

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة	25.6 جم (+77%) تم تحديده في 7 ديسمبر 2021	27.5 جم تم تحديدها في 7 ديسمبر 2021	14.44 جم 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)، مقترنة 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 ضمناً 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. نما 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 3.08% (-58 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 نمو قائمة المركز المالي إلى نمو في الأرباح. ومن ثم، انخفض العائد على متوسط الأصول بشكل طفيف إلى 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 4.5% (-150 نقطة أساس على أساس سنوي)، بينما ارتفعت نسبة التغطية الإجمالية إلى 184% في 2021 مقابل 127% في العام السابق وأعلى من 171% المسجلة في الربع الثالث 2021.

نمو قائمة المركز المالي مدفوعاً بزيادة الأصول بين البنوك: نمو إجمالي الأصول جاء مدفوعاً بقفزة 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 نقطة أساس) بسبب الزيادة الكبيرة في الودائع إلى 72.6 مليار جم (+9% 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.

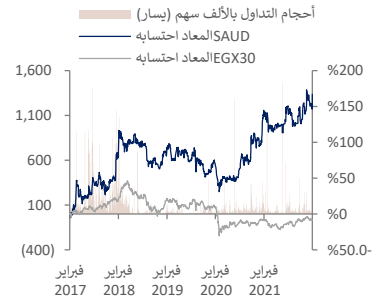
الحفاظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي: ظل سعر السوق لـ SAUD ضمن النطاق منذ أن قمنا بنشر تقرير القطاع المصري الخاص بنا في ديسمبر 2021. في ضوء النتائج المالية لعام 2021، فإننا نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهر البالغ 25.60 جم/سهم (إجمالي العائد المتوقع +77%)، وبالتالي نحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي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

أمانى شعبان

محلل مالي

ت +202 3300 5720

ashaban@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	221
نسبة الأسهم الحرة	22.2%
رأس المال السوقى (مليون جم)	3,191
رأس المال السوقى (مليون دولار)	203
أعلى أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	16.12-12.0
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	267 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	5.12 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	2.8 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	0.53 مرة
ربحية السهم 2022 م	6.90 جم
مضاعف الربحية 2022 م	2.0 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2022 م	0.44 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.0 جم
عائد التوزيعات	0.0%
معامل بيتا 5 أعوام	0.95
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	6%

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	القروض 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	الربح قبل ضريبة الدخل
%18.0-	(615)	(749)	ضريبة الدخل
%9.2-	1,132	1,248	صافي الربح

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 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

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

الفروع

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

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 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 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 اتباع 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 يعني 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 ©2022 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.