

★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

تصنيف الاستثمار
تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهراً
33 جم (%) 33+ تم تحديده في 13 أبريل 2021

القيمة العادلة
36.3 جم تم تحديدها في 13 أبريل 2021
السعر 24.83 جم كما في 11 أغسطس 2021

تعافي نمو الأرباح بفضل الدخل دون العائد الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

تعافت الأرباح، مدعاومة بالدخل من الأتعاب والربح غير المتكرر وبالرغم من ارتفاع المصروفات التشغيلية والمخصصات: أظهرت النتائج المالية المستقلة لبنك كريدبي أجريكول مصر [CIEB] في النصف الأول 2021 ارتفاع صافي أرباح البنك بمقدار 9% على أساس سنوي إلى 764 مليون جم بعد تحقيق أرباح غير متكررة بلغت 89 مليون جم في النصف الأول 2021 (وذلك جزئياً نتيجة تحقيق أرباح من بيع أرض بقيمة بلغت 47 مليون جم) مقابل مصروفات تشغيلية أخرى بقيمة بلغت 13.3 مليون جم في النصف الأول 2020. صاحب ذلك ارتفاع الدخل من الأتعاب والعمولات البالغ 285 مليون جم (على أساس سنوي، الربع الثاني 2021: 0.3% على أساس ربع سنوي) وارتفاع صافي الدخل من العائد إلى 1.4 مليار جم (+0.8% على أساس سنوي، الربع الثاني 2021: 5% على أساس ربع سنوي). جاءت أرباح الربع الثاني 2021 أعلى بمقدار 4% من تقديراتنا البالغة 375 مليون جم نتيجة ارتفاع صافي الدخل من العائد (تبين بمقدار 12% مقابل تقديراتنا البالغة 652 مليون جم) وارتفاع المخصصات (تبين بمقدار 121% مقابل تقديراتنا البالغة 28 مليون جم).

تضييق هامش صافي الدخل من العائد قليلاً عودة العائد على متوسط حقوق الملكية إلى مستوياته الطبيعية: انخفض هامش صافي الدخل من العائد إلى 5.8% في النصف الأول 2021 (-55 نقطة أساس على أساس سنوي) على الرغم من انخفاض تكلفة التمويل بمقدار 69 نقطة أساس البالغة 4.5%. انخفض العائد على متوسط حقوق الملكية إلى 20.5% (-59 نقطة أساس على أساس سنوي) على خلفية انخفاض الرافعة المالية وارتفاع معدل الضريبة الفعلية على الرغم من استقرار تكلفة المخاطر.

صافي القروض يتعافي، لكن جودة الأصول تخضع بشكل طفيف: ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 6.5% هذا العام حتى الآن إلى 55.1 مليار جم بنتهاية الربع الثاني 2021 حيث تعافي صافي الإقراض بمقدار 6.4% هذا العام حتى الآن إلى 27.1 مليار جم. مع نمو الودائع بمقدار 6.9% هذا العام حتى الآن إلى 44.1 مليار جم، تراجعت نسبة إجمالي القروض إلى الودائع بشكل هامشي من 65.1% إلى 64.2%. على الرغم من ذلك، تراجعت جودة الأصول بشكل طفيف في ظل ارتفاع معدل القروض غير المنتظمة بمقدار 60 نقطة أساس البالغة 3.7%. وعلى الرغم من ذلك، يعتمد البنك على معدل تعطية مرتفع للمخصصات يبلغ 138%.

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول CIEB حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 5.3 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.97 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الثاني 2021 التي جاءت أعلى من توقعاتنا، ما زلت نعول على البنك للتغلب على تداعيات جائحة كوفيد-19، لا سيما فيما يتعلق بتعافي الإقراض وجودة الأصول، لتحقيق تقديراتنا لصافي الربح البالغة 1.6 مليار جم بنتهاية 2020. لذلك أبقينا على السعر المستهدف خلال 12 شهر البالغ 33 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً بمقدار 33+. وبالتالي، أبقينا على تصنيف زيادة الوزن النسبي الخاص بنا.

