرات الأداء الرئيسية المالية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

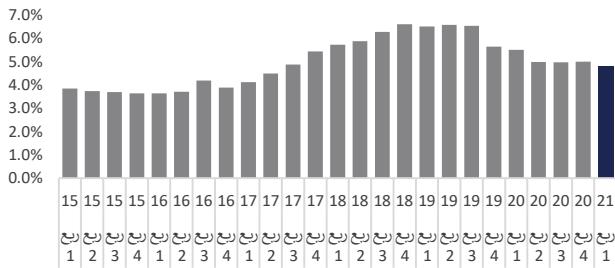
صافي الدخل من العائد



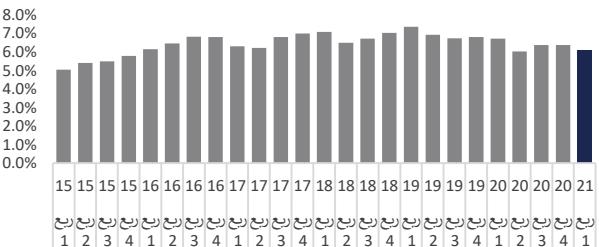
صافي الربح



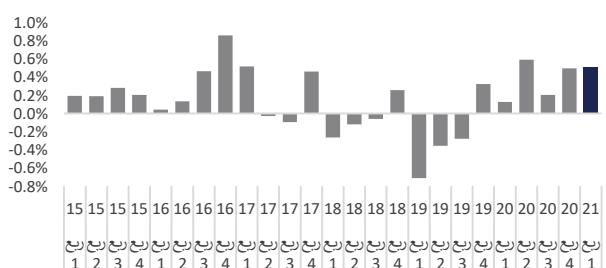
نسبة التمويل



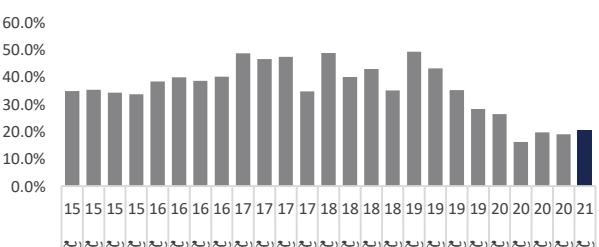
هامش صافي الدخل من العائد



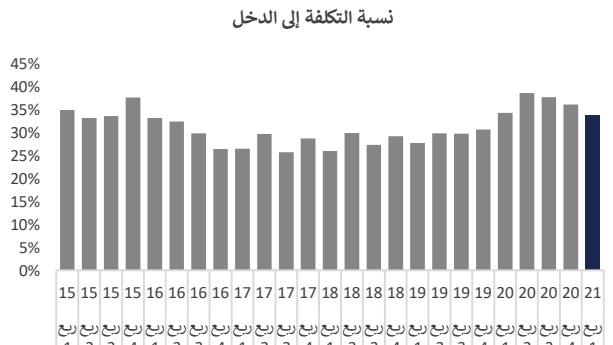
تكلفة المخاطر



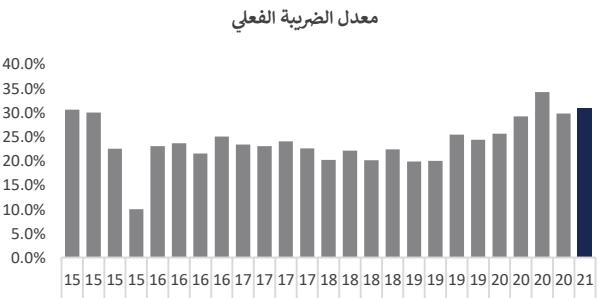
العائد على حقوق الملكية (سنوي)



