

أصدرنا تغطيتنا البحثية الخاصة باكتتاب بنك القاهرة، بقيمة عادلة تبلغ **6.55 جنيه** مصري للسهم، وذلك استناداً إلى نموذج الدخل المتبقي، تتراوح القيمة العادلة بين **5.05 جنيه** للسهم في السيناريو المتحفّظ و**7.44 جنيه** في السيناريو المتفائل، بينما تشير طريقة التقييم باستخدام مضاعف القيمة الدفترية المقارن البالغ **1.35 مرة** إلى قيمة عادلة قدرها **5.89 جنيه** للسهم. وتعتمد التقديرات على تراجع تكلفة حقوق الملكية تدريجياً من **30.20%** في 2026 إلى **19.04%** في 2030، ومعامل بيتا عند **0.81**، ومعدل نمو نهائي يبلغ **3%**. تستند رؤيتنا الاستثمارية إلى تنوع الأنشطة المصرفية لبنك القاهرة، الذي يمتد عبر قطاعات التجزئة المصرفية والشركات والمشروعات الصغيرة والمتوسطة والتمويل متناهي الصغر والخزانة، إلى جانب الخدمات المالية غير المصرفية. كما تسهم الشركات التابعة، بما في ذلك كايرو للتأجير التمويلي وبنك القاهرة أوغندا وكايرو للصرافة وتالي، في توسيع قاعدة الإيرادات وتنويع مصادر الدخل.

ويواكب البنك هذا التوجه من خلال الاستثمار في التحول الرقمي وتطوير البنية التحتية المصرفية، حيث ارتفع عدد الفروع من **219 فرعاً** في 2018 إلى **233 فرعاً** في 2026، بالتوازي مع تجاوز عدد أجهزة الصراف الآلي **2,205 جهازاً**، والتوسع في الخدمات المصرفية عبر الهاتف المحمول والإنترنت والمدفوعات الإلكترونية وحلول الإقراض الرقمي. ويظل التمويل متناهي الصغر أحد أبرز مجالات تميز البنك، بحصة سوقية حوالى **14%** وقاعدة عملاء نشطة حوالى **145 ألف عميل**، بما يعزز دوره في دعم الشمول المالي من خلال منتجات تستهدف الشباب والمرأة.

ومن الناحية المالية، نتوقع أن يواصل البنك تحقيق نمو خلال الفترة 2026-2030، بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ **6.68%** لإجمالي الإيرادات، و**5.53%** لصافي دخل الفوائد، و**11.67%** لصافي دخل الأتعاب والعمولات، مدفوعاً بالتوسع في الخدمات المصرفية وتمويل التجارة وتعزيز استخدام القنوات الرقمية. كما نتوقع نمو صافي القروض والتسهيلات الائتمانية بمعدل سنوي مركب قدره **11.76%**، مع استقرار نسبة القروض إلى الودائع عند **64.47%**. وعلى صعيد جودة الأصول، نرجح انخفاض نسبة القروض غير المنتظمة من **3.95%** إلى **3.80%**، وتراجع نسبة المخصصات إلى إجمالي القروض من **7.22%** إلى **6.93%**.

وفي المقابل، نتوقع انخفاض هامش صافي العائد من **8.05%** في 2026 إلى **6.28%** في 2030، بالتزامن مع عودة أسعار الفائدة إلى مستويات أكثر اعتدالاً. كما يُرجح تحسن الكفاءة التشغيلية، مع تراجع نسبة التكلفة إلى الدخل من **33.66%** إلى **27.42%**، وانخفاض العائد على متوسط حقوق الملكية من **30.65%** إلى **26.69%**، والعائد على متوسط الأصول من **3.56%** إلى **3.42%**، مع استمرار البنك في تحقيق مستويات ربحية قوية.

وتتشكل متانة المركز المالي والقاعدة الرأسمالية أحد أهم عناصر الدعم في التوقعات المستقبلية، إذ نتوقع ارتفاع نسبة كفاية رأس المال إلى نحو **26.92%** بحلول 2030، وزيادة نسبة الشريحة الأولى من رأس المال من **20.05%** إلى **22.47%**، إلى جانب ارتفاع نسبة الرافعة المالية المحسوبة كنسبة إلى بنود الميزانية العمومية من **11.61%** إلى **13.02%**. كذلك، نتوقع تحسن هيكل الودائع مع ارتفاع نسبة الحسابات الجارية وحسابات التوفير إلى إجمالي الودائع من **52.45%** إلى **55.48%** بحلول 2030، بما يدعم خفض تكلفة الأموال والحد من الضغوط على هامش الفائدة.

