

تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
زيادة الوزن النسبي	(%) 18+ جم 33 تم تحديده في 13 أبريل 2021	36.3 جم تم تحديدها في 13 أبريل 2021	27.95 جم كما في 7 نوفمبر 2021
متوسطة			

تعافي الأرباح بفضل انخفاض المخصصات

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

الحفاظ على أرباح الربع الثالث بفضل انخفاض تراكم المخصصات: ارتفاع صافي الربح المستقل لبنك كريدي أجريكول مصر [CIEB] خلال الربع الثالث 2021 بمقدار 2.9% على أساس ربع سنوي إلى 403 مليون جم (+13.2% على أساس سنوي في 9 أشهر 2021) عقب تسجيله مخصصات أقل بلغت 51 مليون جم في الربع الثالث 2021 (-16.7% على أساس ربع سنوي، -1% على أساس سنوي في 9 أشهر 2021). جاء ذلك مصحوباً بارتفاع صافي الدخل من العائد البالغ 735 مليون جم في الربع الثالث 2021 (+0.4% على أساس ربع سنوي، +1.4% على أساس سنوي في 9 أشهر 2021) على الرغم من انخفاض الدخل من الأتعاب والعمولات البالغ 129 مليون جم (-9.6% على أساس ربع سنوي، الربع الثالث 2021: 15.8% على أساس سنوي). جاءت أرباح الربع الثالث 2021 أقل من توقعاتنا البالغة 432 مليون جم بمقدار 7%， على الرغم من ارتفاع صافي الدخل من العائد (تبالن بمقدار 4% مقابل تقديراتنا البالغة 707 مليون جم) وانخفاض المخصصات (تبالن بمقدار -24% مقابل تقديراتنا البالغة 67 مليون جم).

تقلص هامش صافي الدخل من العائد؛ عودة العائد على متوسط حقوق الملكية إلى مستوياته الطبيعية: انخفض هامش صافي الدخل من العائد إلى 5.6% في 9 أشهر 2021 (-68 نقطة أساس على أساس سنوي) على الرغم من انخفاض تكلفة التمويل بمقدار 47 نقطة أساس إلى 5.0%. انخفض العائد على متوسط حقوق الملكية إلى 20.3% (-16 نقطة أساس على أساس سنوي) على خلفية انخفاض الرافعة المالية وانخفاض معدل الضريبة الفعلية وثبات تكلفة المخاطر.

صافي القروض يتعافى، لكن جودة الأصول تخفض بشكل طفيف: ارتفاع إجمالي الأصول بمقدار 10.2% هذا العام حتى الآن إلى 57 مليار جم بنهاية الربع الثالث 2021 حيث تعافي صافي الإقراض بمقدار 10.1% هذا العام حتى الآن إلى 28 مليار جم. مع نمو الودائع بمقدار 9.7% هذا العام حتى الآن إلى 45.3 مليار جم، استقرت نسبة إجمالي القروض إلى الودائع عند 65.4%. على الرغم من ذلك، تراجعت جودة الأصول بشكل طفيف في ظل ارتفاع معدل القروض غير المنتظمة بمقدار 30 نقطة أساس إلى 3.4%. وعلى الرغم من ذلك، يعتمد البنك على معدل تغطية مرتفع للمخصصات يبلغ .148%.

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول CIEB حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 5.8 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 1.06 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الثالث 2021 التي جاءت أقل من توقعاتنا، ما زلنا نعول على البنك للتغلب على تداعيات جائحة كوفيد-19، لا سيما فيما يتعلق بتعافي الإقراض وجودة الأصول، لتحقيق تقديراتنا لصافي الربح البالغ 1.6 مليار جم بنهاية 2021. لذلك أبقينا على السعر المستهدف خلال 12 شهر البالغ 33 جم/سهم، مما يعني ارتفاعاً محتملاً بمقدار +18%. وبالتالي، أبقينا على تصنيف زيادة الوزن النسبي الخاص بنا.

شهاب محمد حلمي

محلل مالي أول

+202 3300 5723

smohammed@egy.primegroup.org



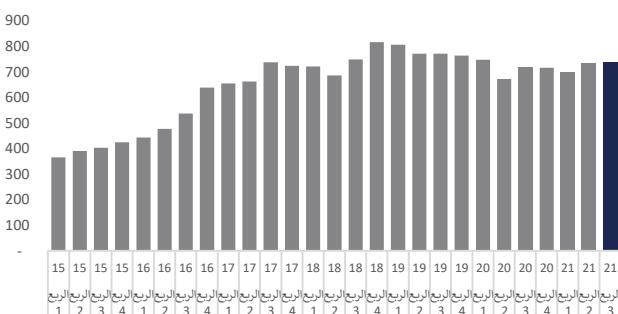
المصدر: بلومبرغ.