نسبة التكلفة إلى الدخل



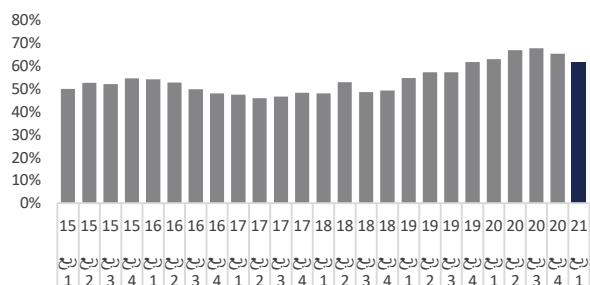
معدل الضريبة الفعلية



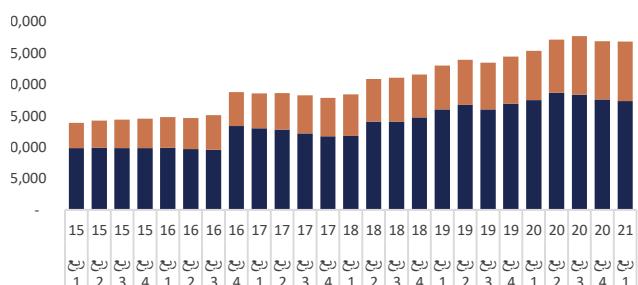


## مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

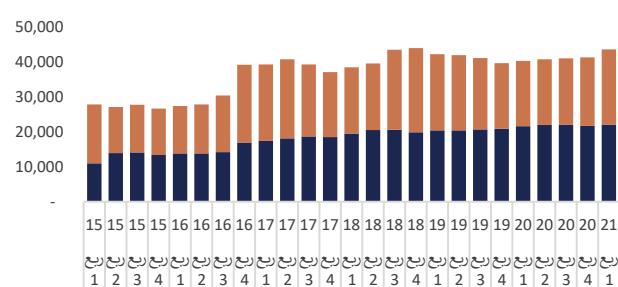
نسبة إجمالي القروض إلى الودائع



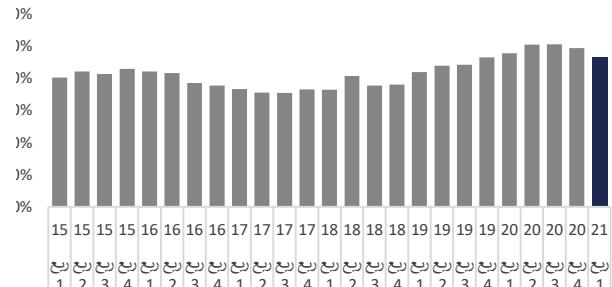
قرهوض الشركات ■ قرهوض الأفراد



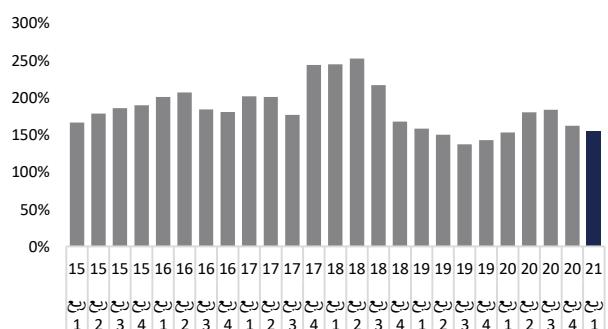
ودائع الشركات ■ ودائع الأفراد



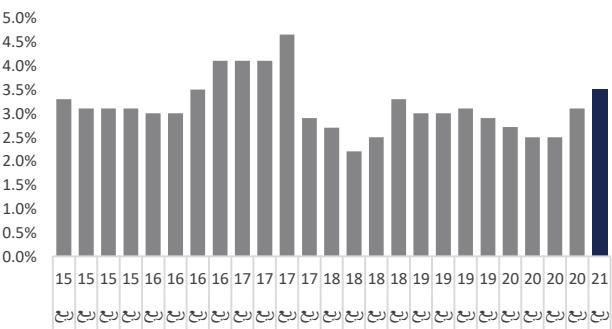
صافي القروض إلى الأصول



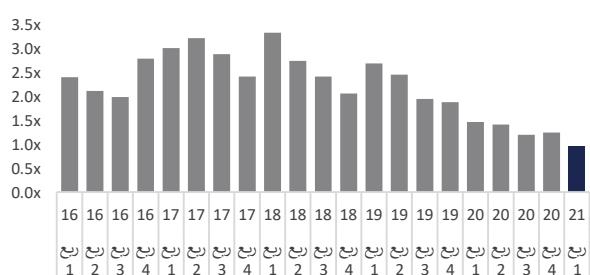
معدل تعطية القروض غير المنتظمة



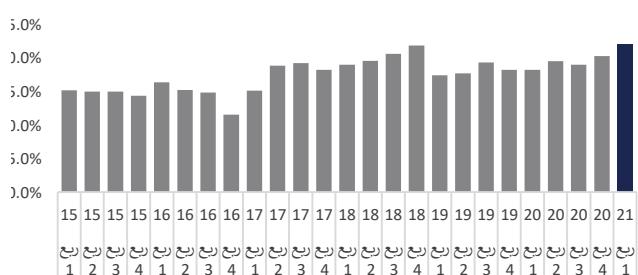
القرهوض غير المنتظمة



مضاعف القيمة الدفترية



معدل كفاية رأس المال



المصدر: تقارير البنك، بحوث برایم.

**برايم لتداول الأوراق المالية**
**شوكت المراغي**

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

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

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

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

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

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

مدير

ت: +202 3300 5624

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

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

[AAlaa@egy.primegroup.org](mailto:AAlaa@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 السادس  
 المهندسين، الجيزة، 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**
**الفروع**
[www.primeholdingco.com](http://www.primeholdingco.com)
**الإسكندرية**

7 شارع أبلرت 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 المسئولية**

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 موقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ونشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أدلة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات، ليس على الشركة مسئولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة موثوقة أو مدعومة بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضيات وأحكامهم، وكافة الأراء الواردة قد تكون محللا للتغير حتى من داخل كلية كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبرها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضيات وأحكامهم، مجموعة برلين، بكلفة بدربرينا وموظفوها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكونون الآراء الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برلين أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برلين، بكلفة بدربرينا وموظفوها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكونون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العمارات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لصالحهم أو نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برلين أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتجم عن إتباع هذا التقرير أنها كانت وسيلة اطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عند من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برلين أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.