

تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
زيادة الوزن النسبي	25.6 جم (%) 77+ تم تحديده في 7 ديسمبر 2021	27.5 جم	14.44 جم
متوسطة			كما في 16 فبراير 2022
!			

ضغوط على الأرباح بسبب ارتفاع تكلفة المخاطر

مخصصات الائتمان الضخمة تخيم بظلالها على الربحية

انخفاض الأرباح بسبب ارتفاع المصروفات التشغيلية والمخصصات الائتمانية: أعلن بنك البركة مصر [SAUD] عن نتائجه المالية المستقلة لعام 2021، والتي أظهرت تحقيقه صافي أرباح بلغ 1.1 مليار جم (-9% على أساس سنوي) بسبب انخفاض معدلات الكفاءة. سجلت المصروفات العمومية والإدارية 781 مليون جم (19+% على أساس سنوي)، مقرنة بزيادة مكثفة في المخصصات (49+% على أساس سنوي) إلى 554 مليون جم، منها 140 مليون جم (أي 25% من إجمالي مخصصات الائتمان) تم إضافتها في الربع الرابع 2021. هذا يشير ضمنياً إلى أن تكلفة المخاطر بلغت 236 نقطة أساس مقابل 176 نقطة أساس في العام الماضي و234 نقطة أساس في الربع الثالث 2021. وبناءً على ذلك، انخفض صافي الربح خلال الربع الرابع 2021 بمقدار 80% على أساس ربع سنوي إلى 101 مليون جم. مما صافي الدخل من العائد بمقدار 12.2% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار جم على الرغم من انخفاض العائد، على خلفية انخفاض تكلفة التمويل (-13% على أساس سنوي). ومن ثم، انخفض هامش صافي الدخل من العائد إلى 58- 3.08% (نقطة أساس على أساس سنوي).

ضعف العائد على متوسط حقوق المساهمين بسبب انخفاض الأرباح: نما إجمالي الأصول بمقدار 9% على أساس سنوي إلى 82.3 مليار جم، مدفوع بنمو الودائع بمقدار 9% على أساس سنوي لتصل إلى 72.6 مليار جم. وعلى الرغم من ذلك، لم يتم ترجمة نمواً قائمة المركز المالى إلى نمواً في الأرباح. ومن ثم، انخفض العائد على متوسط الأصول بشكل طفيف إلى 1.43% (1.43% - 25% نقطة أساس على أساس سنوي)، في حين انخفض العائد على متوسط حقوق الملكية بنحو 7 نقطة مئوية إلى 20.5%， حيث انخفض مضاعف حقوق الملكية إلى 13.7 مرة مقابل 15 مرة في 2020. نلاحظ أن نسبة القروض غير المنتظمة انخفضت إلى 64.5% (-150 نقطة أساس على أساس سنوي)، بينما ارتفعت نسبة التغطية الإجمالية إلى 184% في 2021 مقابل 171% في العام السابق وأعلى من 127% في الربع الثالث 2021.

نمو قائمة المركز المالى مدفوعاً بزيادة الأصول بين البنوك: نمو إجمالي الأصول جاء مدفوعاً بقذرة بمقدار 120% في الأصول بين البنوك لتصل إلى 29.7 مليار جم، حيث استحوذت على أعلى حصة (36%) من إجمالي الأصول.علاوة على ذلك، نمت القروض بمقدار 7.4% على أساس سنوي لتصل إلى 21 مليار جم، وهو ما يمثل 25.5% من إجمالي الأصول. وانخفضت نسبة إجمالي القروض إلى الودائع بشكل طفيف إلى 31.6% (38- 31.6% نقطة أساس) بسبب الزيادة الكبيرة في الودائع إلى 72.6 مليار جم على أساس سنوي). نلاحظ أن SAUD لديه فجوة إعادة تسعير سلبية قصيرة الأجل تبلغ حوالي 18% من إجمالي الأصول. وهذا يعني أن أصوله المالية قصيرة الأجل أقل بكثير من التزاماته المالية قصيرة الأجل، مما يجعل ارتفاع أسعار الفائدة له تأثير سلبي على هامش صافي الدخل من العائد للبنك.

الحفاظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي: ظل سعر السوق لـ SAUD ضمن النطاق منذ أن قمنا بنشر تقرير القطاع المصرفي الخاص بنا في ديسمبر 2021. في ضوء النتائج المالية لعام 2021، فإننا نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهر البالغ 25.60 جم/سهم (إجمالي العائد المتوقع 77+%)، وبالتالي نحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي الخاص بنا. يتداول SAUD حالياً بمضاعف ربحية متوقع لعام 2022 يبلغ 2.0 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.44 مرة.

أمانى شعبان

محلل مالى

5720 3300 202+

ashaban@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.



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

قائمة المركز المالي مليون جم			
أساس سنوي	2021	2020	
%1.8	6,526	6,410	النقدية
%120.6	29,711	13,468	المستحق من البنوك
%77.9-	3,020	13,640	أذون الخزانة
%7.5	21,031	19,565	القرض والدفعات المقدمة من العملاء
%4.9-	17,443	18,344	الاستثمارات المالية
%11.8	4,591	4,105	أخرى
%9.0	82,322	75,533	إجمالي الأصول
%14.9-	897	1,053	المستحق للبنوك
%9.2	72,569	66,471	الودائع
%4.3-	2,851	2,981	الالتزامات الأخرى
%8.2	76,318	70,505	إجمالي الالتزامات
%19.4	6,004	5,028	حقوق الملكية
%9.0	82,322	75,533	إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية

قائمة الدخل مليون جم			
أساس سنوي	2021	2020	
%4.9-	7,206	7,576	الدخل من العائد
%13.1-	(4,456)	(5,126)	تكلفة التمويل
%12.2	2,750	2,450	صافي الدخل من العائد
%37.9	272	197	صافي الدخل من الأتعاب والعمولات
%13.9	3,102	2,725	إجمالي الإيرادات
%124.6	(801)	(357)	المصروفات العمومية والإدارية والتشغيلية الأخرى
%2.8-	2,302	2,368	ربح التشغيل
%49.3	(555)	(372)	اضمحلال خسائر الائتمان
%12.5-	1,747	1,997	ربح قبل ضريبة الدخل
%18.0-	(615)	(749)	ضريبة الدخل
%9.2-	1,132	1,248	صافي الربح

برaim 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
المبيعات
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
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
المركز الرئيسي
برaim 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 تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير، النتائج المالية ليست بالضرورة مطابقة للبيانات بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الأراء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرaim نظراً لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برaim أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها، مجموعة برaim، بكل فروعها وموظفيها وكلة 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 برaim أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتجم عن اتباع هذا التقرير، لأنها 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 يعني هذا الإبراء بأي حال من الحالات حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين، علاوة على ذلك فإن مجموعة برaim أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.