وتتمثل أبرز المخاطر التي تواجه البنك في الضغوط المحتملة على هوامش العائد مع انحسار أثر ارتفاع أسعار الفائدة بعد 2026، إلى جانب المخاطر الائتمانية المرتبطة بالتوسع في تمويل المشروعات الصغيرة والمتوسطة والتمويل متناهي الصغر. كما تشمل المخاطر التغيرات التنظيمية، وتساعد المنافسة في الخدمات المصرفية الرقمية، والتحديات التشغيلية. وبصفة عامة، نرى أن بنك القاهرة يتمتع بأسس تشغيلية قوية، وربحية مرتفعة، وقاعدة رأسمالية متينة تدعم قدرته على مواصلة النمو. ومن ثم، فإن التراجع المتوقع في الهوامش ومؤشرات العائد خلال السنوات المقبلة يعكس بصورة أساسية عودة الربحية الي مستويات أكثر استدامة، وليس ضعفاً جوهرياً في نموذج أعمال البنك.

ملخص المؤشرات الرئيسية

بالآلاف جم

السنين	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
صافي الدخل من الفائدة	11M	13M	18M	29M	35M	41M	43M
هامش صافي الدخل من الفائدة	5.14%	5.08%	5.70%	7.27%	7.62%	8.05%	7.40%
القروض والتسهيلات للعملاء	102M	130M	168M	213M	241M	275M	312M
ودائع العملاء	199M	251M	304M	355M	405M	458M	518M
نسبة القروض إلى الودائع	55.17%	55.78%	59.13%	64.41%	63.83%	64.47%	64.47%
صافي الربح	4M	3M	7M	12M	16M	20M	22M
العائد على متوسط الأصول	1.53%	1.05%	1.81%	2.75%	3.12%	3.56%	3.47%
نسبة كفاية رأس المال	15.20%	15.25%	17.27%	17.14%	22.06%	24.01%	24.66%
العائد على متوسط حقوق الملكية	19.11%	14.50%	23.68%	31.21%	29.68%	30.65%	29.44%

بنك القاهرة: نموذج مصرفي متكامل يجمع بين تنوع الأنشطة والتحول الرقمي والنمو

يُعد بنك القاهرة، الذي تأسس عام 1952، أحد أعرق المؤسسات المصرفية في مصر، وقد شهد خلال السنوات الأخيرة تحولاً استراتيجياً أسهم في تعزيز ربحيته وملاءته المالية وكفاءته التشغيلية، وتطوير نموذج أعماله نحو تقديم خدمات مصرفية أكثر تنوعاً وتركيزاً على العملاء. ويعمل البنك وفق نموذج مصرفي شامل يغطي قطاعات الشركات والمؤسسات، والأفراد، والمشروعات الصغيرة والمتوسطة والتمويل متناهي الصغر، والخزانة وأسواق المال، إلى جانب أنشطته المكملة من خلال الشركات التابعة والكيانات المرتبطة.

يقدم قطاع الشركات والمؤسسات حلولاً للتمويل وإدارة النقدية وتمويل التجارة، بينما يوفر قطاع الأفراد مجموعة متنوعة من المنتجات المصرفية تشمل الحسابات والودائع والقروض والبطاقات، ويخدم أكثر من **3.2 مليون عميل**. ويمثل قطاع المشروعات الصغيرة والمتوسطة والتمويل متناهي الصغر أحد محركات النمو الرئيسية، إذ تخدم أنشطة التمويل متناهي الصغر نحو **145 ألف عميل نشط** بحصة سوقية تبلغ **14%** بنهاية مايو 2026 وفقاً للبيانات محل التحليل. كما تعكس منتجات «وَقَر» و«بُكَرَة» توجه البنك نحو توسيع الشمول المالي، في حين يتولى قطاع الخزانة وأسواق المال إدارة السيولة ومحفظة الأوراق المالية ومعاملات النقد الأجنبي، إلى جانب نشاط البنك كمتعامل رئيسي في أدوات الدين الحكومية.

وقد ارتكز التحول الاستراتيجي على مرحلتين؛ الأولى، خلال الفترة من 2018 إلى 2021، تحت استراتيجية **Decisive Actions**، وركزت على إعادة الهيكلة وتطوير نموذج الأعمال وتنشيط الأداء المؤسسي وتعزيز إدارة المخاطر والحوكمة. أما المرحلة الثانية، خلال الفترة من 2022 إلى 2024، فجاءت تحت استراتيجية **One Voice**، واستهدفت تحقيق نمو مستدام، وتعزيز التوجه نحو العملاء، وتسريع التحول الرقمي، وتحسين الكفاءة التشغيلية والتكامل بين قطاعات الأعمال. ومثل التوسع الجغرافي وتطوير البنية التحتية المصرفية والرقمية أحد أبرز مسارات تنفيذ هذه التوجهات.

