

			زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

 تصنيف الاستثمار  
 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

## تراجع المخصصات الائتمانية يحفز النمو السنوي

البقاء 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 الفعلية 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 الفعلية 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%

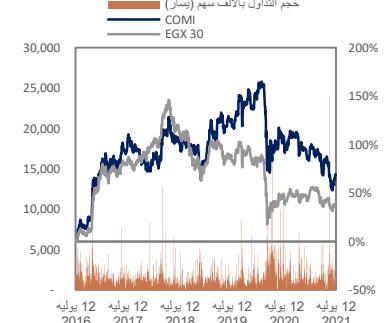
نمو المركز المالي، مدعوماً بالنموا الكبير في الإقراض وأذون الخزانة، مع اضطراب جودة الأصول: ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 10% هذا العام حتى الآن ليصل إلى 467.5 مليار جم في الربع الثاني 2021. وجاء ذلك نتيجة نمو صافي الإقراض بمقدار 10% هذا العام حتى الآن والبالغ 130.5 مليار جم. في حين ارتفعت أذون الخزانة بمقدار 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 واضحأً 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 يتوقع 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%+.

[smohammed@egy.primegroup.org](mailto:smohammed@egy.primegroup.org)
**شهاب محمد حلمي**

محلل مالي أول

+202 3300 5723

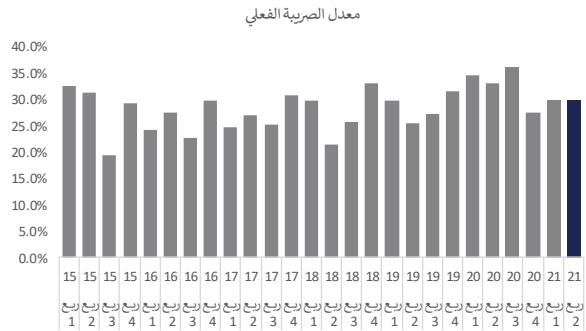
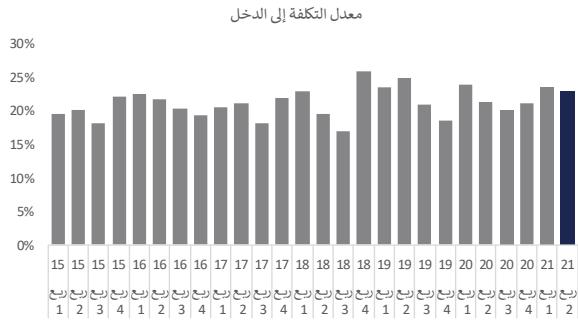
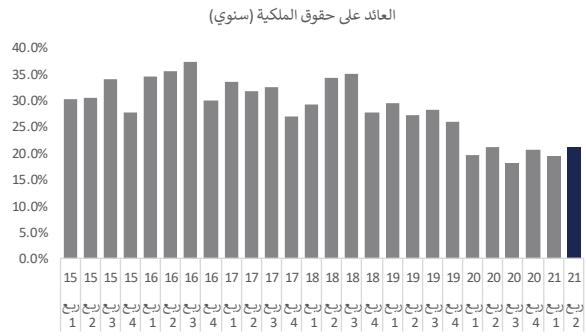
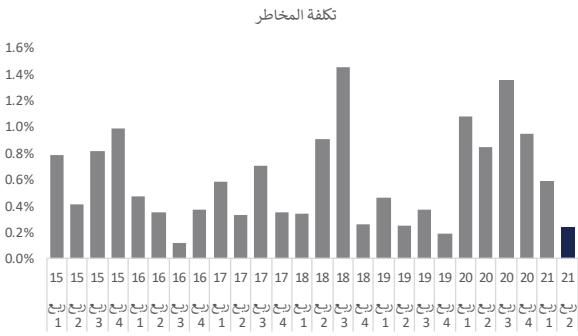
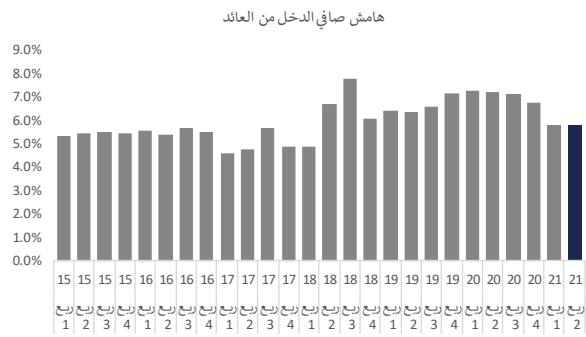
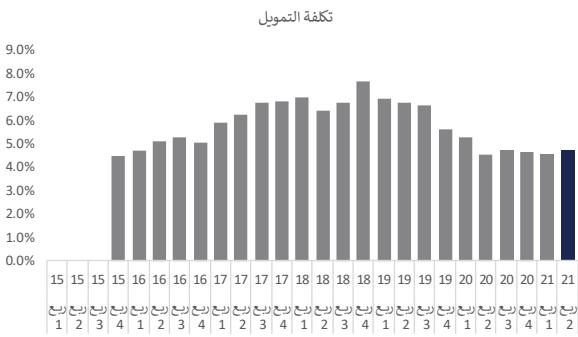
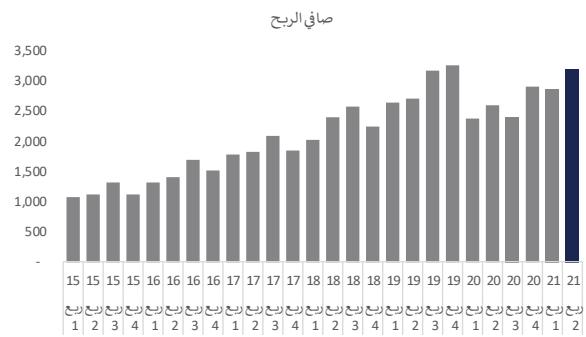
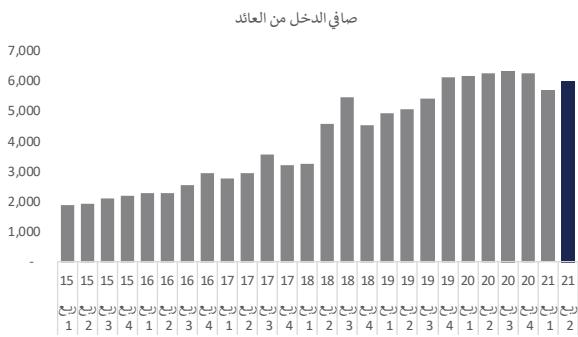


