

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

السعر المستهدف خلال 12 شهراً
83.0 جم (+53%)
تم تحديده في 25 أكتوبر 2020

القيمة العادلة
94.0 جم
تم تحديدها في 6 أكتوبر 2020

السعر
54.33 جم
كما في 12 يوليو 2021

شهاب محمد حلمي

محلل مالي أول

ت 202 3300 5723

smohammed@egy.primegroup.org

تراجع المخصصات الائتمانية يحفز النمو السنوي

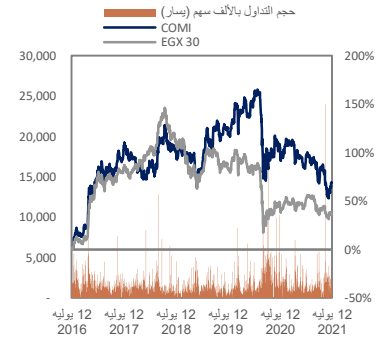
الإبقاء على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

نمو الأرباح برقم مزدوج، بفضل الانخفاض المطرد في المخصصات: أظهرت نتائج الأعمال المستقلة للنصف الأول 2021 ارتفاع صافي الأرباح بمقدار 22% على أساس سنوي إلى 6.1 مليار جم نتيجة للانخفاض المطرد في المخصصات البالغة 1.02 مليار جم (-55% على أساس سنوي). جاء ذلك على الرغم من انخفاض صافي الدخل من العائد البالغ 11.7 مليار جم (-6.4% على أساس سنوي). وساعد البنك على النمو القوي لأرباحه ارتفاع صافي دخل الرسوم والعمولات إلى 1.1 مليار جم (+13% على أساس سنوي)، فضلاً عن انخفاض سعر الضريبة الفعلي البالغ 29.7% (-400 نقطة أساس على أساس سنوي).

هامش صافي الدخل من العائد ينخفض لكن العائد على متوسط حقوق الملكية يستقر: تراجع هامش صافي الدخل من العائد بمقدار 137 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 5.8% في الربع الثاني 2021. وفي الوقت نفسه، على أساس ربع سنوي، استقر هامش صافي الدخل من العائد بسبب تكلفة التمويل المستقرة البالغة 4.6%. علاوة على ذلك، لم يتغير العائد على متوسط حقوق الملكية تقريباً عند 20.3%، وذلك بفضل انخفاض تكلفة المخاطر (-200 نقطة أساس على أساس سنوي)، وانخفاض سعر الضريبة الفعلي إلى 30%. نلاحظ أن استقرار العائد على متوسط حقوق الملكية على الرغم من انخفاض مستوى مضاعف حقوق الملكية البالغ 7.4 مرة في الربع الثاني 2021 مقابل 7.8 مرة في الربع الثاني 2020. وفي المقابل، يشير انخفاض مضاعف حقوق الملكية إلى قوة معدل كفاية رأس المال البالغ 32%.

نمو المركز المالي، مدعوماً بالنمو الكبير في الإقراض وأذون الخزائنة، مع اضطراب جودة الأصول: ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 10% هذا العام حتى الآن ليصل إلى 467.5 مليار جم في الربع الثاني 2021. وجاء ذلك نتيجة نمو صافي الإقراض بمقدار 10% هذا العام حتى الآن والبالغ 130.5 مليار جم. في حين ارتفعت أذون الخزائنة بمقدار 49% هذا العام حتى الآن لتصل إلى 58.7 مليار جم. علاوة على ذلك، بلغت إجمالي استثمارات البنك في أدوات الدين الحكومية 201 مليار جم، تمثل 43% من إجمالي الأصول مقابل 38% في 2020. وفي الوقت نفسه، ارتفعت الودائع بمقدار 13.2% هذا العام حتى الآن لتصل إلى 385 مليار جم. وبالتالي، انخفضت نسبة إجمالي القروض إلى الودائع من 39.7% إلى 38.5%. شهدت جودة الأصول اضطراباً واضحاً من خلال ارتفاع نسبة القروض غير المنتظمة البالغة 5.7% (+139 نقطة أساس منذ بداية العام)، على الرغم من الاعتماد على معدل تغطية مرتفع يبلغ 204%.

الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً: في رأينا، سيتمكن البنك من تحقيق تقديراتنا للأرباح لعام 2021 بأكمله والبالغة 14 مليار جم. تعتمد توقعاتنا على تحقيق 1.8 مليار جم في المخصصات المقدرة، وهو ما يُتوقع حدوثه على الأرجح في ظل ظروف أكثر ملاءمة متوقعة في النصف الثاني 2021. وفي الوقت نفسه، يتداول COMI حالياً بمضاعف ربحية مستقبلي يبلغ 5.8 مرة ومضاعف قيمة دفترية مستقبلي يبلغ 1.2 مرة. في ضوء ما سبق، نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهراً الخاص بنا للسهم البالغ 83 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً بمقدار +53%.



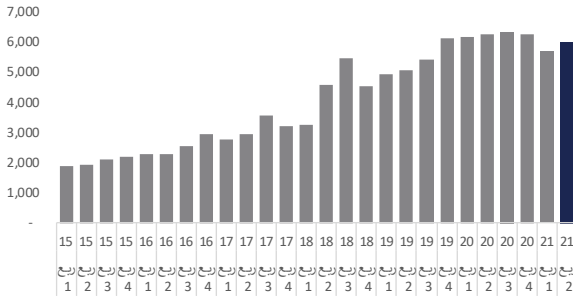
المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

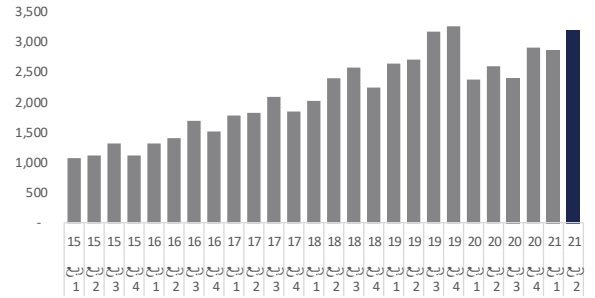
عدد الأسهم (مليون)	1,478
التداول الحر	68%
رأس المال السوقي (مليون)	80,282 جم
رأس المال السوقي (مليون)	5,120 دولار
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً	68.99-48.70 جم
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	170 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	7.70 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	7.1 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	1.3 مرة
ربحية السهم 2021 م	9.40 مرة
مضاعف الربحية 2021 م	5.8 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2021 م	1.2 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.0 جم
عائد التوزيعات	0.0%
معامل بيتا 5 أعوام	1.0
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	23%

مؤشرات الأداء الرئيسية المالية (الأرقام بالملين جنيه مصري ، ما لم يذكر خلاف ذلك)