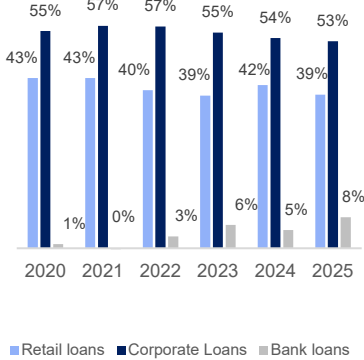
وفي هذا الإطار، ارتفع عدد الفروع من **219 فرعاً** في عام 2018 إلى نحو **233 فرعاً** في عام 2026، مع تعزيز الانتشار في الدلتا وصعيد مصر ومنطقة القناة. كما تجاوز عدد أجهزة الصراف الآلي **2,205 أجهزة** في عام 2026، مدعوماً بتطوير تقنيات إعادة تدوير النقد وإتاحة المعاملات دون بطاقات مصرفية وتحسين إمكانية الوصول للأشخاص ذوي الإعاقة. وبالتوازي، استثمر البنك في تطوير الخدمات المصرفية عبر الهاتف المحمول والإنترنت، والمدفوعات باستخدام رموز الاستجابة السريعة، ومنصات الإقراض الرقمية، وإنشاء المصنع الرقمي. كما أسهم تأسيس شركة تالي، المتخصصة في حلول المدفوعات الإلكترونية، في توسيع نطاق الخدمات الرقمية وتحسين تجربة العملاء ورفع الكفاءة التشغيلية.

وامتد تنوع نموذج الأعمال إلى الأنشطة المالية غير المصرفية والتوسع خارج السوق المحلية من خلال شركات وكيانات مرتبطة، تشمل بنك القاهرة أوغندا، وشركة كايرو للتأجير التمويلي، وشركة كايرو للصرافة، وشركة تالي. ويسهم هذا التوسع في تقديم خدمات مكملة للنشاط المصرفي التقليدي وتنمية مصادر إيرادات إضافية، بما يعزز تنوع أنشطة البنك ومرونة نموذج أعماله. وعلى صعيد الاستدامة والمسؤولية المؤسسية، يواصل البنك دعم الشمول المالي وتمويل المشروعات الصغيرة والمتوسطة والتمويل متناهي الصغر والتنمية المجتمعية، بما يتماشى مع رؤية مصر 2030 وأهداف الأمم المتحدة للتنمية المستدامة. وتشمل جهوده عضويته في الاتفاق العالمي للأمم المتحدة وتوقيعه على مبادئ العمل المصرفي المسؤول، إلى جانب المشاركة في مبادرات الشمول المالي والحصول على جوائز مرتبطة بالاستدامة والمسؤولية المجتمعية. وبوجه عام، تعكس مسيرة البنك تحولاً نحو مؤسسة مصرفية أكثر تنوعاً وتركيزاً على العملاء، تجمع بين تطوير الخدمات والانتشار الجغرافي والتحول الرقمي وتنويع الإيرادات، مع تعزيز الكفاءة التشغيلية ودعم النمو المستدام على المدى الطويل.

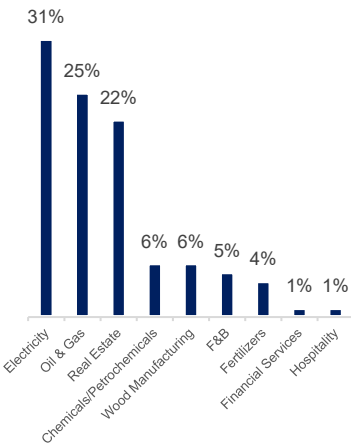
بنك القاهرة 2018-2025: من إعادة الهيكلة إلى ترسيخ الربحية وتعزيز الملاءة المالية

شهد بنك القاهرة تحولاً جوهرياً في أدائه المالي والتشغيلي خلال الفترة من 2018 إلى 2025، حيث انتقل تدريجياً من مؤسسة مصرفية واجهت تحديات تتعلق بالكفاءة التشغيلية وتوظيف الأصول إلى أحد البنوك التي تتمتع بمستويات مرتفعة من الربحية والملاءة المالية في السوق المصرفي. وقد انطلق هذا التحول من نقطة أساس واضحة في نهاية عام 2017، حيث اتسم هيكل التكاليف آنذاك بارتفاع نسبي، مع اعتماد ملحوظ على الاستثمارات منخفضة العائد في أدون وسندات الخزانة، فضلاً عن محدودية توظيف الودائع في الإقراض، إذ بلغت نسبة القروض إلى الودائع نحو **36%** في ذلك الوقت.

