

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة	83.0 جم (+46%) تم تحديده في 25 أكتوبر 2020	94.0 جم تم تحديدها في 6 أكتوبر 2020	57.0 جم كما في 20 مايو 2021

نمو الأرباح مدفوعاً بتراجع المخصصات

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً

نمو الأرباح برقم مزدوج، بفضل الانخفاض المطرد في المخصصات: أظهرت نتائج الأعمال المستقلة للربع الأول 2021 ارتفاع صافي الأرباح بمقدار 20% على أساس سنوي إلى 2.9 مليار جم نتيجة للانخفاض في المخصصات (-43% على أساس سنوي) البالغة 702 مليون جم (-38% على أساس ربع سنوي). كان هذا على الرغم من انخفاض صافي الدخل من العائد (-8% على أساس سنوي) البالغ 5.7 مليار جم (-9% على أساس ربع سنوي).

هامش صافي الدخل من العائد ينخفض لكن العائد على متوسط حقوق الملكية يستقر: تراجع هامش صافي الدخل من العائد بمقدار 141 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 5.8% في الربع الأول 2021؛ لكنه انخفض بمقدار 86 نقطة أساس على أساس ربع سنوي، على الرغم من انخفاض تكلفة التمويل بمقدار 68 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 4.6%. استقر العائد على حقوق الملكية تقريباً وبلغ 19.6%، بفضل انخفاض تكلفة المخاطر (-182 نقطة أساس على أساس سنوي) وانخفاض معدل الضريبة الفعلي وعلى الرغم من انخفاض الرافعة التمويلية.

ارتفع المركز المالي مدعوماً بأذون الخزانة وجودة الأصول الجيدة: ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 4.7% هذا العام حتى الآن ليصل إلى 446 مليار جم في الربع الأول 2021. وجاء ذلك بسبب ارتفاع أذون الخزانة بمقدار 33% هذا العام حتى الآن حيث بلغت 52.3 مليار جم، بينما ارتفع صافي الإقراض بمقدار 1.2% هذا العام حتى الآن إلى 120 مليار جم. وفي الوقت نفسه، ارتفعت الودائع بمقدار 7.4% هذا العام حتى الآن لتصل إلى 365 مليار جم. وبالتالي، انخفضت نسبة إجمالي القروض إلى الودائع من 39.7% إلى 37.7%. لا تزال جودة الأصول جيدة على الرغم من ارتفاع معدل القروض غير المنتظمة بمقدار 14 نقطة أساس على أساس ربع سنوي إلى 4.41% ولكن مرتكزاً على معدل تغطية المخصصات المرتفع البالغ 279%.

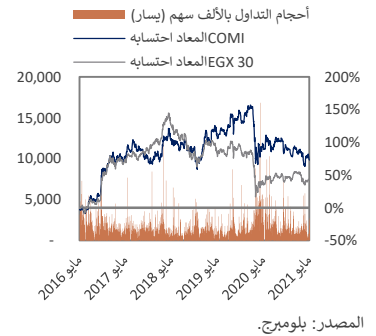
الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً: في رأينا، نعتقد أنه من السابق لأوانه معرفة ما إذا كان البنك سيكون قادراً على تحقيق توقعاتنا لربحية عام 2021 بالكامل البالغة 14 مليار جم، والتي تتضمن 1.8 مليار جم كمخصصات متوقعة. وبالتالي، فإننا نفضل انتظار نتائج الربع الثاني 2021 للحصول على مزيد من التوضيح بشأن الأرباح. وفي الوقت نفسه، يتداول COMI حالياً بمضاعف ربحية آخر 12 شهراً يبلغ 7.8 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 1.4 مرة. في الوقت الحالي، أبقينا على السعر المستهدف خلال 12 شهراً البالغ 83 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً يبلغ +46%.

شهاب محمد حلمي

محلل مالي أول

ت 202 3300 5723

smohammed@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.

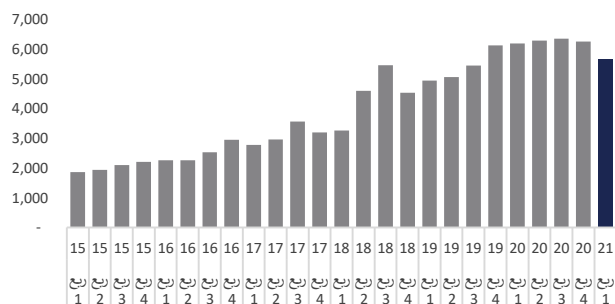
البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	1,478
نسبة الأسهم الحرة	68%
رأس المال السوقى (مليون)	84,246 جم
رأس المال السوقى (مليون)	5,373 دولار
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	70.25-52.70
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	172 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	7.30 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	7.8 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	1.42 مرة
ربحية السهم 2021 م	9.40 جم
مضاعف الربحية 2021 م	6.1 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2021 م	1.3 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.0 جم
عائد التوزيعات	0.0%
معامل بيتا 5 أعوام	0.94
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	23%