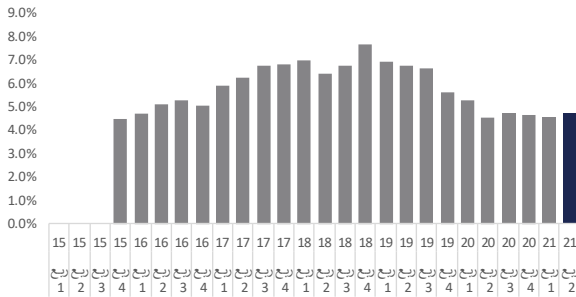
صافي الدخل من العائد



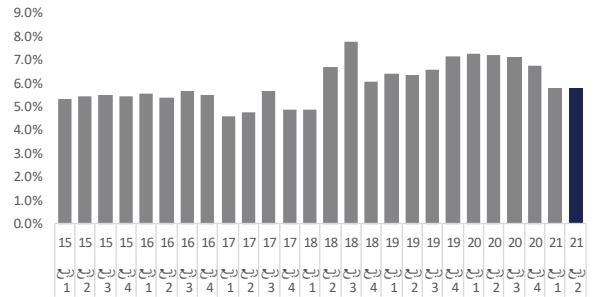
صافي الربح



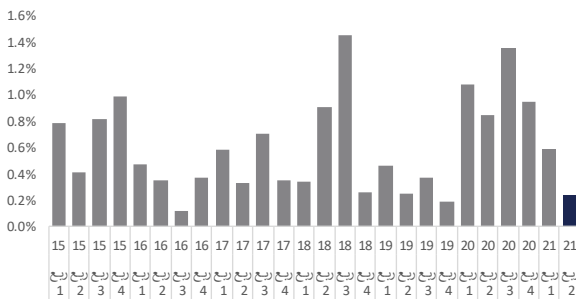
تكلفة التمويل



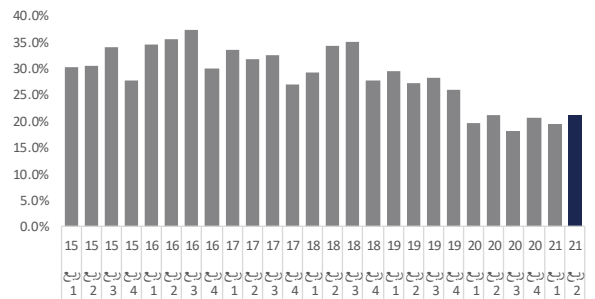
هامش صافي الدخل من العائد



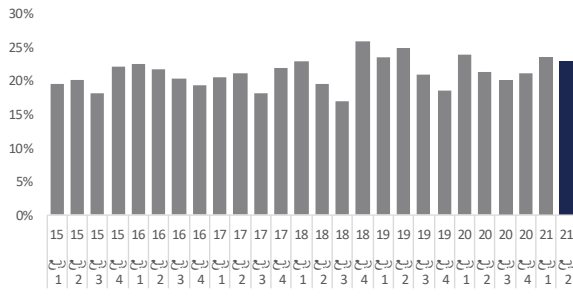
تكلفة المخاطر



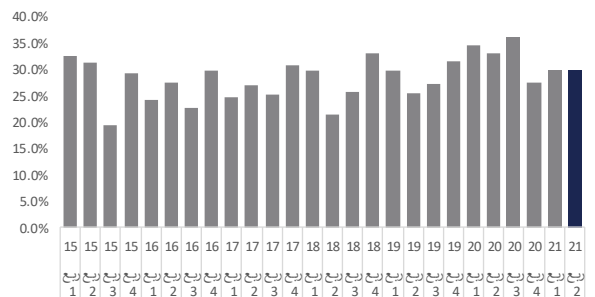
العائد على حقوق الملكية (سنوي)



معدل التكلفة إلى الدخل



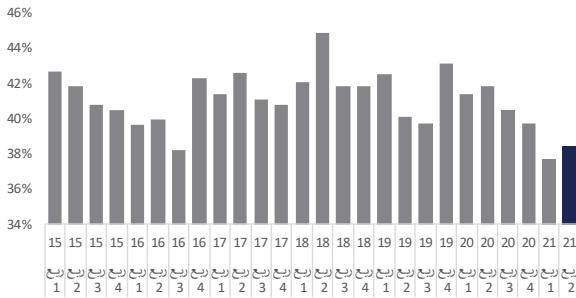
معدل الصريبة الفعلي



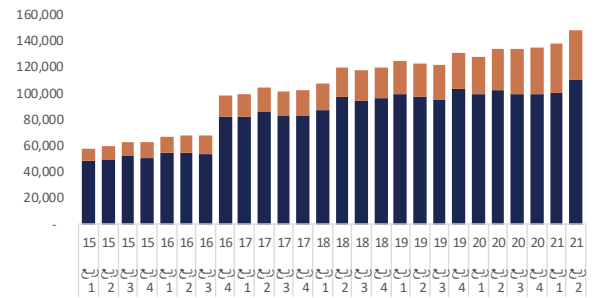


مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية (الأرقام بالمليون جنيه مصري ، ما لم يذكر خلاف ذلك)

