

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

تعافي الأرباح بفضل انخفاض المخصصات

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

الحفاظ على أرباح الربع الثالث بفضل انخفاض تراكم المخصصات: ارتفع 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 (تباين بمقدار +4% مقابل تقديراتنا البالغة 707 مليون جم) وانخفاض المخصصات (تباين 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 الفعلي وثبات تكلفة المخاطر.

صافي القروض يتعافى، لكن جودة الأصول تنخفض بشكل طفيف: ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 10.2% هذا العام حتى الآن إلى 57 مليار جم بنهاية الربع الثالث 2021 حيث تعافى صافي الإفراض 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 نعمل على البنك للتغلب على تداعيات جائحة كوفيد-19، لا سيما فيما يتعلق بتعافي الإفراض وجودة الأصول، لتحقيق تقديراتنا لصافي الربح البالغة 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

ت 202 3300 5723

smohammed@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.

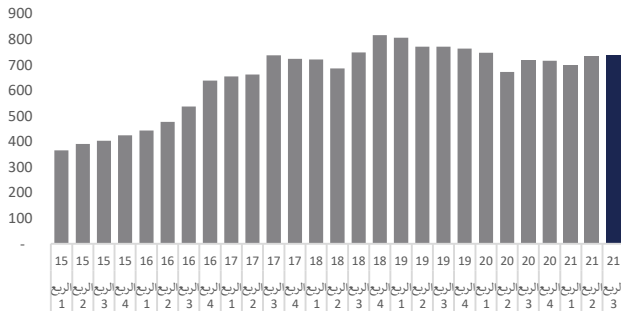
البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	310.9
نسبة الأسهم الحرة	40%
رأس المال السوقي (مليون جم)	8,690
رأس المال السوقي (مليون دولار)	553
أعلى أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	30.45-21.05
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	127 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)	4.8 مرة
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	5.8 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	1.0 مرة
ربحية السهم 2021 م	5.2 جم
مضاعف الربحية 2021 م	5.4 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2021 م	1.0 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%

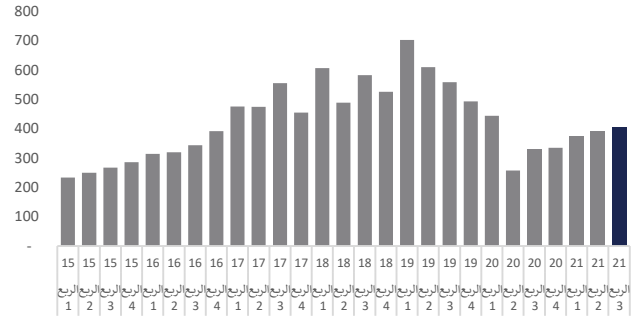


مؤشرات الأداء الرئيسية المالية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)

