

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

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

السعر
24.83 جم
كما في 11 أغسطس 2021

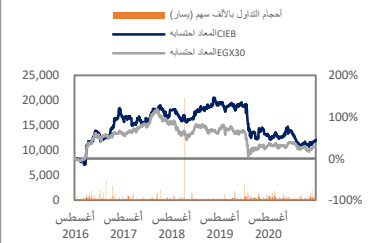
القيمة العادلة
36.3 جم
تم تحديدها في 13 أبريل 2021

تعافي نمو الأرباح بفضل الدخل دون العائد

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

تعافت الأرباح، مدعومة بالدخل من الأتعاب والربح غير المتكرر وبالرغم من ارتفاع المصروفات التشغيلية والمخصصات: أظهرت النتائج المالية المستقلة لبنك كريدي 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 (+24% 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 (تباين بمقدار +12% مقابل تقديراتنا البالغة 652 مليون جم) وارتفاع المخصصات (تباين بمقدار +12% مقابل تقديراتنا البالغة 28 مليون جم).

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



المصدر: بلومبرج.

تضيق 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 الفعلي على الرغم من استقرار تكلفة المخاطر.

صافي القروض يتعافى، لكن جودة الأصول تنخفض بشكل طفيف: ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 6.5% هذا العام حتى الآن إلى 55.1 مليار جم بنهاية الربع الثاني 2021 حيث تعافى 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 تغطية مرتفع للمخصصات يبلغ 138%.

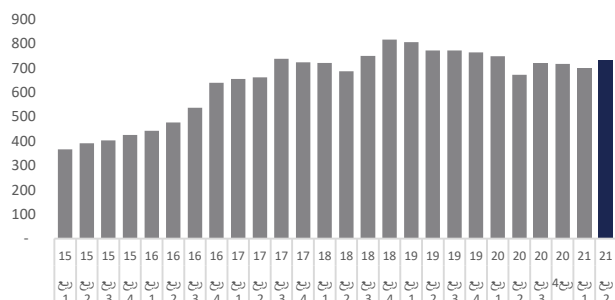
الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول CIEB حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 5.3 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.97 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الثاني 2021 التي جاءت أعلى من توقعاتنا، ما زلنا نعمل على البنك للتغلب على تداعيات جائحة كوفيد-19، لا سيما فيما يتعلق بتعافي الإقراض وجودة الأصول، لتحقيق تقديراتنا لصافي الربح البالغة 1.6 مليار جم بنهاية 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.

البيانات الرئيسية للسهم

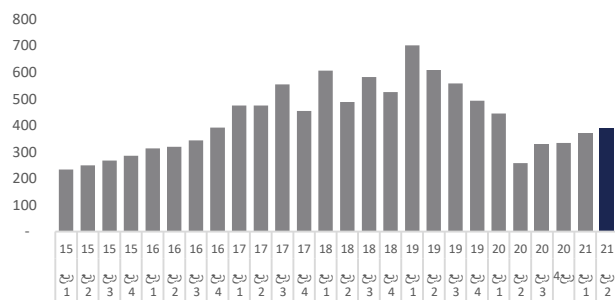
عدد الأسهم (مليون)	310.9
نسبة الأسهم الحرة	40%
رأس المال السوقي (مليون جم)	7,720
رأس المال السوقي (مليون دولار)	491
أعلى أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	21.93-30.04
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	144 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)	4.6 مرة
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	5.3 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	1.0 مرة
ربحية السهم 2021 م	5.2 جم
مضاعف الربحية 2021 م	4.8 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2021 م	0.9 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.0 جم
عائد التوزيعات	0.0
معامل بيتا 5 أعوام	0.95
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام	9.1%

