

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

السعر المستهدف خلال 12 شهراً
62.0 جم (+17%)
تم تحديده في 25 أكتوبر 2020

القيمة العادلة
70.5 جم
تم تحديدها في 6 أكتوبر 2020

السعر
52.88 جم
كما في 11 نوفمبر 2021

نمو أرباح جيد على جميع الأصعدة

الإبقاء على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

أرباح ربع سنوية بأعلى مستوياتها على الإطلاق، بفضل الدخل من الخدمات المصرفية الأساسية والدخل غير التشغيلي: نما صافي الأرباح المستقلة خلال الربع الثالث 2021 بمقدار 19% على أساس ربع سنوي إلى 3.8 مليار جم—وهو أعلى مستوى على الإطلاق (+34%) على أساس سنوي إلى 9.9 مليار جم في الأشهر التسعة الأولى من عام 2021). كان هذا نتيجة لارتفاع صافي الدخل من العائد البالغ 6.4 مليار جم (+7% على أساس ربع سنوي، -4% على أساس سنوي إلى 18 مليار جم في الأشهر التسعة الأولى من عام 2021)، بالإضافة إلى ارتفاع الدخل غير التشغيلي البالغ 33 مليون جم في الربع الثالث 2021 مقابل خسائر غير تشغيلية بلغت 277 مليون جم في الربع الثاني 2021. بالإضافة إلى ذلك، انخفض تراكم المخصصات بمقدار 3% على أساس ربع سنوي إلى 307 مليون جم في الربع الثالث 2021 (-66% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار جم في 9 أشهر 2021). واستكمل النمو القوي في أرباح البنك من خلال ارتفاع صافي دخل الأتعاب والعمولات البالغ 654 مليون جم (+9% على أساس ربع سنوي، +32% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار جم في الأشهر التسعة الأولى من عام 2021) بالإضافة إلى انخفاض معدل الضريبة الفعلي بمقدار 28.5% (-1.8 نقطة مئوية على أساس ربع سنوي، -5.7 نقطة مئوية على أساس سنوي إلى 29.4% في 9 أشهر 2021).

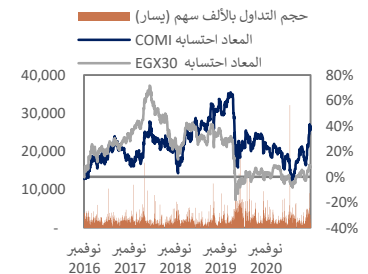
شهاب محمد حلمي

محلل مالي أول

ت 202 3300 5723 +

smohammed@egy.primegroup.org

هامش صافي الدخل من العائد ينخفض لكن العائد على متوسط حقوق الملكية يتحسن: تراجع هامش صافي الدخل من العائد بمقدار 128 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 5.9% في 9 أشهر 2021. وفي الوقت نفسه، على أساس ربع سنوي، استقر هامش صافي الدخل من العائد بسبب تكلفة التمويل المستقرة البالغة 5.1%. علاوة على ذلك، ارتفع العائد على متوسط حقوق الملكية إلى 21.8%، وذلك بفضل انخفاض تكلفة المخاطر (-272 نقطة أساس على أساس سنوي) وانخفاض معدل الضريبة الفعلي. نلاحظ أن تحسن العائد على متوسط حقوق الملكية على الرغم من انخفاض مستوى مضاعف حقوق الملكية البالغ 7.5 مرة في الربع الثالث 2021 مقابل 7.7 مرة في الربع الثالث 2020. وفي المقابل، يشير انخفاض مضاعف حقوق الملكية إلى قوة معدل كفاية رأس المال البالغ 32%.



المصدر: بلومبرج.