البيانات الرئيسية للسهم

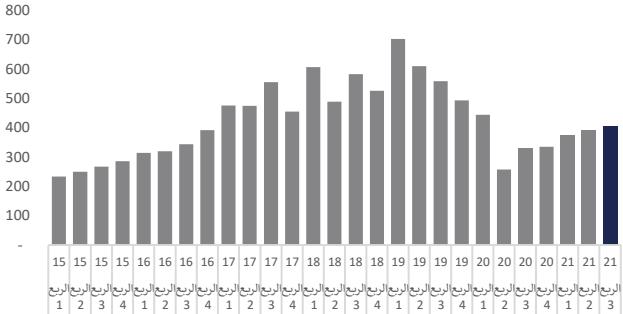
310.9	عدد الأسهم (مليون)
%40	نسبة الأسهم الحرة
8,690	رأس المال السوق (مليون جم)
553	رأس المال السوق (مليون دولار)
30.45-21.05	أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)
127	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
4.8	ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)
5.8	مضاعف الربحية آخر 12 شهر
1.0	مضاعف القيمة الدفترية
5.2	ربحية السهم 2021 م
5.4	مضاعف الربحية 2021 M
1.0	مضاعف القيمة الدفترية 2021 M
0.0	التوزيعات لآخر عام مالي
60.0	عائد التوزيعات
0.95	معامل بيتا 5 أعوام
96.1	النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام

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

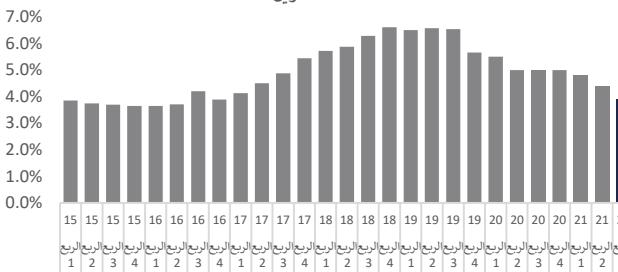
صافي الدخل من العائد



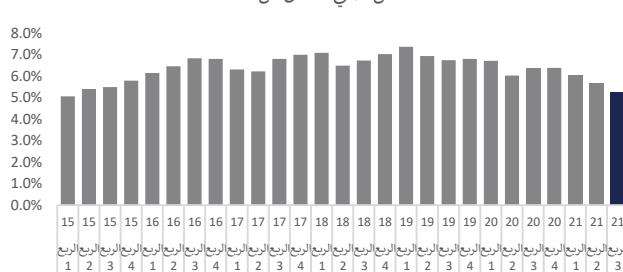
صافي الربح



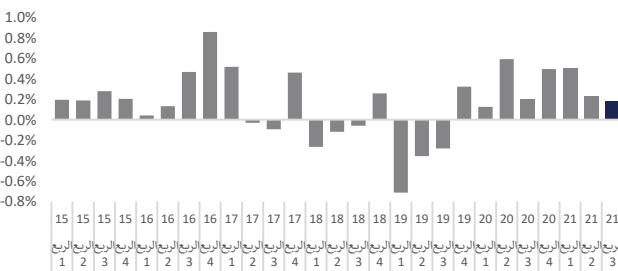
تكلفة التمويل



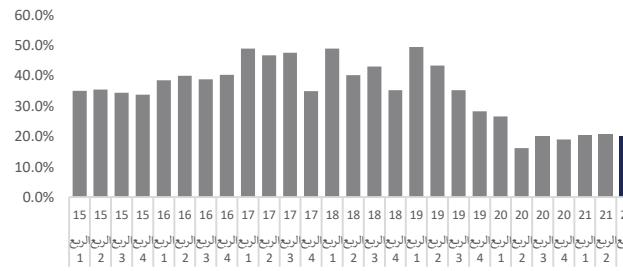
هامش صافي الدخل من العائد



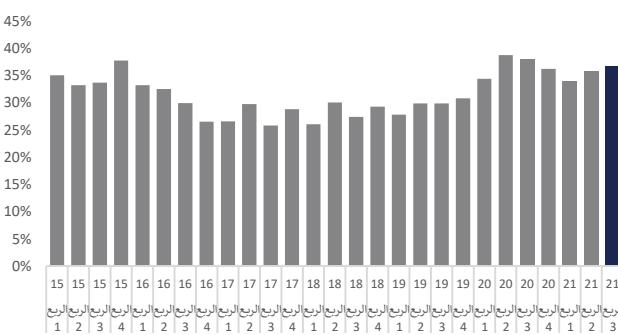
تكلفة المخاطر



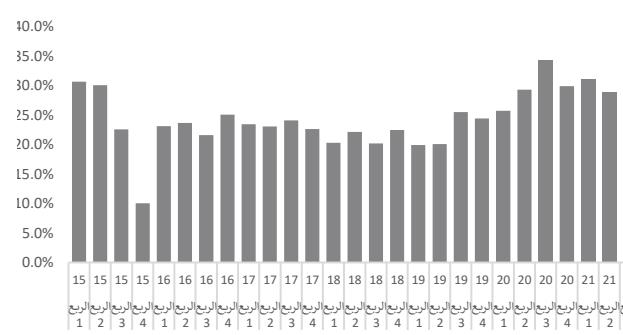
العائد على حقوق الملكية (محول لأساس سنوي)