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

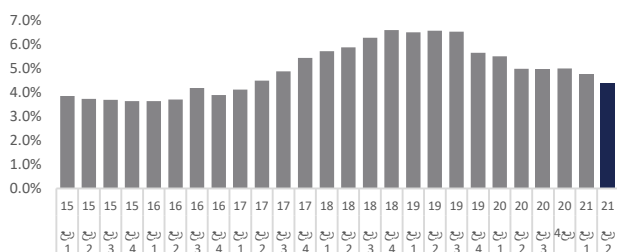
صافي الدخل من العائد



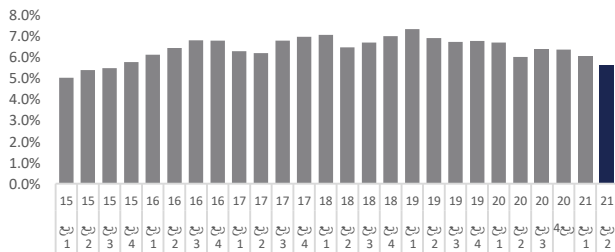
صافي الربح



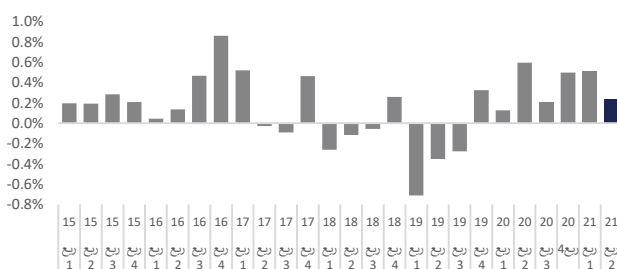
تكلفة التمويل



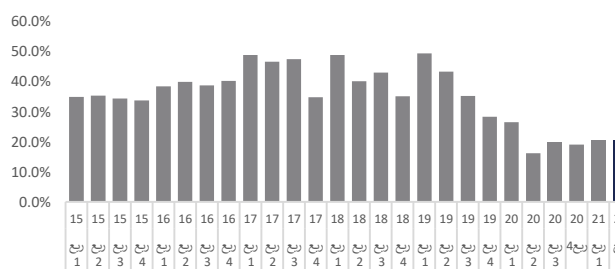
هامش صافي الدخل من العائد



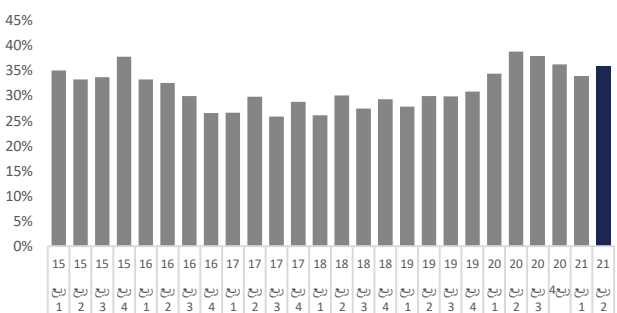
تكلفة المخاطر



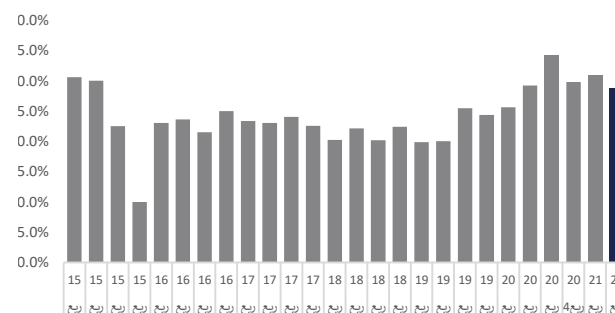
العائد على حقوق الملكية (محول لأساس سنوي)



نسبة التكلفة إلى الدخل

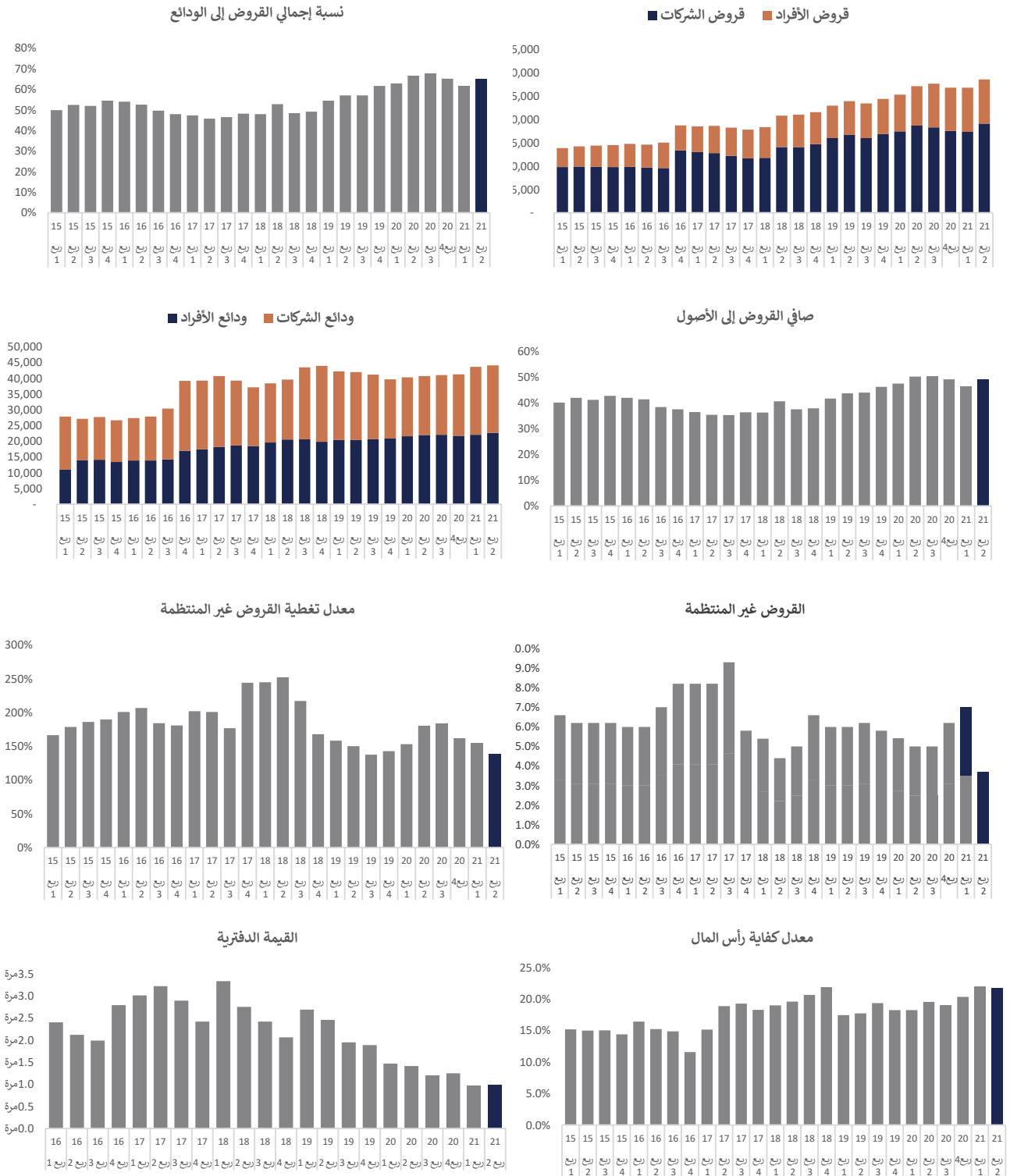


معدل الضريبة الفعلي



المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

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



المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

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

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

المبيعات

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

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

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

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

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 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 باعتبارها 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 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.