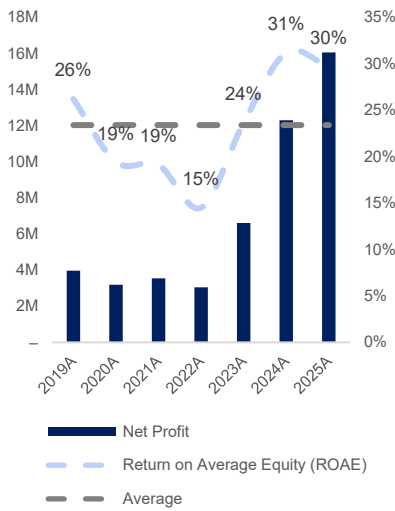
توزيع محفظة القروض



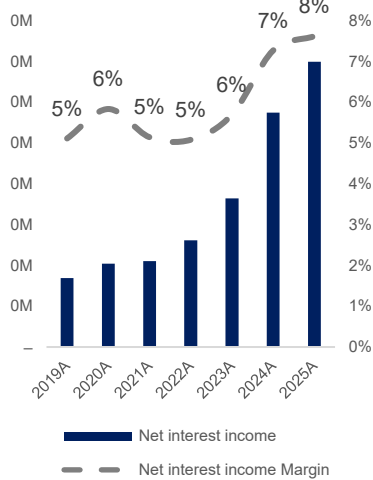
توزيع محفظة القروض (2025)



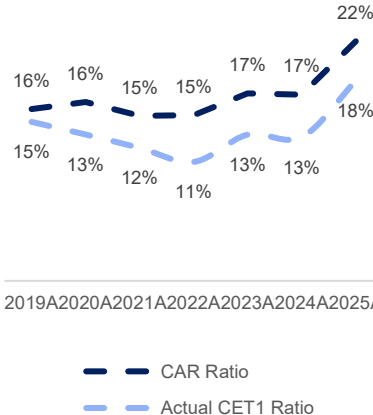
العائد على متوسط حقوق الملكية



صافي الدخل من الفوائد مقابل هامش صافي الفوائد



نسبة كفاية راس المال ونسبة الشريحة الاولى الاساسية



وعلى مدار السنوات التالية، تبنى البنك برنامجاً شاملاً لإعادة الهيكلة والتطوير، شمل التوسع في منح الائتمان، والتحول الرقمي، وتحديث شبكة الفروع، وتحسين هيكل الودائع، وتعزيز إدارة المخاطر. وأسهمت هذه الإجراءات في إعادة تشكيل المؤشرات المالية للبنك، بما انعكس على مستويات الربحية والكفاءة التشغيلية ومئات القاعدة الرأسمالية.

تعكس تطورات الإيرادات نجاح البنك في إعادة توجيه أنشطته نحو مصادر دخل أكثر تنوعاً وقدرة على تحقيق عوائد أعلى. فقد سجل صافي الدخل من العائد معدل نمو سنوي مركب بلغ **26.69%** خلال الفترة من 2019 إلى 2025، فيما بلغ معدل النمو السنوي المركب لدخل العائد من القروض والتسهيلات الائتمانية وما يمثّلها **25.26%**، نتيجة التوجه التدريجي نحو تعزيز توظيف الأموال في القروض الممنوحة للعملاء، مقارنة بالاعتماد على الاستثمارات في الأوراق المالية الحكومية. وفي المقابل، سجلت تكلفة الودائع والمصرفيات المماثلة معدل نمو سنوي مركب بلغ **24.32%** خلال الفترة نفسها، وهو معدل نمو أقل من نمو العائد على القروض والإيرادات المشابهة، وهو ما يشير إلى قدرة البنك على تنمية قاعدة تمويله مع الحفاظ على نمو تكلفة الأموال بمعدل أقل من نمو صافي الدخل من العائد، بما أسهم في دعم تحسن الهوامش بالتزامن مع التوسع في محفظة الائتمان.

