

★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

تصنيف الاستثمار
تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهراً
(%) 83.0 جم +46%
تم تحديده في 25 أكتوبر 2020

القيمة العادلة
94.0 جم
تم تحديدها في 6 أكتوبر 2020

السعر
57.0 جم
كما في 20 مايو 2021

نمو الأرباح مدفوعاً بتراجع المخصصات

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً

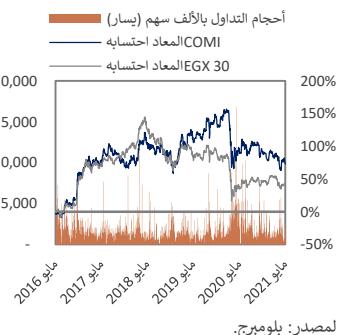
نمو الأرباح برقم مزدوج، بفضل الانخفاض المطرد في المخصصات: أظهرت نتائج الأعمال المستقلة للربع الأول 2021 ارتفاع صافي الأرباح بمقدار 20% على أساس سنوي إلى 2.9 مليار جم نتيجة للانخفاض في المخصصات (-43% على أساس سنوي) البالغة 702 مليون جم (-38% على أساس ربع سنوي). كان هذا على الرغم من انخفاض صافي الدخل من 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 تكفة التمويل بمقدار 68 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 4.6%. استقر العائد على حقوق الملكية تقريباً وبلغ 19.6%، بفضل انخفاض تكفة المخاطر (-182 نقطة أساس على أساس سنوي) وانخفاض معدل الضريبة الفعلية وعلى الرغم من انخفاض الرافعة التمويلية.

ارتفع المركز المالي مدعوماً بأذون الخزانة وجودة الأصول الجيدة: ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 64.7% 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 أيليا، نعتقد أنه من السارق 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 لآخر 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
+202 3300 5723
smohammed@egy.primegroup.org



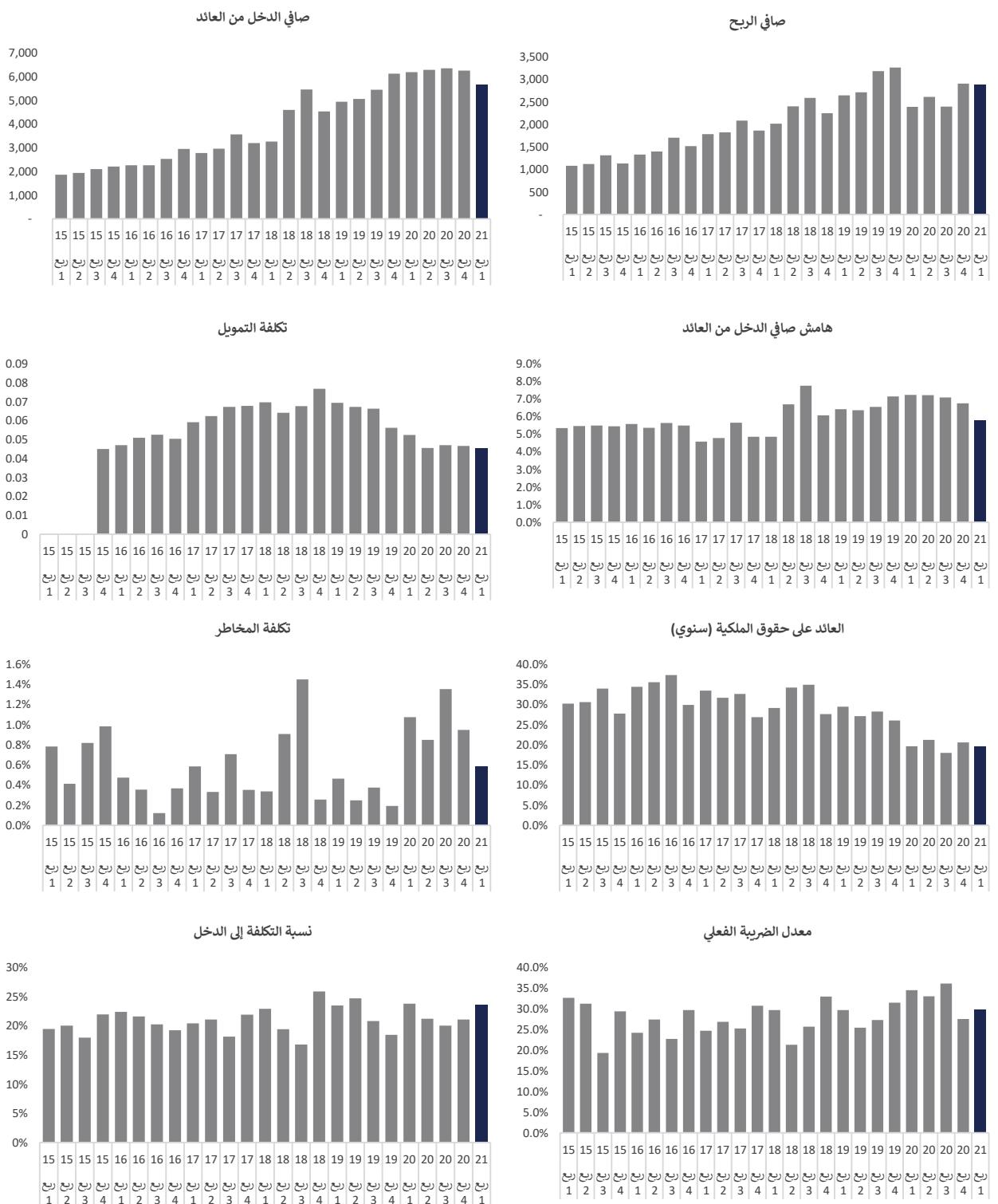
المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

