

تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهرًا	القيمة العادلة	السعر
زيادة الوزن النسبي	72.0 جم (٪40+)	70.5 جم	51.43 جم
متوسطة	تم تحديده في 30 يناير 2022	تم تحديدها في 6 أكتوبر 2020	تم في 21 فبراير 2022
!	!	!	كما في 21 فبراير 2022

ختام عظيم لعام 2021

الحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهرًا

زيادة قوية في صافي الأرباح نتيجة المخصصات المنخفضة: نما صافي الأرباح المستقلة للبنك التجاري الدولي [COMI] خلال 2021 بمقدار 30% على أساس سنوي إلى 13.4 مليار جم، بما يتماشى بشكل عام مع تقديرات بحوث برایم. نمت الأرباح بشكل مذهل على الرغم من ثبات صافي الدخل من العائد البالغ 24.8 مليار جم (ـ0.8% على أساس سنوي) بسبب الزيادة في مصروف الفوائد الذي ارتفع بمقدار 18% على أساس سنوي نظرًا للحجم الهائل للأصول المدورة للعائد. جاء نمو الأرباح القوي على خلفية: (1) انخفاض كبير في تكلفة المخاطر بمقدار 112 نقطة أساس مقابل 374 نقطة أساس في 2020؛ كانت مخصصات الائتمان أقل بمقدار 66% على أساس سنوي، حيث كان 2020 سنة أساس قوية للغاية، لذا فإن هذا الانخفاض يعيينا إلى مستويات ما قبل الجائحة. (2) ارتفاع الدخل من غير الفوائد إلى 3.8 مليار جم (ـ10% على أساس سنوي). (3) انخفاض المصروفات التشغيلية الأخرى بمقدار 1.9 مليار جم (ـ28% على أساس سنوي) بسبب انخفاض المخصصات العامة الأخرى غير الائتمانية. تم استكمال النمو القوي في أرباح البنك من خلال انخفاض معدل الضريبة الفعلية إلى 30% (ـ300 نقطة أساس على أساس سنوي مقابل 2020).

تحسين العائد على الأصول نتيجة انخفاض تكلفة المخاطر: تراجع هامش صافي الدخل من العائد بمقدار 84 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 5.95% في 2021، في ضوء ضعف العائدات في 2020، انخفض عائد COMI إلى 10.0% مقابل 10.8% في العام السابق. كان السبب وراء التراجع السنوي في العائد هو أن تأثير تخفيضات أسعار الفائدة التي حدثت في 2020 استمر في 2021. علاوة على ذلك، ارتفع العائد على متوسط حقوق الملكية إلى 20.9% في 2021 (ـ240+ نقطة أساس على أساس سنوي)، بينما ارتفع العائد على متوسط الأصول إلى 2.9% (ـ38+) نقطة أساس على أساس سنوي)، مع استقرار مضاعف حقوق الملكية للبنك عند 7.2 مرة.

نما الإقراض بالعملة المحلية بأعلى وتيرة منذ 2011: نما إجمالي الأصول بمقدار 16.5% على أساس سنوي إلى 497 مليار جم في 2021، مدفوعاً بنمو إجمالي الودائع بمقدار 19% على أساس سنوي إلى 406 مليار جم. على صعيد آخر، نما إجمالي الإقراض إلى 145 مليار جم (ـ22% على أساس سنوي)، مدفوعاً بالنمو القوي في القروض بالعملة المحلية (ـ28.5%+ على أساس سنوي). ونلاحظ أن اذون الخزانة ارتفعت قيمتها لـ43% من إجمالي الأصول. واستقرت نسبة إجمالي الإقراض إلى الودائع عند 40% في 2021. بالرغم من تحسن تكلفة المخاطر، إلا أن جودة الأصول تراجعت على أساس سنوي، حيث بلغت نسبة القروض غير المنتظمة 5.14% (ـ84+ نقطة أساس على أساس سنوي). وبالتالي، انخفضت نسبة تغطية القروض غير المنتظمة من 281% إلى 213%. نلاحظ أن فجوة إعادة تسعير الأصول قصيرة الأجل لـ COMI تحولت إلى الإيجابية لتبلغ 10 مليارات جم أو 2% من إجمالي الأصول في 2021. قد يجعل هذا COMI مستفيداً إلى حد ما من الارتفاع المتوقع في أسعار الفائدة.

