

تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
زيادة الوزن النسبي	(%) 17+ جم	70.5 جم	52.88 جم
متوسطة	تم تحديده في 25 أكتوبر 2020	تم تحديدها في 6 أكتوبر 2020	تم تحديدها في 11 نوفمبر 2021
!	!	!	!

نمو أرباح جيد على جميع الأصعدة

البقاء على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهرًا

أرباح ربع سنوية بأعلى مستوياتها على الإطلاق، بفضل الدخل من الخدمات المصرفية الأساسية والدخل غير التشغيلي: مما صافى 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). واستطاع النمو القوي في أرباح البنك من خلال ارتفاع صافي دخل الأتعاب والعولمات البالغ 654 مليون جم (94+%) 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 الفعلية 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).

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 الفعلية. 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%.

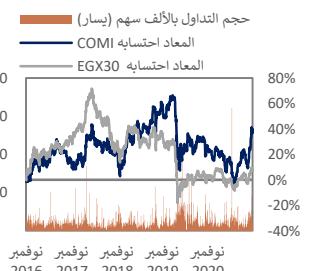
نمو المركز المالي، مدعاوماً بالنحو الكبير في الإقراض وأذون الخزانة، وتعافي طفيف في جودة الأصول: ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 15.3% هذا العام حتى الآن (+5.1% على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 491 مليار جم في الربع الثالث 2021. وجاء ذلك نتيجة نمو صافي الإقراض بمقدار 617% هذا العام حتى الآن والبالغ 139.1 مليار جم (6.6+٪ على أساس ربع سنوي). في حين قفزت أذون الخزانة بـ 66% هذا العام حتى الان 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 الان 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 الان)، لكنه لا يزال يعتمد على معدل تغطية مرتفع يبلغ 206%.

الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً: في رأينا، سيمكن 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+).

شهاب محمد حلمي

محلل مالي أول
+202 3300 5723

smohammed@egy.primegroup.org

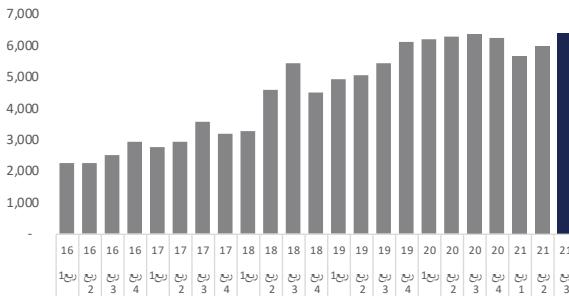


المصدر: بلومبرج.

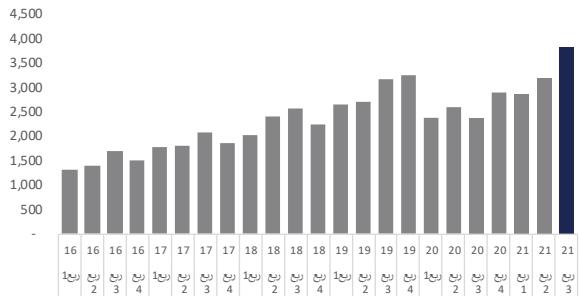
عدد الأسهم (مليون)	1,970
التداول الحر	%76
رأس المال السوق (مليون)	104,18 جم
رأس المال السوق (مليون)	6,628 دولار
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً	54.15-36.53 جم
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	109 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	6.50 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	8.1 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	1.7 مرة
ربحية السهم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