نمو المركز المالي، مدعوماً بالنمو الكبير في الإقراض وأذون الخزانة، وتعافي طفيف في جودة الأصول: ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 15.3% هذا العام حتى الآن (+5.1% على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 491 مليار جم في الربع الثالث 2021. وجاء ذلك نتيجة نمو صافي الإقراض بمقدار 17% هذا العام حتى الآن والبالغ 139.1 مليار جم (+6.6% على أساس ربع سنوي). في حين قفزت أذون الخزانة بمقدار 66% هذا العام حتى الآن لتصل إلى 65.7 مليار جم (+12% على أساس ربع سنوي). علاوة على ذلك، بلغت إجمالي استثمارات البنك في أدوات الدين الحكومية 232 مليار جم، تمثل 47% من إجمالي الأصول مقابل 41% في 2020. وفي الوقت نفسه، ارتفعت الودائع بمقدار 18.5% هذا العام حتى الآن لتصل إلى 403 مليار جم (+4.7% على أساس ربع سنوي). وبالتالي، انخفضت نسبة إجمالي القروض إلى الودائع من 39.7% في 2020 إلى 39.0% في الربع الثالث 2021. تحسنت جودة الأصول بشكل طفيف على أساس ربع سنوي كما يوضحه انخفاض نسبة القروض غير المنتظمة البالغة 5.4% (-26 نقطة أساس على أساس ربع سنوي، +113 نقطة أساس هذا العام حتى الآن)، لكنه لا يزال يعتمد على معدل تغطية مرتفع يبلغ 206%.