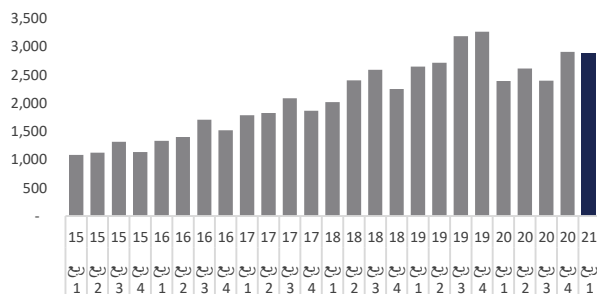


مؤشرات الأداء الرئيسية المالية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

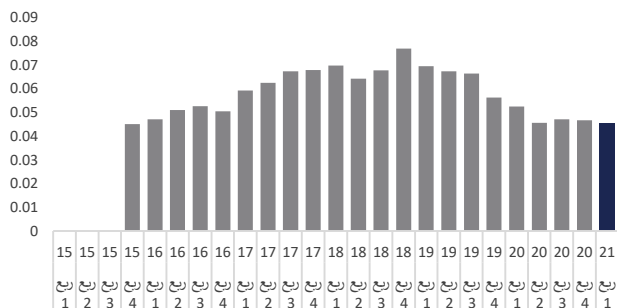
صافي الدخل من العائد



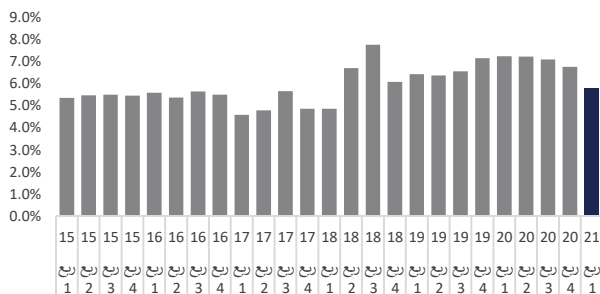
صافي الربح



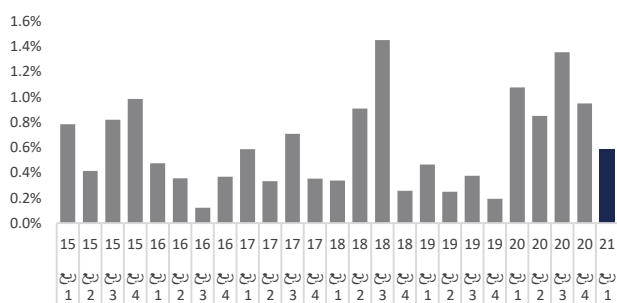
تكلفة التمويل



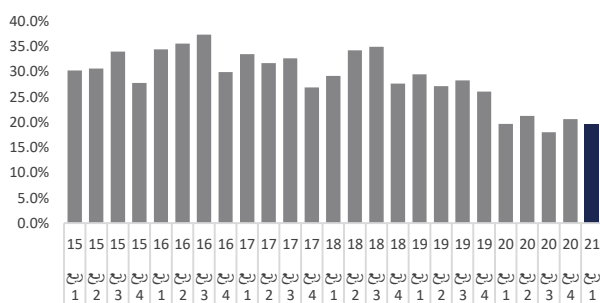
هامش صافي الدخل من العائد



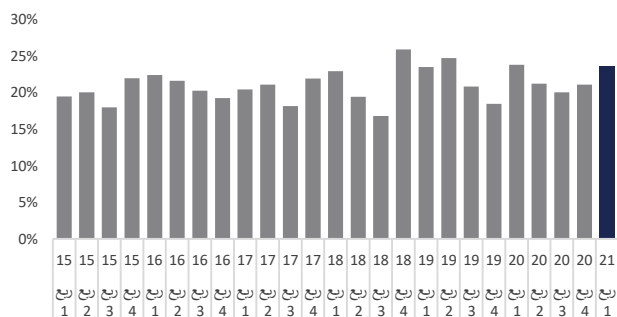
تكلفة المخاطر



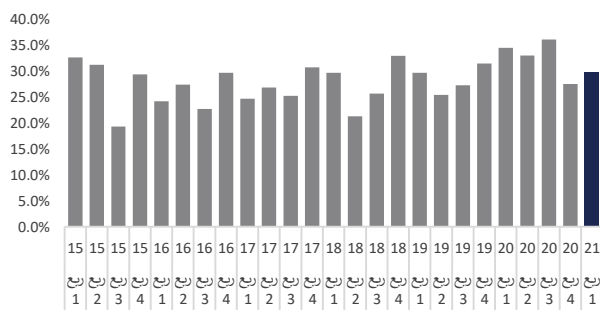
العائد على حقوق الملكية (سنوي)