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

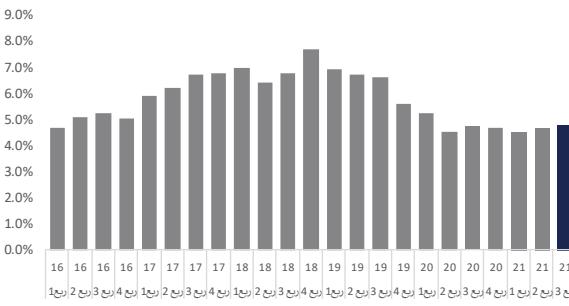
صافي الدخل من العائد



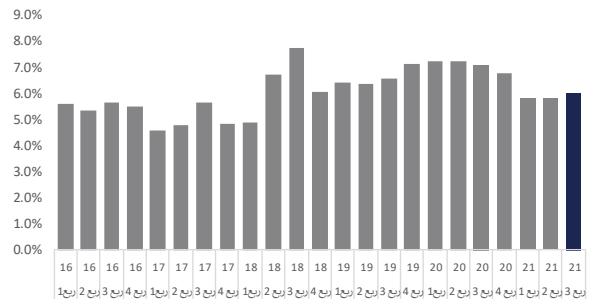
صافي الربح



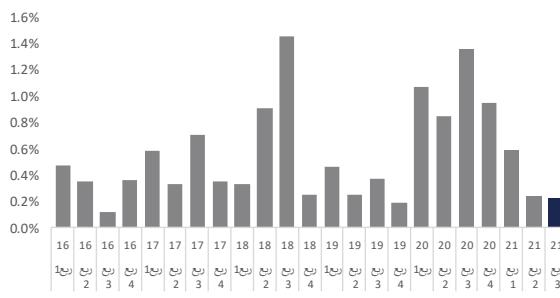
تكلفة التمويل



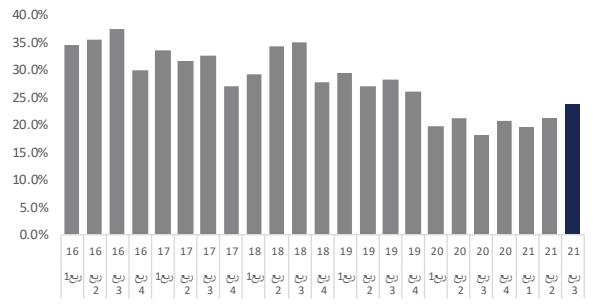
هامش صافي الدخل من العائد



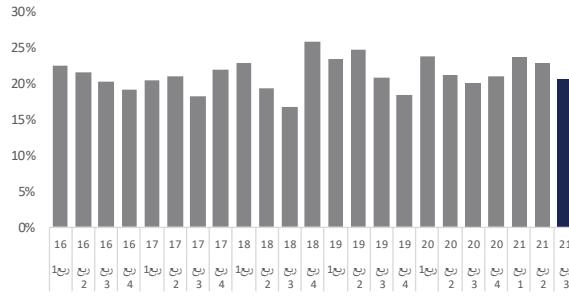
تكلفة المخاطر



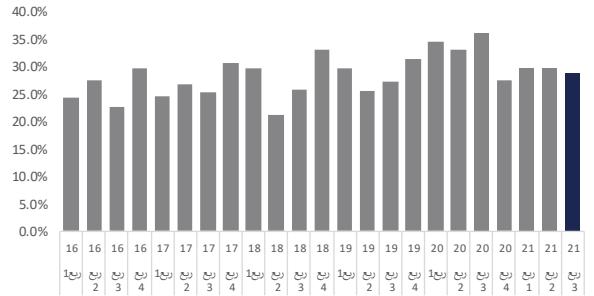
العائد على حقوق الملكية (مقوم على أساس سنوي)



