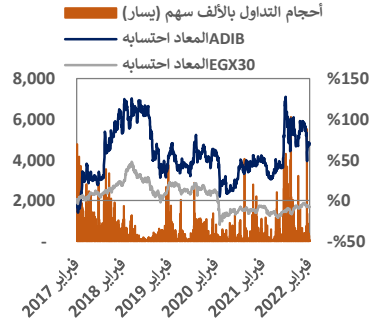


★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة	21.7 جم (+59%) تم تحديده في 7 ديسمبر 2021	18.4 جم تم تحديدها في 7 ديسمبر 2021	13.65 جم كما في 20 فبراير 2022

## التوظيف السليم للأصول يعزز الربحية الانخفاض الهائل في مخصصات الائتمان يعزز صافي الأرباح

**نمو الأرباح على خلفية انخفاض مخصصات الائتمان:** أعلن مصرف أبوظبي الإسلامي - مصر [ADIB] عن نتائجه المالية لعام 2021، مع تحقيقه صافي أرباح مربية بلغت 1.4 مليار جم (+20%) على أساس سنوي) نتيجة ارتفاع صافي الدخل من العائد إلى 3.6 مليار جم (+13% على أساس سنوي). نلاحظ أن أرباح البنك في عام 2021 جاءت متمشية مع توقعاتنا. نجح ADIB في تحقيق نمو في صافي الدخل من العائد على الرغم من الانخفاض الطفيف على أساس سنوي في هامش صافي الدخل من العائد البالغ 4.57% (-33 نقطة أساس)، في ضوء النمو القوي للأصول المدرة للعائد مدفوعة بكل من سندات الخزينة والقروض. أيضاً، كان نمو الأرباح القوي نتاجاً لحجز مخصصات ائتمانية أقل بكثير من العام الماضي، والتي انخفضت إلى 166 مليون جم (-62% على أساس سنوي)، أقل من توقعاتنا.

**توزيع متنوع للأصول، رغم انخفاض العائد على متوسط الأصول:** نما إجمالي الأصول بقوة بمقدار 23% على أساس سنوي، حيث تمكن البنك من زيادة كل من: استثماراته بمقدار 40%، الأصول بين البنوك بمقدار 26%، والأهم من ذلك، الإقراض بنحو 13% على أساس سنوي ليصل إلى 45.3 مليار جم. يوضح هذا كيف استغل البنك بكفاءة الزيادة المرتفعة في إجمالي الودائع (+21% على أساس سنوي) والمستحق للبنوك (+243% على أساس سنوي نتيجة سنة الأساس المنخفضة). وبالتالي، انخفض العائد على متوسط الأصول بشكل طفيف إلى 1.70% (-4 نقطة أساس على أساس سنوي)، في حين انخفض العائد على متوسط حقوق الملكية بمقدار 142 نقطة أساس إلى 23.75%، نظراً للتوسع البطيء في مضاعف حقوق الملكية للبنك. هكذا أصبح من الواضح أن مزيج الأصول المدرة للعائد للبنك يميل أكثر نحو أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر، حيث ارتفعت نسبة سندات الدين الحكومية من إجمالي الأصول إلى 34% (مقابل 30% في العام السابق)، في حين مثلت القروض حصة بلغت 51% (انخفاضاً من 55% في العام الماضي). أدى ذلك إلى تراجع نسبة إجمالي القروض إلى الودائع بوضوح إلى 67% خلال 2021، انخفاضاً من 74% في 2020. علاوة على ذلك، لدى ADIB فجوة إيجابية في إعادة تسعير الأصول قصيرة الأجل (29% من إجمالي الأصول)، مما يجعل البنك مستفيداً في حالة رفع أسعار الفائدة.



المصدر: بلومبرج.

**الحفاظ على جودة الائتمان بالرغم من نمو القروض العالي:** على الرغم من الزيادة في قروض البنك، فقد أضاف ADIB مخصصات ائتمانية أقل بمقدار 62% خلال 2021، بينما انخفضت تكلفة المخاطر بشكل حاد إلى 34 نقطة أساس مقابل 104 نقطة أساس في العام السابق. وفي الوقت نفسه، ارتفعت نسبة القروض غير المنتظمة قليلاً إلى 3.81% (+67 نقطة أساس على أساس سنوي)؛ وبالتالي، تراجعت نسبة التغطية الكلية إلى 115% في 2021، انخفاضاً من 146% في العام السابق. ونلاحظ أن الزيادة في القروض كانت مدفوعة بشكل أساسي بإقراض الشركات.

**الحفاظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي برؤية إيجابية:** في ضوء النتائج المالية لعام 2021، فإننا نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهر البالغ 21.7 جم/سهم (إجمالي العائد المتوقع +59%)، وبالتالي نحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي الخاص بنا خلال 2022. يتداول ADIB حالياً بمضاعفات متوقعة لعام 2022 للربحية يبلغ 2.9 مرة وللقيمة الدفترية يبلغ 0.7 مرة. نلاحظ أن السهم واجه ضغطاً هبوطياً منذ أن أعلن البنك عن خطته لزيادة رأس المال في 2022. بالفعل، يخطط ADIB لزيادة رأس ماله المدفوع إلى 5 مليارات جم بحلول أغسطس المقبل. سيكون هذا من خلال مزيج من حقوق الاكتتاب المنفصلة وتوزيع أسهم مجانية. في حين أن تأثير إصدار حقوق الاكتتاب المنفصلة سلبي على المدى القصير بالنسبة لـ ADIB، إلا أننا نلاحظ أنه سيكون له تأثير ضئيل على السعر المستهدف خلال 12 شهر وكذلك احتمالات النمو على المدى الطويل.

### البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	200
نسبة الأسهم الحرة	27%
رأس المال السوقي (مليون جم)	2,730
رأس المال السوقي (مليون دولار)	174
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	19.0-10.0
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	166 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	3.45 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	3.9 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	0.85 مرة
ربحية السهم 2022 م	4.75 جم
مضاعف الربحية 2022 م	2.91 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2022 م	0.7 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	15.0%

المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.



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

قائمة المركز المالي مليون جم			
أساس سنوي	2021	2020	
%31	6,068	4,630	النقدية
%26	4,675	3,714	المستحق من البنوك
%40	30,356	21,634	أذون الخزانة
%13	45,355	40,225	القروض والدفعات المقدمة من العملاء
-%1	311	314	الاستثمارات المالية
%19	2,686	2,252	الأصول المدرة للعائد والأصول الأخرى
%23	89,450	72,769	إجمالي الأصول
%243	2,352	687	المستحق للبنوك
%21	75,803	62,825	الودائع
%18	4,831	4,099	الالتزامات الأخرى
%23	82,987	67,611	إجمالي الالتزامات
%25	6,464	5,159	حقوق الملكية
%23	89,451	72,769	إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية

قائمة الدخل مليون جم			
أساس سنوي	2021	2020	
%13	8,094	7,168	الدخل من العائد
%13	(4,540)	(4,029)	تكلفة التمويل
%13	3,554	3,138	صافي الدخل من العائد
%12	514	458	صافي الدخل من الأتعاب والعمولات
%11	4,211	3,802	إجمالي الإيرادات
%12	(1,871)	(1,669)	المصروفات العمومية والإدارية والتشغيلية الأخرى
%10	2,340	2,132	ربح التشغيل
%62-	(166)	(434)	اضمحلال خسائر الائتمان
%28	2,174	1,699	الربح قبل ضريبة الدخل
			ضريبة الدخل
%45	(794)	(547)	صافي الربح

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

## 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 باعتبارها 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 حذاً 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.