شهاب محمد حلمي
 محلل مالي أول
+202 3300 5723
smohammed@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.



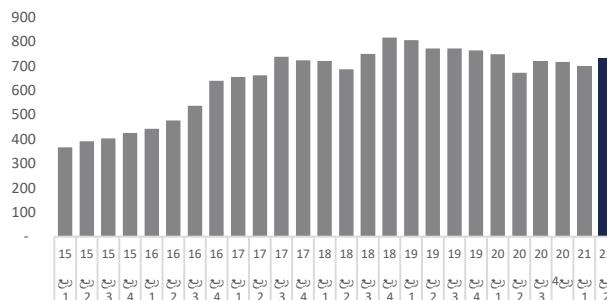
البيانات الرئيسية للسهم

310.9	عدد الأسهم (مليون)
%40	نسبة الأسهم الحرة
7,720	رأس المال السوق (مليون جم)
491	رأس المال السوق (مليون دولار)
21.93-30.04	أدنى-أعلى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)
144	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
4.6	ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)
5.3	مضاعف الربحية آخر 12 شهر
1.0	مضاعف القيمة الدفترية
5.2	ربحية السهم 2021 م
4.8	مضاعف الربحية 2021 م
0.9	مضاعف القيمة الدفترية 2021 م
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

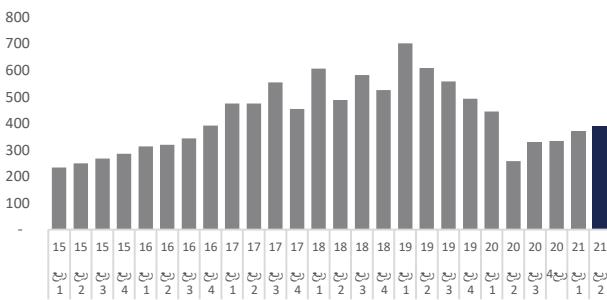


مؤشرات الأداء الرئيسية المالية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

