

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

ختام عظيم لعام 2021

الحفاظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

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 برايم. نمت الأرباح بشكل مذهل على الرغم من ثبات صافي الدخل من العائد البالغ 24.8 مليار جم (-0.8% على أساس سنوي) بسبب الزيادة في مصروف الفوائد الذي ارتفع بمقدار 18% على أساس سنوي نظراً للحجم الهائل للأصول المدرة 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 يعيدنا إلى مستويات ما قبل الجائحة. (2) ارتفاع الدخل من غير الفوائد إلى 3.8 مليار جم (+10% على أساس سنوي). (3) انخفاض المصروفات التشغيلية الأخرى بمقدار 1.9 مليار جم (-28% على أساس سنوي) بسبب انخفاض المخصصات العامة الأخرى غير الائتمانية. تم استكمال النمو القوي في أرباح البنك من خلال انخفاض معدل الضريبة الفعلي إلى 30% (-300 نقطة أساس على أساس سنوي مقابل 2020).

تحسن 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 2021 مقابل 2020؛ انخفض عائد COMI إلى 10.0% مقابل 10.8% في العام السابق. كان السبب وراء التراجع السنوي في العوائد 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 (+240 نقطة أساس على أساس سنوي)، بينما ارتفع العائد على متوسط الأصول إلى 2.9% (+38 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 (+22% على أساس سنوي)، مدفوعاً بالنمو القوي في القروض بالعملة المحلية (+28.5% على أساس سنوي). ونلاحظ أن أذون الخزانة ارتفعت قيمتها لـ 43% 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% (+84 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.

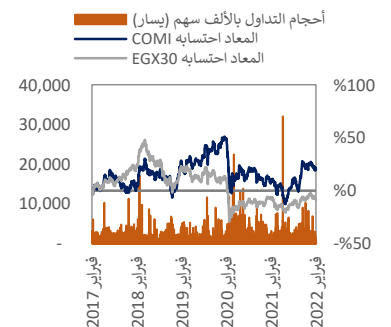
الحفاظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: في ضوء النتائج المالية لعام 2021، نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهر البالغ 72.0 جم/سهم (إجمالي العائد المتوقع +40%). ومن ثم، فإننا نحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي الخاص بنا. يتداول COMI حالياً بمضاعفات لعام 2021 للربحية والقيمة الدفترية 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 (+0.8%) بقيمة اسمية قدرها 10 جم/سهم لخطة إثابة العاملين، بانتظار موافقة البنك المركزي المصري.

أشبابان

محلل مالي

ت 202 3300 5720

ashaaban@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	1,970
نسبة الأسهم الحرة	76%
رأس المال السوقي (مليون جم)	101,317
رأس المال السوقي (مليون دولار)	6,453
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	54.15-36.53
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	120 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	6.8 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	7.5 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	1.5 مرة
ربحية السهم 2022 م	8.4 جم
مضاعف الربحية 2022 م	6.1 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2022 م	1.29 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.0 جم
عائد التوزيعات	0.0%
معامل بيتا 5 أعوام	1.02
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	20%

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	
%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)	تكلفة 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.

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

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

SRaslan@egy.primegroup.org

محمد عشمواي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@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

AAlaa@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

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، ويُنشر 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 تُلم 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 إتباع 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.