نسبة التكلفة إلى الدخل

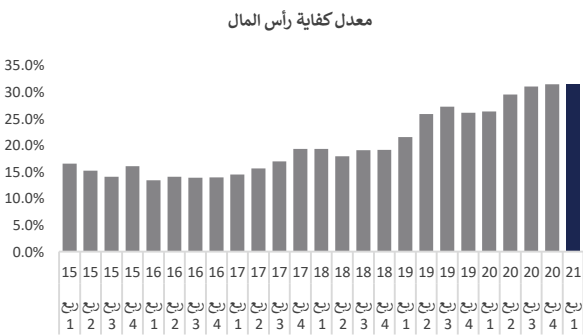
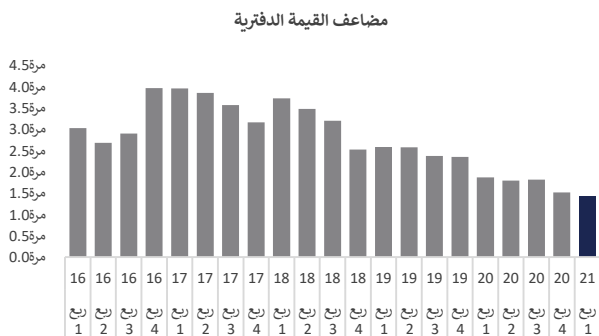
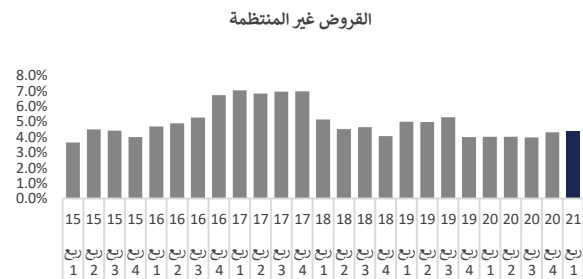
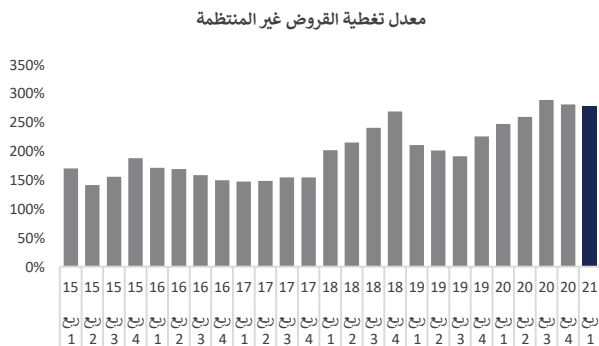
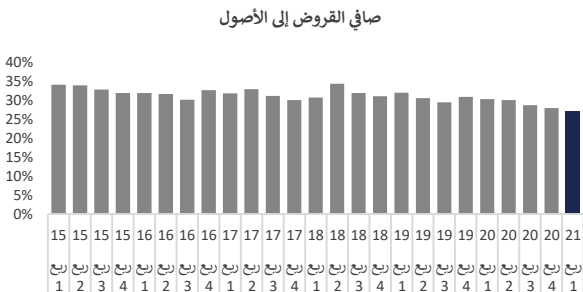
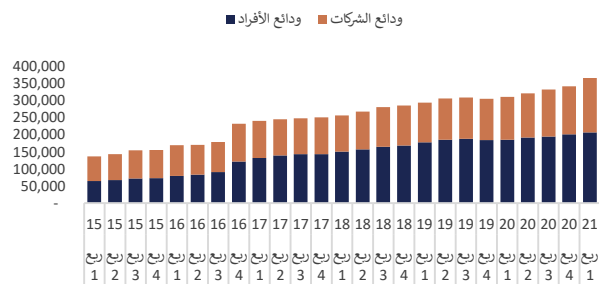
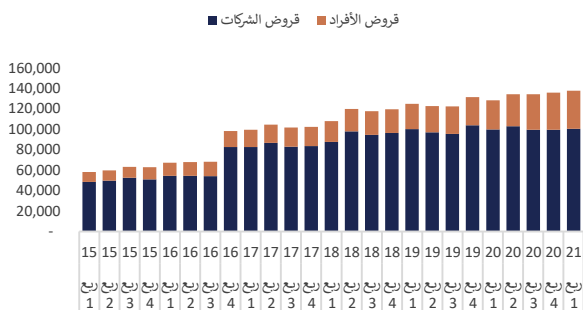
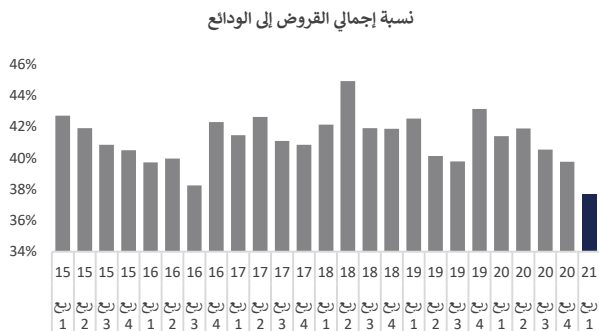


معدل الضريبة الفعلي





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



برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراخي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

البحوث

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@egy.primegroup.org

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org

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

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

SRaslan@egy.primegroup.org

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@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

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

الفروع

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

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 اعتبارها 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 اتباع 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.