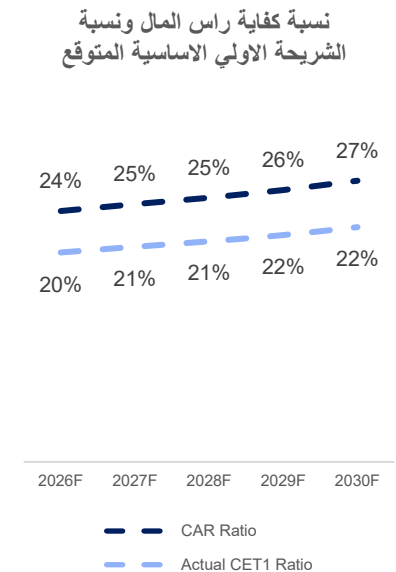
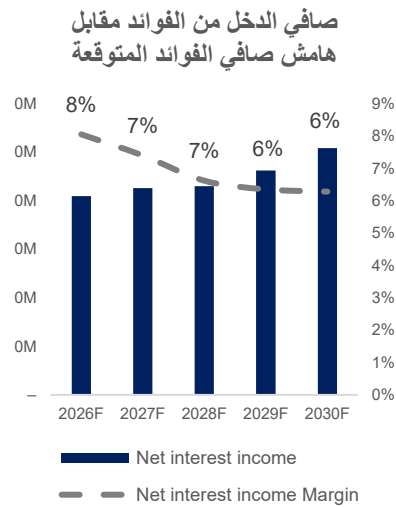
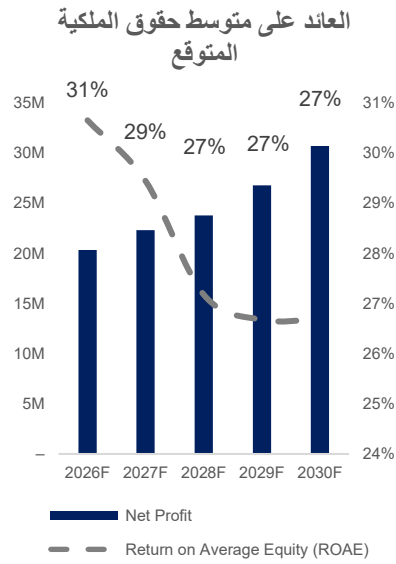
وعلى مستوى إجمالي الإيرادات، بلغ معدل النمو السنوي المركب لإجمالي الإيرادات **28.79%** خلال الفترة من 2019 إلى 2026، فيما سجل صافي دخل الأتعاب والعمولات معدل نمو سنوي مركب بلغ **26.79%** خلال الفترة ذاتها.

كذلك ارتفع هامش صافي العائد من **5.11%** في عام 2019 إلى **7.62%** في عام 2025. ويُعزى هذا التحسن إلى مجموعة من العوامل، أبرزها إعادة تسعير الأصول في ظل ارتفاع أسعار الفائدة، والتحول نحو الأنشطة ذات الهوامش الأعلى، وتحسن هيكل الودائع حيث ارتفعت مساهمة الودائع منخفضة التكلفة من **37.78%** إلى **51.42%**. وفي الوقت نفسه، تراجعت نسبة التكلفة إلى الدخل من **40.26%** إلى **34.35%** خلال الفترة نفسها، بما يعكس تحسن الكفاءة التشغيلية وقدرة البنك على تحقيق نمو في الإيرادات يفوق نمو المصرفيات، رغم استمرار الاستثمار في التكنولوجيا والموارد البشرية وتطوير البنية التحتية للفروع.

شهدت محفظة القروض والتسهيلات الائتمانية للعملاء توسعاً ملحوظاً خلال الفترة، مدعومة بالنمو في قطاعات الشركات والمشروعات الصغيرة والمتوسطة والتجزئة المصرفية والتمويل متناهي الصغر. حيث سجلت المحفظة نمواً بنسبة **20.10%**، بما يعكس توجه البنك نحو زيادة توظيف موارده في الأنشطة الائتمانية ذات العائد المرتفع. وفي هذا السياق، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع من **52.18%** في عام 2019 إلى **63.83%** في عام 2025، بما يشير إلى تحسن كفاءة توظيف قاعدة الودائع في منح الائتمان.