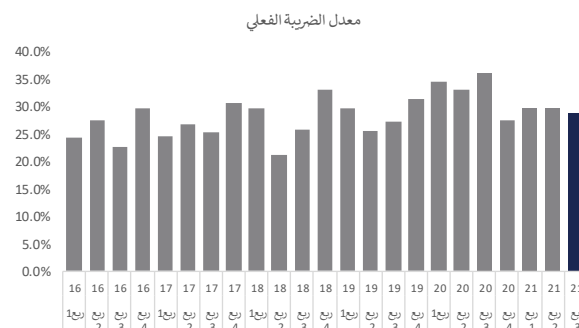
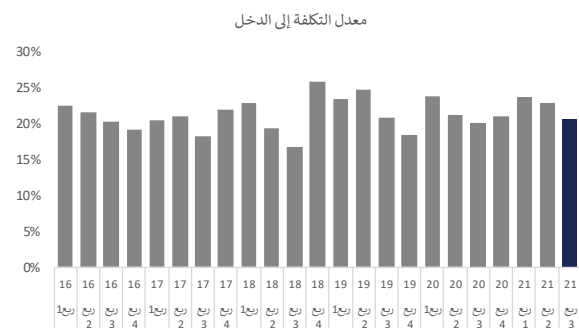
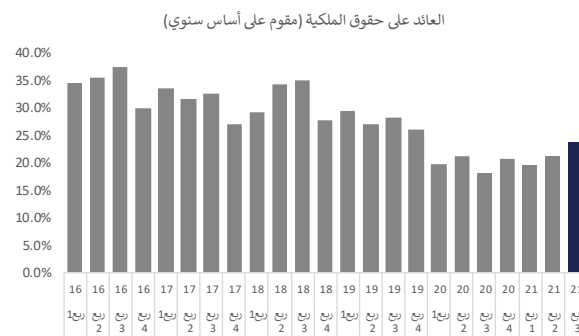
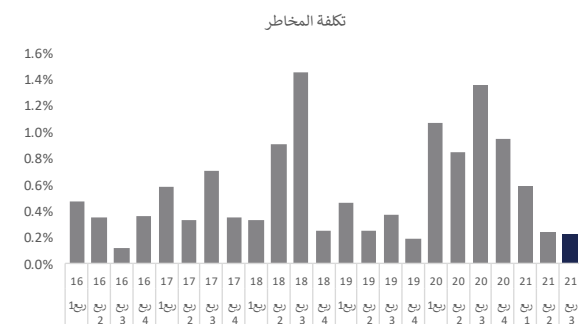
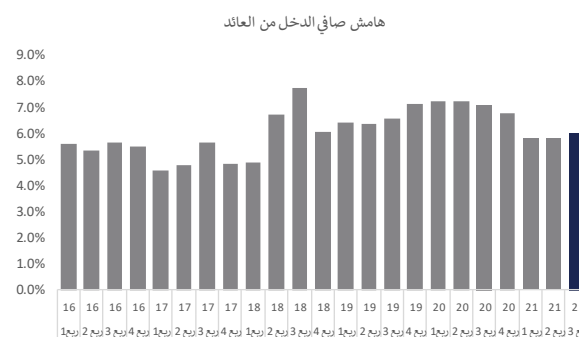
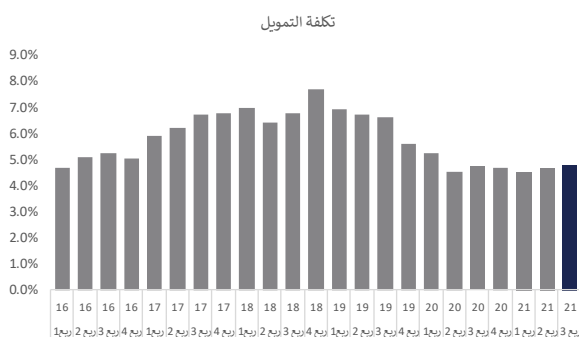
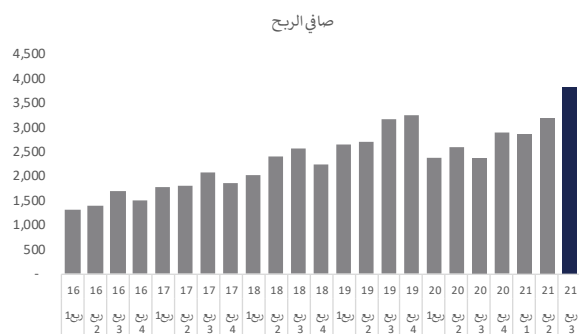
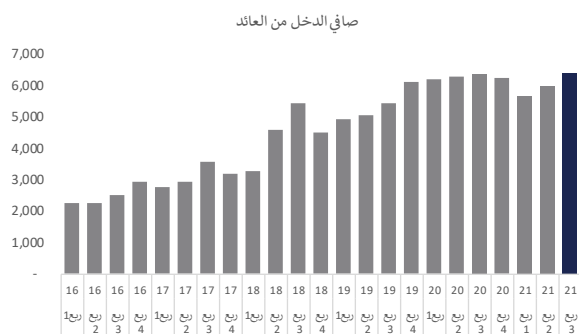
البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	1,970
التداول الحر	76%
رأس المال السوقي (مليون)	104,18 جم
رأس المال السوقي (مليون)	6,628 دولار
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً	54.15-36.53 جم
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	109 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	6.50 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	8.1 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	1.7 مرة
ربحية السهم 2021 م	7.05 مرة
مضاعف الربحية 2021 م	7.5 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2021 م	1.6 مرة
التوزيعات لأخر عام مالي	0.0 جم
عائد التوزيعات	0.0%
معامل بيتا 5 أعوام	1.0
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	27%