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



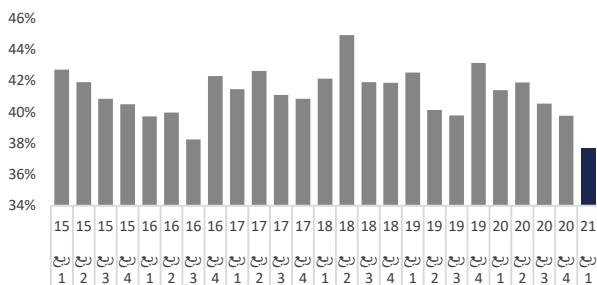
مؤشرات الأداء الرئيسية المالية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)



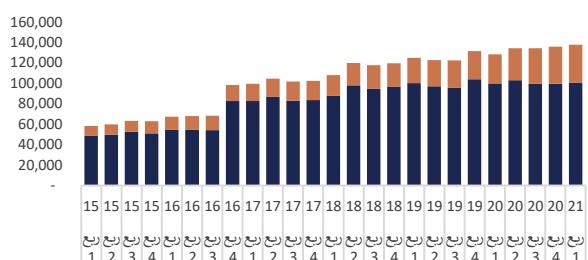


مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

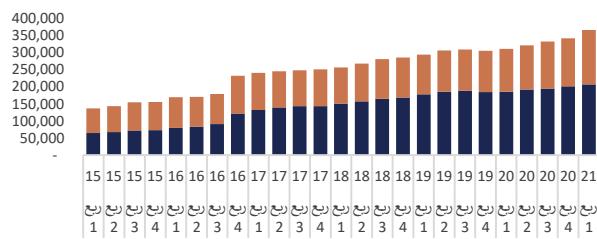
نسبة إجمالي القروض إلى الودائع



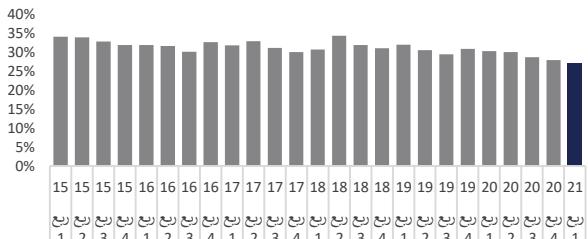
قروض الأفراد ■ قروض الشركات



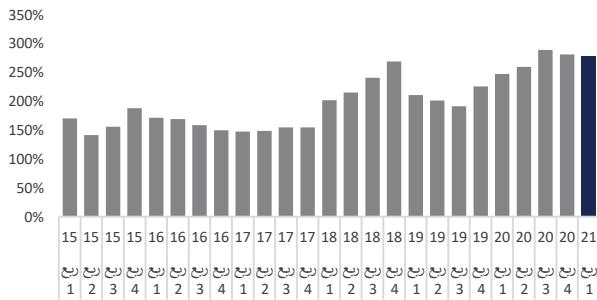
ودائع الشركات ■ ودائع الأفراد



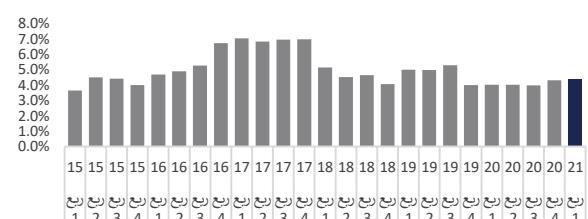
صافي القروض إلى الأصول



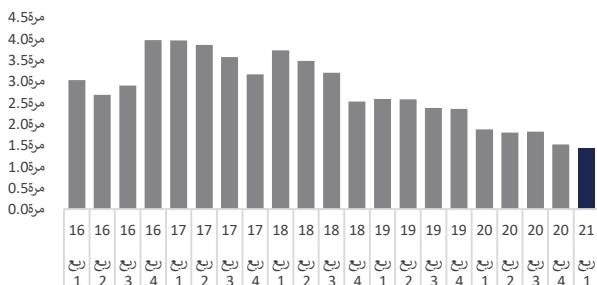
معدل تغطية القروض غير المنتظمة



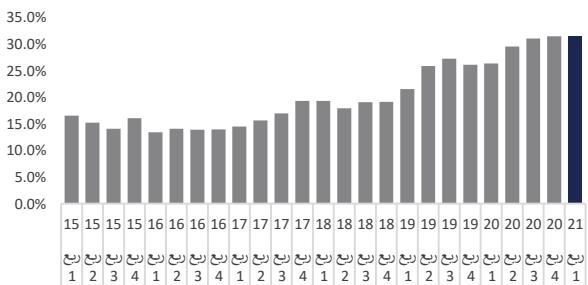
القروض غير المنتظمة



مضاعف القيمة الدفترية



معدل كفاية رأس المال



برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

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 مبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

المبيعات

محمد عشماوي

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

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

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 السادس

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

الفروع

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 أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات، ليس على الشركة مسؤولية ولا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير، النتائج المالية ليست بالضرورة ومؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، لا يتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها، مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وفروعها وفروع العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملاط المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لصالحهم أو بنيابة عن الغير في أي وقت، لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن اتباع هذا التقرير، أي كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصصة بها الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عددا من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعذر هذا الإفشاء، بأي حال من الحالات حداً أو تضييقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين، علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.