نسبة التكلفة إلى الدخل

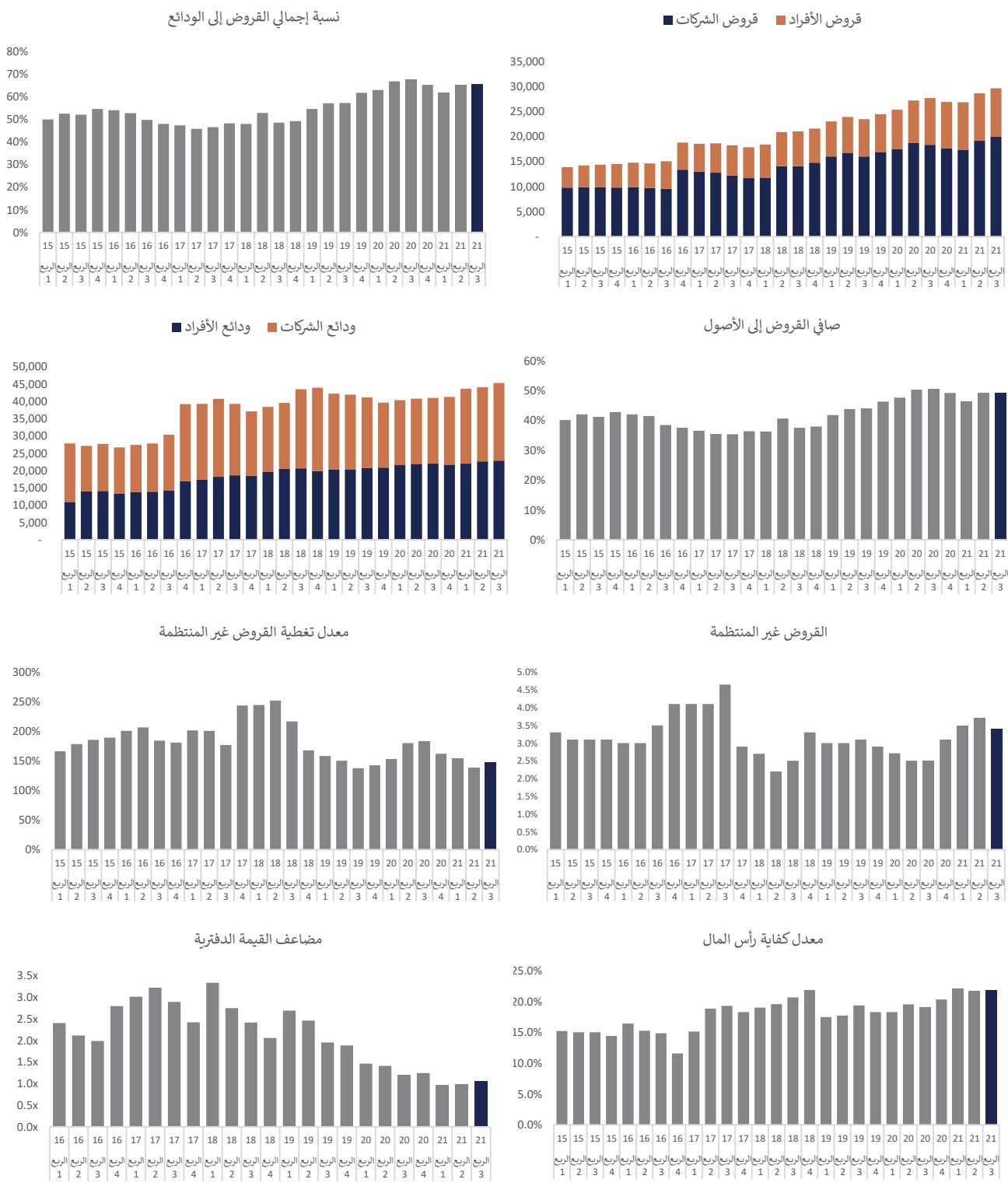


معدل الضريبة الفعلية



المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية (الأرقام بالمليون جم، 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
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
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، الجزيرة، 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 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 ملائمة للتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الأراء الواردة قد تكون محلًا للتغير حتى من داخل ثلثم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئيها اعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برأيم، بكلفة دربرتها وموظفوها وفقة العاملين بها والعملاء قد يكون الأقسام الأخرى لبرايم ظرفية الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برأيم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برأيم، بكلفة دربرتها وموظفوها وفقة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل 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 برأيم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتجم عن إتباع هذا التقرير أنها كانت وسيلة الاتصال بهم 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 يتعذر هذا الإفشاء، بأي حال من الحالات حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برأيم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.