المصدر: بلومبرغ.

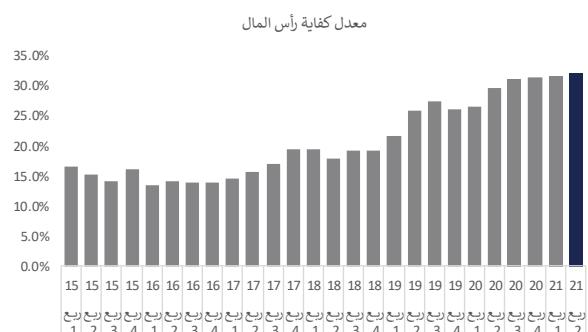
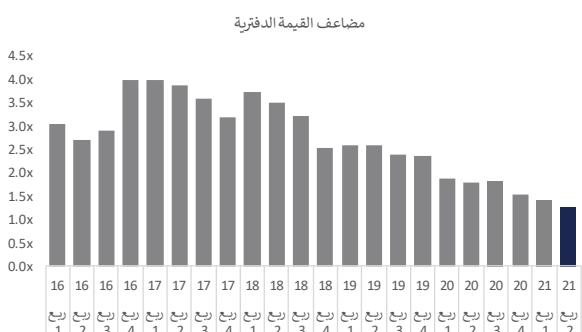
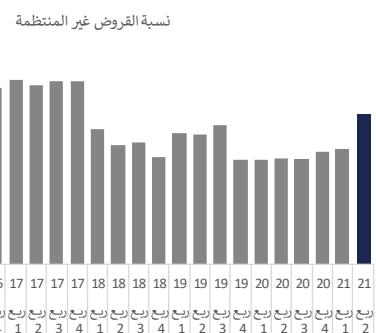
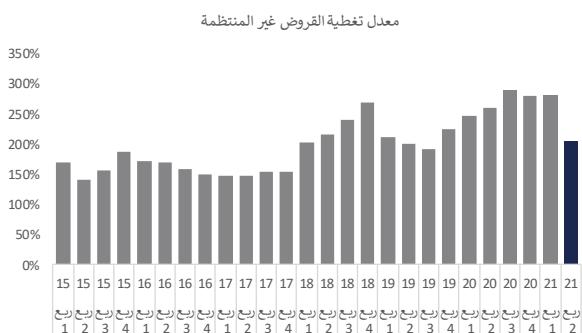
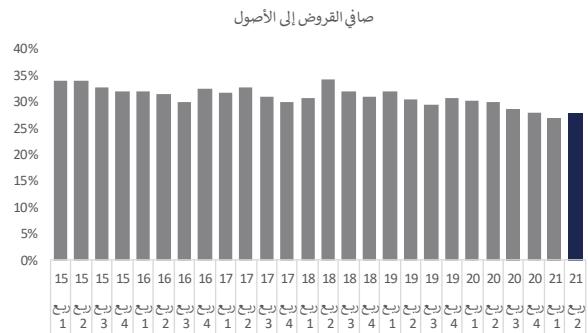
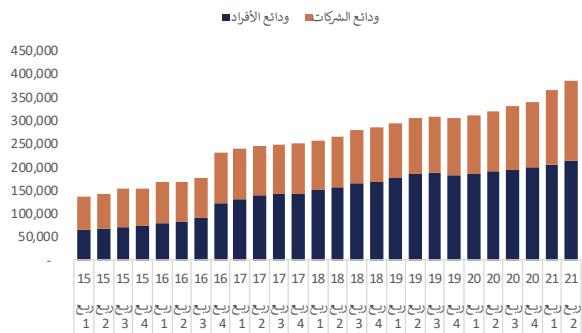
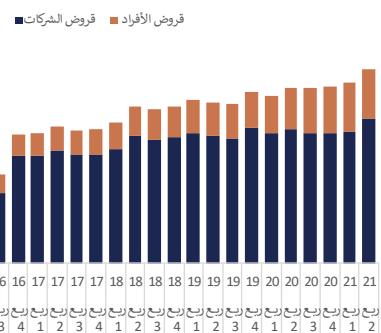
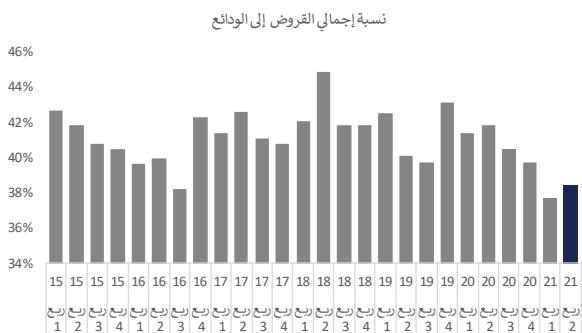
### البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	1,478
التدالى الحر	%68
رأس المال السوق (مليون)	80,282
رأس المال السوق (مليون دولار)	5,120
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 الأخرى عام مالي	0.0 جم
عائد التوزيعات	%0.0
معامل بيتاً 5 أعوام	1.0
النحو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	%23

**مؤشرات الأداء الرئيسية المالية (الأرقام بالمليون جنيه مصرى ، ما لم يذكر خلاف ذلك)**



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



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**
**البحوث**
**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)
**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)
**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)
**عمرو حسين الألفي، CFA**

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

[AElfaly@egy.primegroup.org](mailto:AElfaly@egy.primegroup.org)
**المركز الرئيسي**
**برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.**

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

**الموقع الإلكتروني**
**الفروع**

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

**الإسكندرية**

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

[www.primeholdingco.com](http://www.primeholdingco.com)
**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 ممؤشرات حول الواقع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار العرض على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئيها اعتبرها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محل للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل فروعها ووفقاً لذكراها، لا تتحمل مسؤولية بيع أو شراء لها لعملائهم أو أي ثالث، ولذلك لا تتحمل مجموعه برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينبع عن إتباع هذا التقرير. أيا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عد 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 برايم أو أي من شركاتها قد تربطها أو بيتها علاقة ببعض الشركات الواردة في هذا التقرير.