وبالتزامن مع التوسع في محفظة القروض، ارتفعت نسبة القروض غير المنتظمة إلى إجمالي القروض الإجمالية على استقرار نسبي، إذ ارتفعت من نحو **3.57%** في عام 2019 إلى **3.99%** في عام 2025. ويكتسب هذا الأداء أهمية في ضوء التوسع الائتماني الذي شهده البنك والتحديات الاقتصادية التي فرضتها جائحة كورونا والضغط الاقتصادي الكلية اللاحقة. وفي الوقت نفسه، ارتفعت نسبة المخصصات إلى إجمالي القروض من **5.81%** إلى **7.29%** خلال الفترة نفسها، بما يعكس توجهها تحوطاً في تكوين المخصصات لمواجهة مخاطر الائتمان. وقد تجاوزت نسبة تغطية القروض غير المنتظمة بالمخصصات **150%** على مدار الفترة، بما يدعم قدرة البنك على استيعاب الخسائر الائتمانية المحتملة. كذلك، شهد هيكل الودائع تحسناً ملحوظاً، إذ ارتفعت مساهمة الحسابات الجارية وحسابات التوفير من نحو **37.78%** من إجمالي الودائع في عام 2019 إلى **51.42%** في عام 2025. وتكتسب هذه الزيادة أهمية خاصة نظراً إلى انخفاض تكلفة هذا النوع من الودائع مقارنة بالودائع لأجل الأعلى تكلفة، فضلاً عن دورها في تعزيز استقرار مصادر التمويل ودعم هامش صافي العائد.

انعكس تحسن الهوامش والكفاءة التشغيلية على مؤشرات الربحية، إذ ارتفع العائد على متوسط حقوق الملكية من **26.22%** في عام 2019 إلى **29.68%** في عام 2025، فيما صعد العائد على متوسط الأصول من **2.15%** إلى **3.12%** خلال الفترة نفسها. ويعكس هذا الأداء قدرة البنك على تحقيق عوائد أعلى من قاعدة أصوله وحقوق ملكيته، مدعوماً بتحسين صافي الدخل من العائد، وارتفاع كفاءة التشغيل، والتوسع في الأنشطة المصرفية.



ارتفعت نسبة كفاية رأس المال من **15.83%** في عام 2019 إلى **22.06%** في عام 2025، فيما سعدت نسبة رأس المال الأساسي من الشريحة الأولى من **14.64%** إلى **18.42%**. ويشير ذلك إلى تعزيز قدرة البنك على مواجهة المخاطر ودعم التوسع المستقبلي، في ظل مساهمة الأرباح المحتجزة وزيادات رأس المال التي قدمها المساهم الرئيسي بنك مصر. كما ارتفعت نسبة الرافعة المالية، المحسوبة استنادًا إلى البنود المدرجة داخل الميزانية فقط، من **8.21%** في عام 2019 إلى **11.59%** في عام 2025، بما يعكس تطور القاعدة الرأسمالية مقارنة بحجم الأصول المدرجة بالميزانية.

بنك القاهرة 2026-2030: نمو مستدام وربحية قوية رغم انحسار هوامش العائد

نتوقع أن يواصل بنك القاهرة تحقيق نمو قوي خلال الفترة التقديرية، مع الحفاظ على مستويات مرتفعة من الربحية والملاءة المالية، رغم التراجع التدريجي المتوقع في هوامش العائد مع عودة أسعار الفائدة إلى مستويات أكثر اعتدالاً بعد عام 2026. ويُرجح أن يحقق إجمالي الإيرادات معدل نمو سنوي مركب قدره **6.68%**، مقابل **11.67%** لصادفي دخل الأتعاب والعمولات، مدعومًا بالتوسع في خدمات البطاقات المصرفية وتمويل التجارة والمعاملات المصرفية، إلى جانب تنامي مساهمة القنوات الرقمية والخدمات المالية غير المصرفية.

ويُتوقع نمو صافي الدخل من الفوائد بمعدل سنوي مركب قدره **5.53%**، مقابل **1.35%** لدخل العائد من القروض والمصادر المماثلة، مع تراجع تكلفة الودائع والمصرفيات المماثلة بمعدل **2.07%**. ويعكس ذلك التحسن المتوقع في هيكل التمويل، مع ارتفاع نسبة الحسابات الجارية وحسابات التوفير إلى إجمالي الودائع من **52.45%** في عام 2026 إلى **55.48%** في عام 2030، بما يدعم خفض تكلفة الأموال والحد من الضغوط على الهوامش. ونتوقع ارتفاع هامش صافي العائد إلى **8.05%** في عام 2026، قبل تراجع تدريجيًا إلى **6.28%** بحلول عام 2030. ويستند ارتفاعه الأولي إلى افتراض استمرار أسعار الفائدة عند مستويات مرتفعة نسبيًا خلال عام 2026، في ظل الضغوط التضخمية المرتبطة بالتوترات الجيوسياسية، على أن يستأنف التيسير النقدي بعد ذلك، بما يؤدي إلى انكماش الهوامش تدريجيًا.