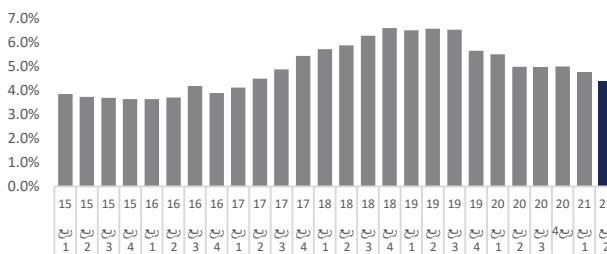
صافي الدخل من العائد



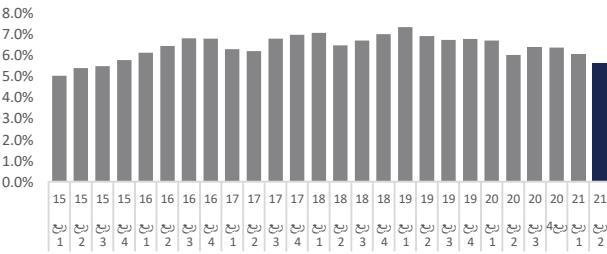
صافي الربح



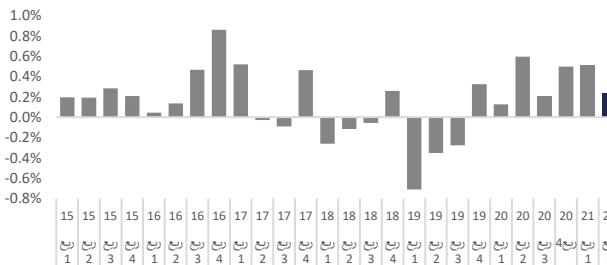
تكلفة التمويل



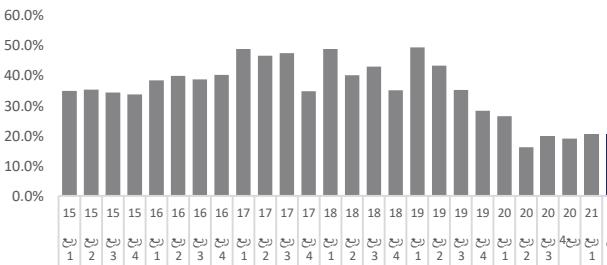
هامش صافي الدخل من العائد



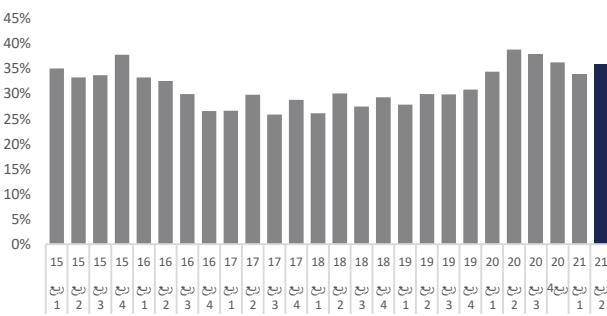
تكلفة المخاطر



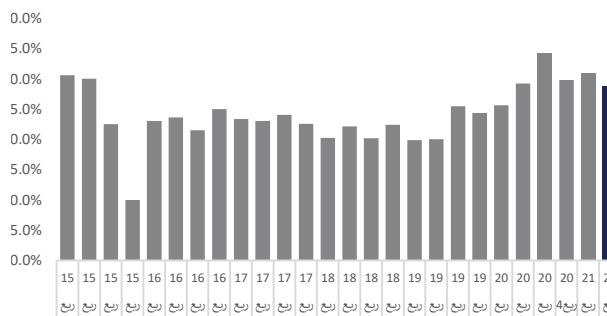
العائد على حقوق الملكية (محول لأساس سنوي)



نسبة التكلفة إلى الدخل



معدل الضريبة الفعلي

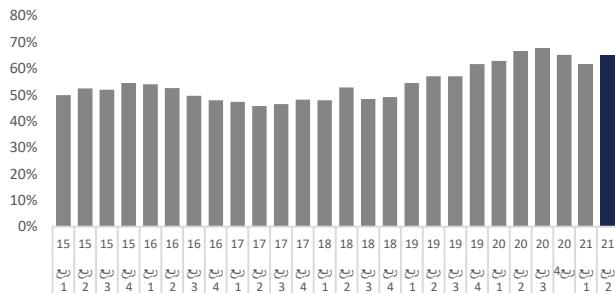


المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.