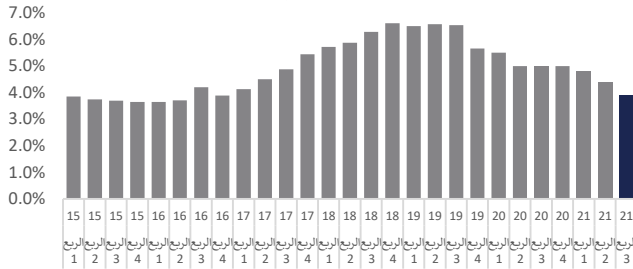
صافي الدخل من العائد



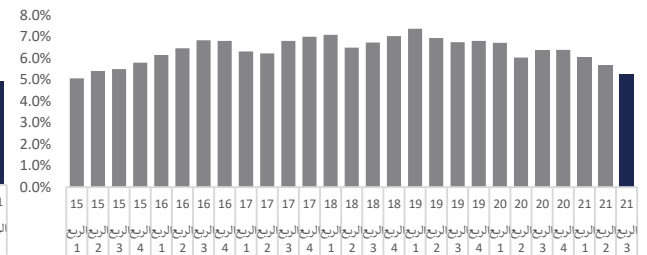
صافي الربح



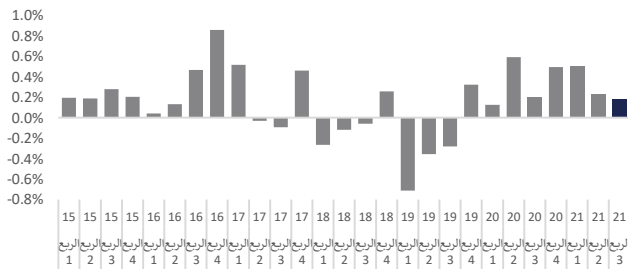
تكلفة التمويل



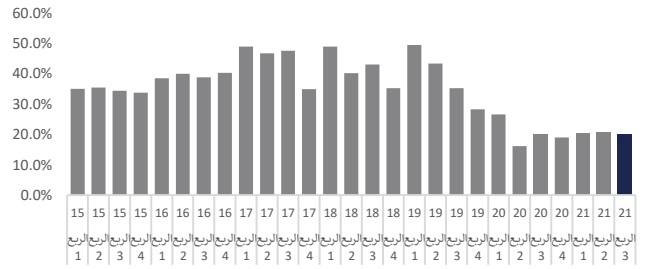
هامش صافي الدخل من العائد



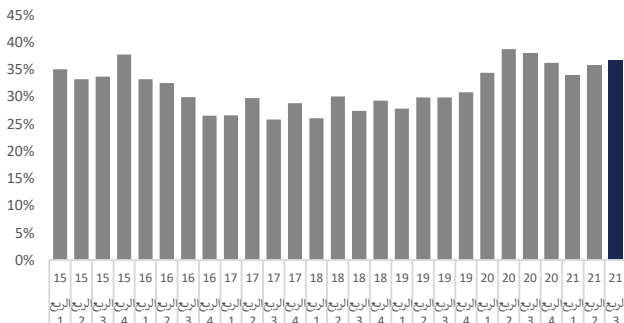
تكلفة المخاطر



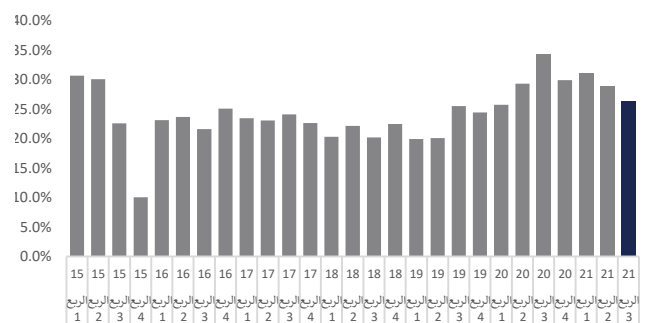
العائد على حقوق الملكية (محول لأساس سنوي)



نسبة التكلفة إلى الدخل

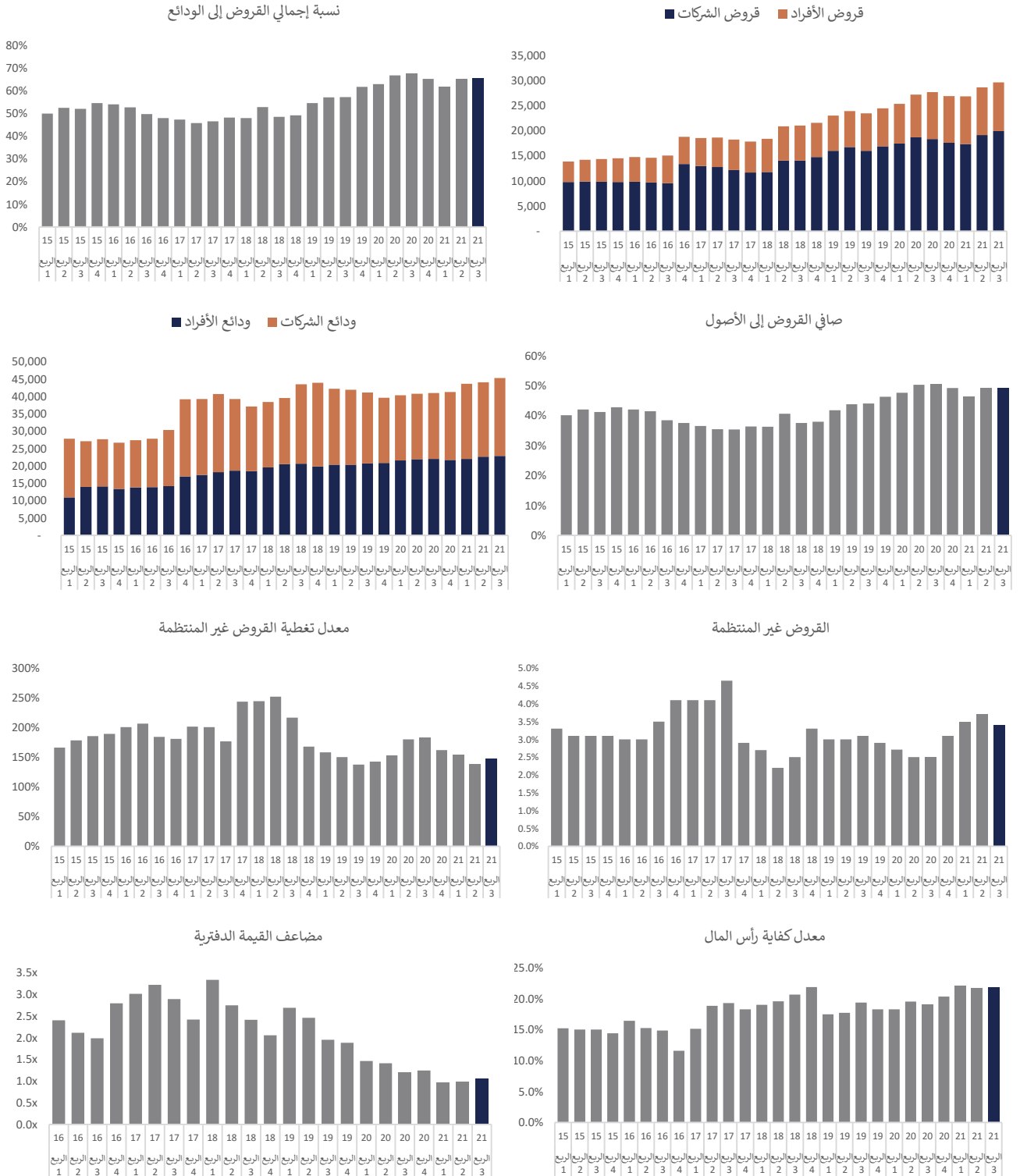


معدل الضريبة الفعلي



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

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

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

AAAlaa@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، ويُشتر 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 تُلم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها باعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللا 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 أي 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.