معدل التكلفة إلى الدخل

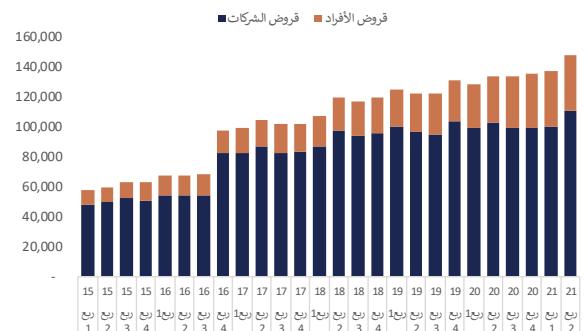
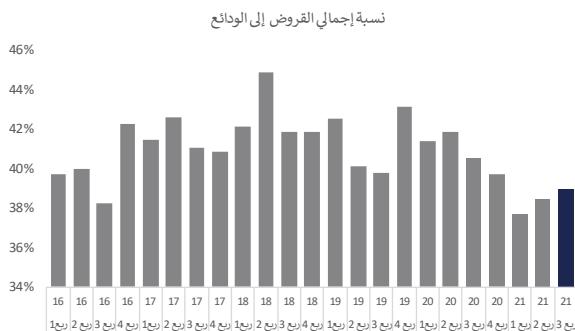


معدل الضريبة الفعلية

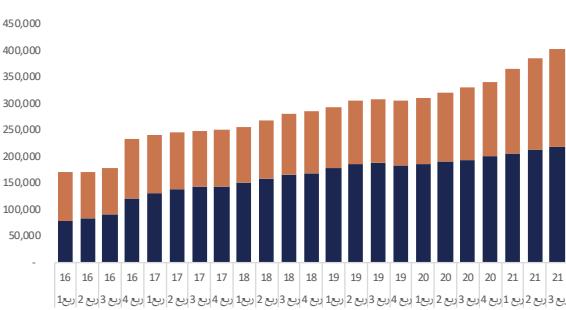




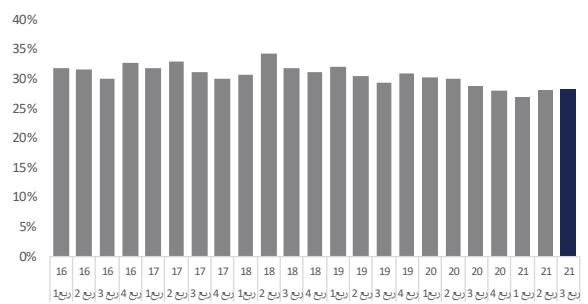
مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية (الأرقام بالمليون جم، ما لم يذكر خلاف ذلك)



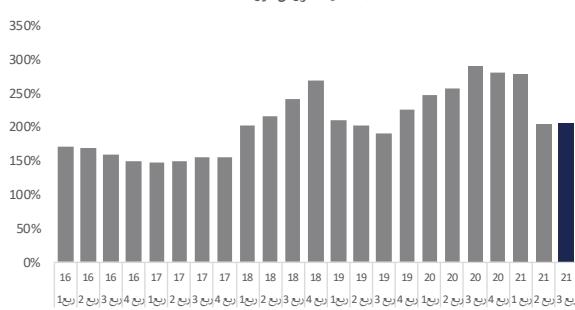
ودائع الشركات ■ ودائع الأفراد



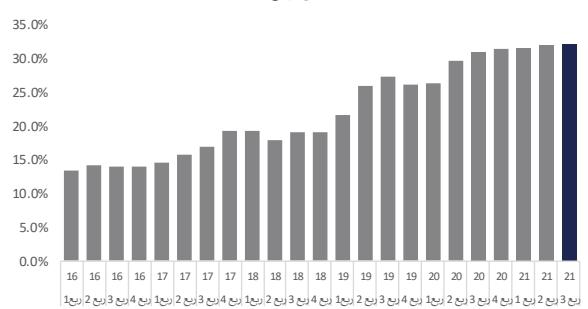
صافي القروض إلى الأصول



مصنوعات القيمة الدفترية



معدل كفاية رأس المال



المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

المبيعات

البحوث

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

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

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

AElfaly@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، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الفروع

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

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 مسئولية ولا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة ممؤشرات حول الواقع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا يتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو حفاظها، ونفاذها وفقاً للعاملين بها والعملاء قد يكون الآراء الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو حفاظها ونفاذها وفقاً للعاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملاط المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لصالحهم أو نهاية عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتじ عن إتباع هذا التقرير. أياً كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصصة بهذا 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 برايم أو أي من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © 2021 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.