وعلى مستوى الميزانية، يُرجح نمو صافي القروض والتسهيلات الائتمانية للعملاء بمعدل سنوي مركب قدره **11.76%**، مدفوعًا بالتوسع في قطاعات الأفراد والشركات والمشروعات الصغيرة والمتوسطة والتمويل متناهي الصغر. وفي المقابل، يُتوقع استقرار نسبة القروض إلى الودائع عند **64%**، بما يعكس توافر مساحة لمواصلة التوسع الائتماني دون ضغوط جوهرية على السيولة. كما يُرجح تحسن جودة الأصول، مع تراجع نسبة القروض غير المنتظمة من **3.95%** في عام 2026 إلى **3.80%** في عام 2030، وانخفاض نسبة المخصصات إلى إجمالي القروض من **7.22%** إلى **6.93%**، مع استمرار النهج المتحفظ في إدارة المخاطر الائتمانية.

ورغم استمرار الربحية عند مستويات مرتفعة، نتوقع تراجع العائد على متوسط حقوق الملكية من **30.65%** في عام 2026 إلى **26.69%** في عام 2030، وانخفاض العائد على متوسط الأصول من **3.56%** إلى **3.42%**، بالتزامن مع عودة هوامش العائد إلى مستويات أكثر اعتدالاً. وفي المقابل، يُرجح تحسن الكفاءة التشغيلية، مع انخفاض نسبة التكلفة إلى الدخل من **33.66%** إلى **27.42%**، مدعومًا بالاستثمارات الرقمية وتطوير العمليات والاستفادة من وفورات الحجم، بما يساعد على احتواء الضغوط على الربحية.

وعلى صعيد الملاءة المالية، نتوقع ارتفاع نسبة كفاية رأس المال من **24.01%** في عام 2026 إلى **26.92%** في عام 2030، وزيادة نسبة رأس المال الأساسي من الشريحة الأولى من **20.05%** إلى **22.47%**. وفي المقابل، يُرجح ارتفاع نسبة الرافعة المالية من **11.61%** إلى **13.02%**.

تحليل مقارن للبنوك

البنك	ROA	ROE	NIM	دخل الفوائد / الدخل التشغيلي	التكلفة / الدخل
بنك القاهرة (BQDC) — قيد الطرح	%3.21	%29.4	%7.36	%80.9	%34.6
CIB (COMI)	%5.63	%40.9	%8.28	%91.5	%15.6
QNB Egypt (QNBE)	%3.34	%29.3	%6.02	%87.6	%16.8
HDB (HDBK)	%7.65	%48.6	%14.45	%90.7	%19.0
Suez Canal Bank (CANA)	%2.41	%34.8	%3.94	%66.2	%30.3
Crédit Agricole Egypt (CIEB)	%4.58	%31.8	%8.10	%80.8	%27.1
EBank (EXPA)	%3.37	%29.8	%5.46	%62.4	%27.6
Al Baraka Egypt (SAUD)	%2.59	%25.7	%5.69	%85.8	%29.7
Egyptian Gulf Bank (EGBE)	%3.15	%36.3	%7.64	%83.6	%39.4
ADIB Egypt (ADIB)	%3.66	%39.2	%6.54	%89.9	%16.2
متوسط النظراء	%4.04	%35.2	%7.35	%82.1	%24.6

البنك	P/E (x)	P/B (x)	إجمالي الأصول	صافي الربح	حقوق المساهمين	القيمة السوقية
بنك القاهرة (BQDC) — قيد الطرح	x4.6	x1.2	561,220	17,668	66,805	80,825
CIB (COMI)	x4.8	x1.8	1,690,040	88,207	238,403	425,540
QNB Egypt (QNBE)	x3.3	x0.9	1,079,299	33,567	126,513	109,896
HDB (HDBK)	x5.0	x2.1	277,949	19,899	46,658	99,449
Suez Canal Bank (CANA)	x5.8	x1.7	306,982	6,967	23,162	40,120
Crédit Agricole Egypt (CIEB)	x3.9	x1.2	159,191	6,994	22,322	27,550
EBank (EXPA)	x3.5	x0.9	224,271	7,283	27,569	25,344
Al Baraka Egypt (SAUD)	x3.9	x0.9	154,356	3,885	16,166	14,957
Egyptian Gulf Bank (EGBE)	x3.0	x1.0	156,843	4,695	14,532	14,021
ADIB Egypt (ADIB)	x4.9	x1.6	414,302	13,900	43,558	67,575
متوسط النظراء	x4.2	x1.3	495,915	20,600	62,098	91,606