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 التي تتضمن تحقيقه 1.8 مليار جم في المخصصات. وفي الوقت نفسه، يتداول COMI حالياً بمضاعف ربحية مستقبلية يبلغ 7.5 مرة ومضاعف قيمة دفترية مستقبلية يبلغ 1.6 مرة. في ضوء ما سبق، نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهراً الخاص بنا للسهم البالغ 62 جم/سهم (+17%).

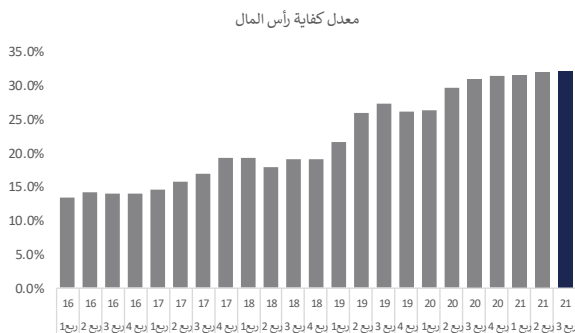
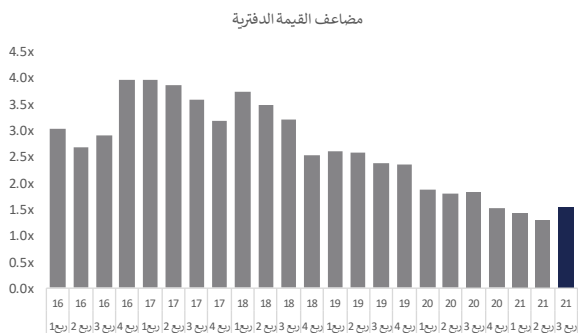
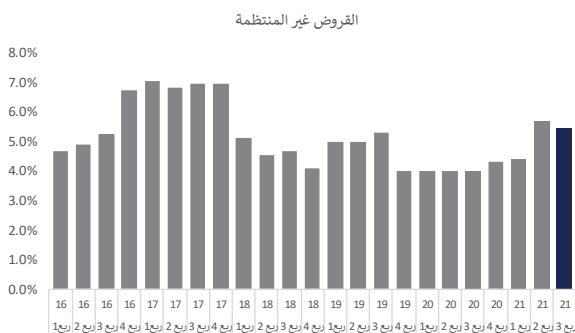
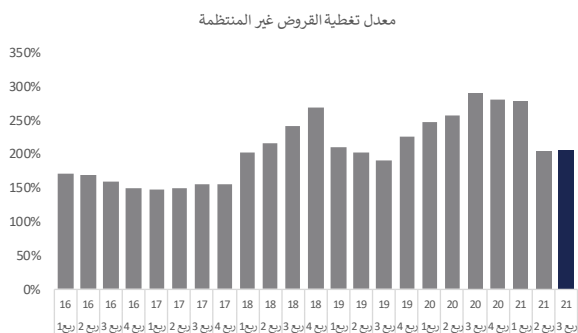
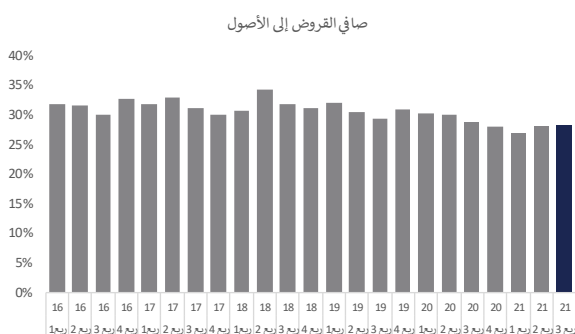
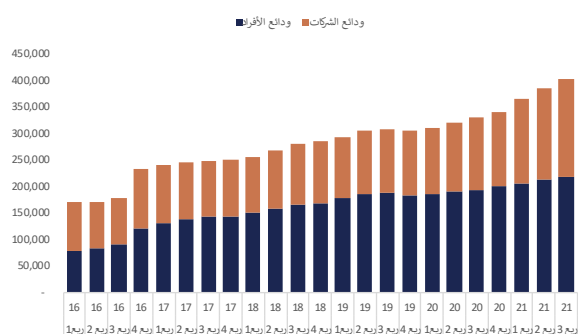
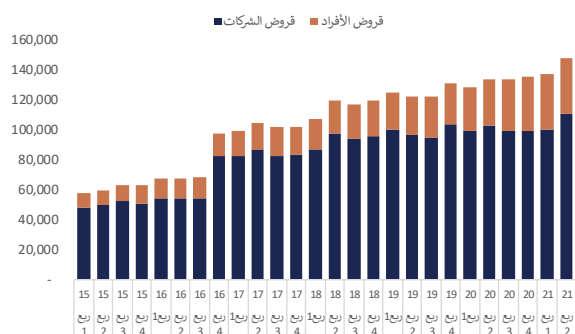
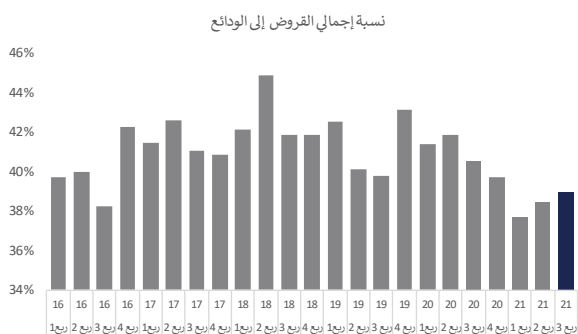


مؤشرات الأداء الرئيسية المالية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)





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



المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

البحوث

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشاوي

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

المبيعات

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

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@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 السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

www.primeholdingco.com

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 سعريه 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 اعتبارها 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 نياية 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 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.