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

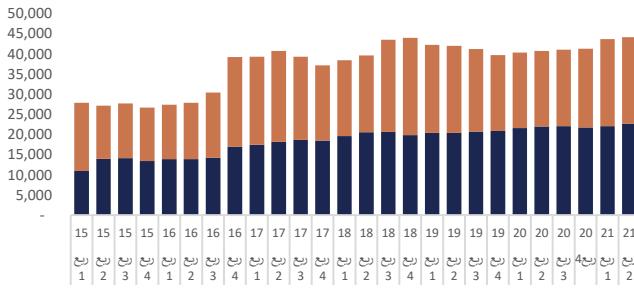
نسبة إجمالي القروض إلى الودائع



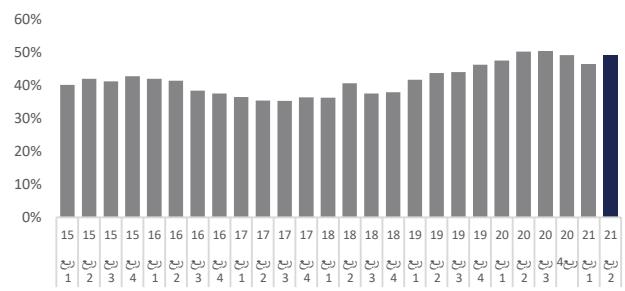
قرصون الأفراد ■ قرصون الشركات



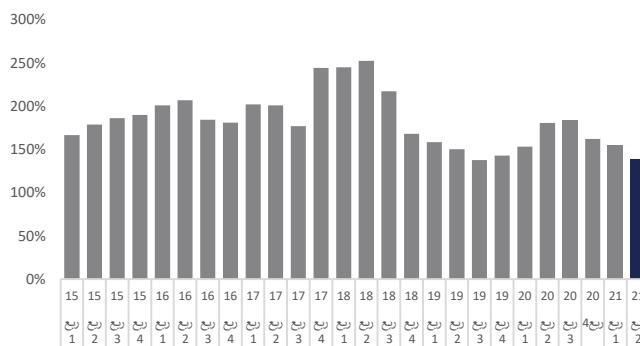
ودائع الشركات ■ ودائع الأفراد



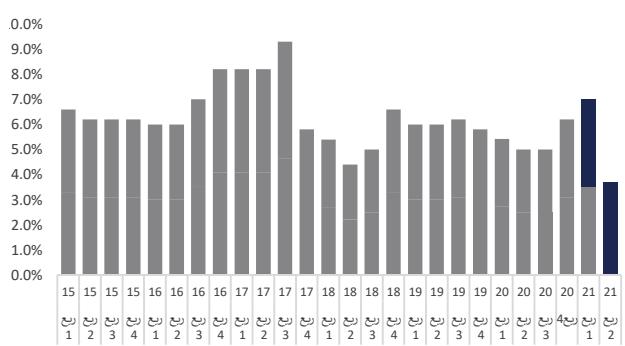
صافي القروض إلى الأصول



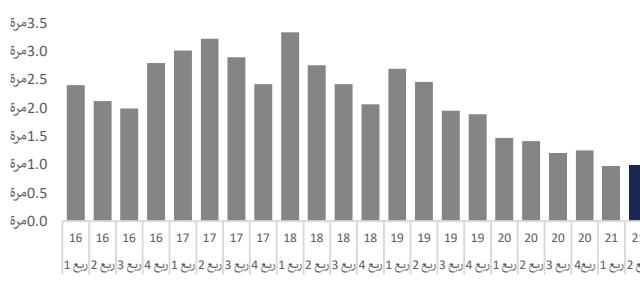
معدل تخطية القروض غير المنتظمة



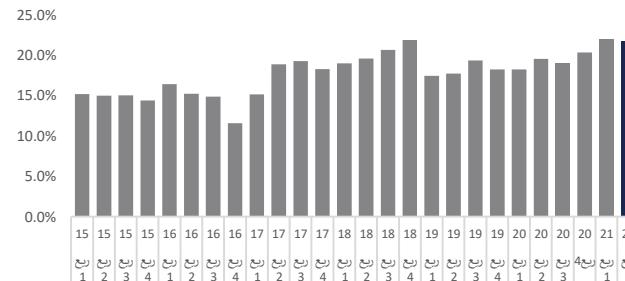
القروض غير المنتظمة



القيمة الدفترية



معدل كفاية رأس المال



المصدر: تقارير البنك، بحوث براري.

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 المبيعات 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
CFTe عمرو علاء

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، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني
الفروع
www.primeholdingco.com
الإسكندرية

7 شارع ألبرت 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 مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة مبنية على التحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الأراء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل ثلثم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئيها اعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، مجموعة برلين، بكلفة بدربرينا وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون الأقسام الأخرى لبرايم ظلماً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برلين أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. أو كان لديهم مصالح أو تأثير على برلين 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 تألف ينتجم عن اتباع هذا التقرير أنها كانت وسيطة الأطراف إليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني 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 ببعض الشركات الواردة في هذا التقرير.