البنك	NPL	تغطية NPL	تكلفة المخاطر	القروض / الودائع	كفاية رأس المال	حقوق الملكية / الأصول
بنك القاهرة (BQDC) — قيد الطرح	%4.09	%173.8	%1.42	%57.0	%22.1	%11.9
CIB (COMI)	%1.71	%336.7	(%1.35)	%48.8	%28.4	%14.1
QNB Egypt (QNBE)	%3.96	%120.3	%0.85	%56.7	%25.7	%11.7
HDB (HDBK)	%4.20	%173.2	%1.51	%39.9	%41.7	%16.9
Suez Canal Bank (CANA)	%2.48	%132.8	%0.40	%58.9	%18.0	%7.5
Crédit Agricole Egypt (CIEB)	%2.13	%169.8	%0.96	%57.5	%18.3	%14.0
EBank (EXPA)	%3.23	%107.1	%1.12	%61.3	%17.7	%12.3
Al Baraka Egypt (SAUD)	%4.35	%118.4	%1.03	%61.9	%20.0	%10.5
Egyptian Gulf Bank (EGBE)	%3.24	%146.3	%1.09	%58.8	%18.1	%9.3
ADIB Egypt (ADIB)	%2.16	%175.3	%0.44	%59.6	%19.5	%10.5
متوسط النظراء	%3.05	%164.4	%0.67	%55.9	%23.0	%11.9

إخلاء المسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير طبقاً لمعايير التقييم المالي والمعايير الفنية والمهنية وبناءً على معلومات وبيانات تم الحصول عليها من مصادر نعتقد بصحتها وأمانتها، وتحفظ الشركة بكافة حقوقها الأدبية والمعنوية على البيانات والتحليلات. وتؤكد شركة أسطول لتداول الأوراق المالية والوساطة في السندات أن ما يصدر من قطاع البحوث بالشركة من تقارير استرشادية غير ملزم، وأن ما تنتهي إليه هذه التقارير من نتائج وتوصيات هي محض توصيات ونتائج اجتهادية تحتل الصواب والخطأ وهذا التقرير ليس عرضاً أو طلباً للحث على شراء أو بيع أي أدوات مالية، بالإضافة لأن الشركة قد تتخبط أيضاً في معاملات لحسابها الخاص أو مع العملاء بطريقة تتعارض مع الآراء الواردة في هذا التقرير. يجوز الإطلاع على هذا التقرير ولا يجوز نسخه، أو توزيعه، أو إذاعته، أو إعادة صياغته أو الاشتقاق منه أو القيام بأي تصرفات دون الإشارة إلى شركة أسطول لتداول الأوراق المالية والسندات والحصول على موافقة كتابية من الشركة، كما تحتفظ الشركة بحقوقها في تعديل أي مما ورد بهذا التقرير دون الإعلان عن ذلك. تصدر شركة أسطول لتداول الأوراق المالية مجموعة متنوعة من المنتجات البحثية، بما في ذلك التحليل المالي والفني وروى مختلفة للتداول، وقد تختلف المعلومات الواردة بهذا التقرير مع المعلومات الواردة بأي تقارير أخرى بسبب وكننتيجة لاختلاف المنهجية المبني عليها التقرير أو لاختلاف تاريخ عمل التقرير أو لأسباب أخرى، مع العلم أن مدة صلاحية هذا التقرير ثلاثة أشهر من تاريخ صدوره.

قطاع البحوث

aelshamy@ostoulsb.com	عبد الرحمن الشامي PHD، رئيس البحوث
bahmed@ostoulsb.com	باسم أحمد، محلل أسهم
omamdouh@ostoulsb.com	عمر ممدوح، محلل أسهم
shmohamed@ostoulsb.com	شهد ذكي، محلل أسهم
nyasser@ostoulsb.com	نور ياسر، محلل أسهم
hwilliam@ostoulcapital.com	هبة افلايوس، مساعد ومترجم

المسمرة

aabdo@ostoulsb.com	عمرو عبده، عضو منتدب الفروع
--	-----------------------------

إدارة الأصول

hmahmoud@ostoulcapital.com	هشام محمود، مدير استثمار
--	--------------------------

الفرع الرئيسي:

شركة أسطول لتداول الأوراق المالية والوساطة في السندات
عنوان المركز الرئيسي: 1 شارع الجبلية، الزمالك، القاهرة، مصر
الهاتف: (202+) 27372560
الفاكس: (202+) 27372570
الخط الساخن: 19246

البريد الإلكتروني: info@ostoulcapital.com
الموقع الإلكتروني: www.ostoulcapital.com