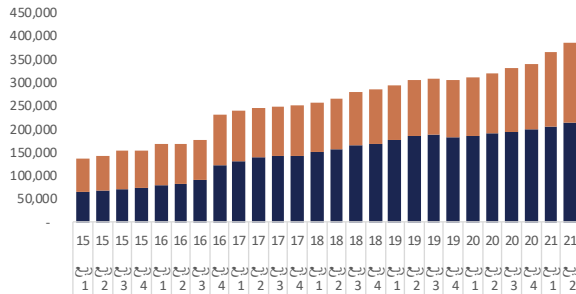
نسبة إجمالي القروض إلى الودائع



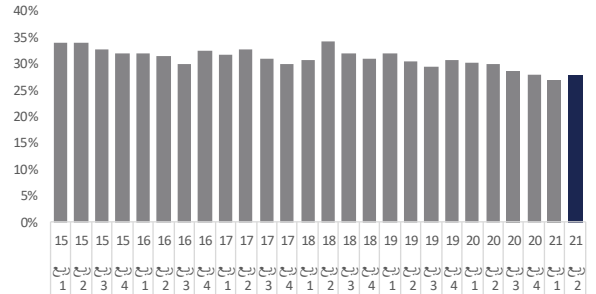
قروض الأفراد قروض الشركات



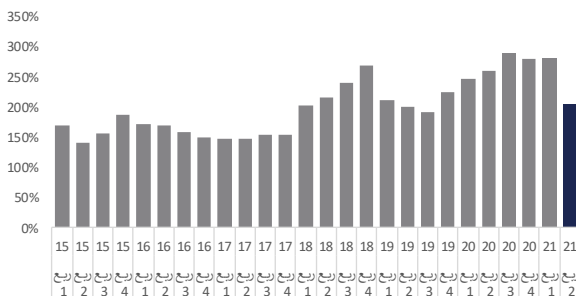
ودائع الأفراد ودائع الشركات



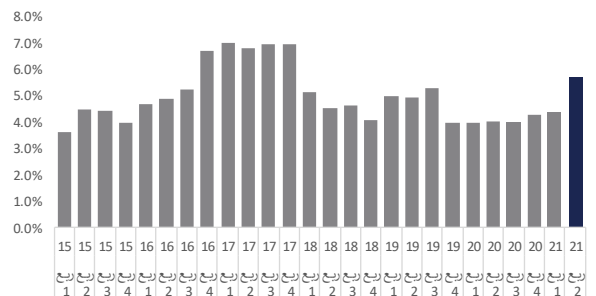
صافي القروض إلى الأصول



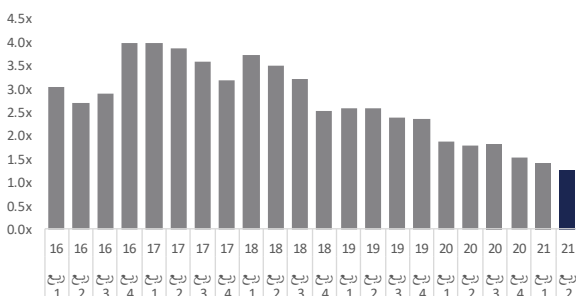
معدل تغطية القروض غير المنتظمة



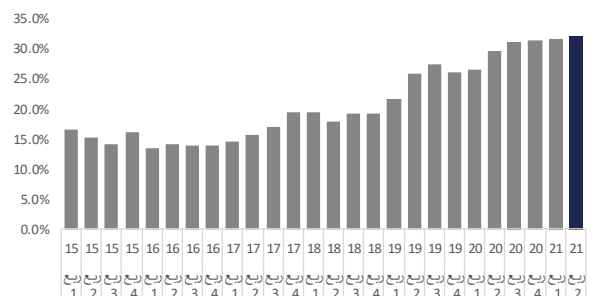
نسبة القروض غير المنتظمة



مضاعف القيمة الدفترية



معدل كفاية رأس المال



المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

البحوث

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشاوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@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

المبيعات

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@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 حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@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 السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

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

www.primeholdingco.com

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، ويُنشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعريه 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 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 يعنى 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.