

تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
زيادة الوزن النسبي	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
متوسطة			

## التوظيف السليم للأصول يعزز الربحية

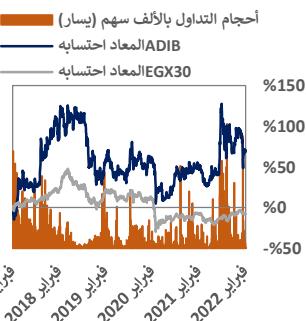
الانخفاض الهائل في مخصصات الائتمان يعزز صافي الأرباح

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

**توزيع متعدد للأصول، رغم انخفاض العائد على متوسط الأصول:** نما إجمالي الأصول بقوة بمقادير 23% على أساس سنوي، حيث تمكّن البنك من زيادة كل من: استثماراته بمقادير 40%، الأصول بين البنك بمقادير 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 للبنك (243% على أساس سنوي نتيجة سنة الأساس المنخفضة). وبالتالي، انخفض العائد على متوسط الأصول بشكل طفيف إلى 4-6.170% (نقطة أساس على أساس سنوي)، في حين انخفض العائد على متوسط حقوق الملكية بمقدار 142 نقطة أساس إلى 23.75%. نظراً للتوجه البطيء في مضاعف حقوق الملكية للبنك. هكذا أصبح من الواضح أن مزيج الأصول المدورة 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.

**الحفاظ على جودة الائتمان بالرغم من نمو القروض العالمي:** على الرغم من الزيادة في قروض البنك، فقد أضاف ADIB مخصصات ائتمانية أقل بمقادير 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 116% في العام السابق. ونلاحظ أن الزيادة في القروض كانت مدفوعة بشكل أساسي بإقراض الشركات.

**الحفاظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي بروءية 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 ضغوطاً هبوطية منذ أن أعلن البنك عن خططه لزيادة رأس المال في 2022. بالفعل، يخطط ADIB لزيادة رأس المال المدفوع إلى 5 مليارات جم بحلول أكتوبر المقبل. سيكون هذا من خلال مزيج من حقوق الاكتتاب المنخفضة وتوزيع أسهم مجانية. في حين أن تأثير إصدار حقوق الاكتتاب المنخفضة 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.



المصدر: بلومبرج.

### البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	200
نسبة الأسهم الحرة	%27
رأس المال السوقى (مليون دولار)	2,730
رأس المال السوقى (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
النحو السنوي المركب المتوقع لربحية	%15.0
السهم - 3 أعوام	

المصدر: تقارير البنك، بحوث برایم.



## 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	<b>89,450</b>	<b>72,769</b>	<b>إجمالي الأصول</b>
%243	2,352	687	المستحق للبنوك
%21	75,803	62,825	الودائع
%18	4,831	4,099	الالتزامات الأخرى
%23	<b>82,987</b>	<b>67,611</b>	<b>إجمالي الالتزامات</b>
%25	<b>6,464</b>	<b>5,159</b>	<b>حقوق الملكية</b>
%23	<b>89,451</b>	<b>72,769</b>	<b>إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية</b>

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

المصدر: تقارير البنك، بحوث برایم.

**برايم لتداول الأوراق المالية****شوكت المراغي**

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

[SElmaraghy@egy.primegroup.org](mailto:SElmaraghy@egy.primegroup.org)**البحوث****عمرو حسين الألفي، CFA**

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

[AElalfy@egy.primegroup.org](mailto:AElalfy@egy.primegroup.org)**عماد الصافوري**

مدير

ت: +202 3300 5624

[EElsafoury@egy.primegroup.org](mailto:EElsafoury@egy.primegroup.org)**المبيعات****محمد عزت**

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

[MEzzat@egy.primegroup.org](mailto:MEzzat@egy.primegroup.org)**محمد عشماوي**

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

[MAshmawy@egy.primegroup.org](mailto:MAshmawy@egy.primegroup.org)**شوكت رسلان**

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

[SRaslan@egy.primegroup.org](mailto:SRaslan@egy.primegroup.org)**نشوى أبو العطا**

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

[NAbuelatta@egy.primegroup.org](mailto:NAbuelatta@egy.primegroup.org)**CFTe عمرو علاء**

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

[AAlaa@egy.primegroup.org](mailto:AAlaa@egy.primegroup.org)**محمد المتولي**

مدير

ت: +202 3300 5610

[MElmetwaly@egy.primegroup.org](mailto:MElmetwaly@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 السادس  
المهندسين، الجيزة، مصر  
ت: +202 3300 5700/770/650/649  
ف: +202 3760 7543

**الموقع الإلكتروني**[www.primeholdingco.com](http://www.primeholdingco.com)**الفروع****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 أداة 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 ممؤشرات على الأداء المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار العرض على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا يتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وفروعها وفروعها وفروعها وفروعها قد يكون الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم أو شراء لها لصالحهم أو بنيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن إتاحة هذا التقرير. أي كانت وسيلة الاتصال بهم سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضييقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.