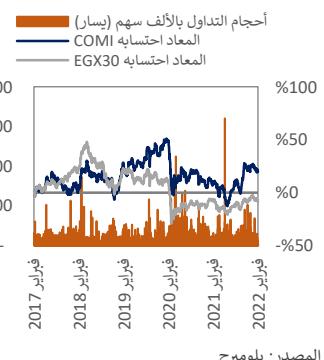
الحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهرًا: في ضوء النتائج المالية لعام 2021، نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهرًا 72.0 جم/سهم (إجمالي العائد المتوقع 40%). ومن ثم، فإننا نحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي الخاص بنا. يتداول COMI حالياً بمضاعفات لعام 2021 للربحية والقيمة الدفترية قدرها 7.5 مرة و1.5 مرة، على التوالي. نلاحظ أن مجلس الإدارة اقترح توزيع كوبون للسهم يبلغ 1.36 جم، مما يعني أن نسبة التوزيعات تبلغ 20%. كما وافق مجلس الإدارة على زيادة رأس المال بمقدار 165.4 مليون جم (ـ0.8%+ بقيمة اسمية قدرها 10 جم/سهم لخطة إثابة العاملين، بانتظار موافقة البنك المركزي المصري.

أمانى شعبان

محلل مالي

+202 3300 5720

ashaaban@egy.primegroup.org



البيانات الرئيسية للسهم

1,970	عدد الأسهم (مليون)
76%	نسبة الأسهم الحرة
101,317	رأس المال السوق (مليون جم)
6,453	رأس المال السوق (مليون دولار)
54.15-36.53	أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)
120	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
6.8	ربحية السهم آخر 12 شهراً
7.5	مضاعف الربحية آخر 12 شهر
1.5	مضاعف القيمة الدفترية
8.4	ربحية السهم 2022 م
6.1	مضاعف الربحية 2022 م
1.29	مضاعف القيمة الدفترية 2022 م
0.0	التوزيعات لآخر عام مالي
%0.0	عائد التوزيعات
1.02	معامل بيتا 5 أعوام
%20	النحو السنوي المركب المتوقع لربحية
	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	
%29	43,385	33,573	النقدية
%8-	79,991	86,997	المستحق من البنوك
%23	212,951	173,027	أذون الخزانة
%22	144,766	118,855	القروض والدفعات المقدمة من العملاء
%16	1,014	874	الاستثمارات المالية
%13	14,544	12,819	الأصول المدرة للعائد والأصول الأخرى
%17	496,651	426,145	إجمالي الأصول
%90-	863	8,816	المستحق للبنوك
%19	406,101	340,087	الودائع
%16	20,759	17,838	الالتزامات الأخرى
%17	427,723	366,740	إجمالي الالتزامات
%16	68,928	59,405	حقوق الملكية
%17	496,651	426,145	إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية

قائمة الدخل (مليون جم)

أساس سنوي	2021	2020	
%7	44,945	42,071	الدخل من العائد
%18	(20,058)	(16,981)	نكلفة التمويل
%1-	24,888	25,090	صافي الدخل من العائد
%15	2,382	2,070	صافي الدخل من الأتعاب والعمولات
%1	28,736	28,577	إجمالي الإيرادات
%3-	(8,077)	(8,290)	المصروفات العمومية والإدارية والتشغيلية الأخرى
%2	20,658	20,286	ربح التشغيل
%66-	(1,677)	(4,989)	اضمحلال خسائر الائتمان
%24	18,981	15,297	الربح قبل ضريبة الدخل
%11	(5,561)	(4,997)	ضريبة الدخل
%30	13,420	10,300	صافي الربح

المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

برaim لتداول الأوراق المالية

شوك المراجعي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

المبيعات

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

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org

شوك 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، الجيزة، مصر
ت: +202 3300 5700/770/650/649
ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

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 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 الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تتحمل الشركة مسؤولية أي خسائر أو نتائج اعتمادها على فرضيات وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللا 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 وكافة 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 لمصلحتهم أو نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برaim أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تألف ينبع عن اتباع هذا التقرير أنها 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 يتعين على هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تضييقاً 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.