AVESTA INVESTMENT GROUP

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИТИК
Atajanov Muhammadrizo

Hamkorbank

Акционерно-коммерческий банк с участием иностранного капитала · Андижан · РФБ «Тошкент»: HMKB / HMKBP

ЗАКРЫТИЕ 18.09.2026	КАПИТАЛИЗАЦИЯ	P/B	P/E	ROE
96,40 сума	**12,1** трлн сумов	**1,58×**	**6,48×**	**31,3 %**
+124,2 % с начала года	Обыкновенные акции	Капитал на 1П2026	Прибыль за 12 месяцев	12 месяцев на 1П2026

РЕЗЮМЕ

Hamkorbank — восьмой по размеру активов среди 34 коммерческих банков Узбекистана, по данным Центрального банка: 4,11 % активов и 4,59 % кредитов всех банков. Физическим лицам и индивидуальным предпринимателям выдано 43,5 % кредитов, торговле и услугам — 24,6 % (МСФО, 2025 год). На 1П2026 активы достигли 41,3 трлн сумов (+28,6 % за год), чистые кредиты выросли на 42,2 %, депозиты клиентов — на 32,2 %.

Чистая прибыль за первое полугодие 2026 года — 970 млрд сумов, на 20,2 % больше, чем годом ранее. ROE за двенадцать месяцев составил 31,3 %, ROA — 5,8 % при средневзвешенных значениях по банкам в листинге 16,2 % и 2,5 % соответственно. Чистая процентная маржа 8,2 % складывается из доходности работающих активов 16,8 % и стоимости фондирования 10,1 %; стоимость риска — 2,4 %.

Кредиты составляют 172,4 % депозитов клиентов: значительную часть кредитования финансируют заимствования в 12,4 трлн сумов. Капитал равен 18,6 % активов при средневзвешенном значении по банкам в листинге 14,9 %; проблемные кредиты по методике ЦБ — 1,2 % портфеля.

Цена закрытия обыкновенной акции 18 сентября 2026 года — 96,40 сума, на 124,2 % выше последнего закрытия 2025 года; капитализация по обыкновенным акциям — 12,1 трлн сумов. P/B — 1,58, P/E — 6,48 при средневзвешенных значениях по банкам в листинге 1,29 и 9,35 соответственно. 1 июля 2026 года Moody's повысило рейтинг банка с B1 до Ba3 и сохранило прогноз «позитивный».

ЦЕНА И ОБЪЁМ ТОРГОВ · ДВА ГОДА



Диапазон за два года	**22,00–103,89 сума**
Изменение за год	**+221,4 %**
Балансовая стоимость акции	**61,09 сума**
Прибыль на акцию, LTM	**14,87 сума**

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ · NAS

МЛРД СУМОВ	2023	2024	2025	1П2025	1П2026
Активы	20 980	28 708	35 912	32 139	41 315
Чистые кредиты	15 570	18 779	23 564	20 400	29 003
Депозиты клиентов	7 971	11 634	15 116	12 726	16 821
Заимствования	8 331	9 604	11 385	9 805	12 406
Капитал	3 758	5 161	6 705	5 968	7 675
Чистая прибыль за период	1 200	1 427	1 705	807	970

КОЭФФИЦИЕНТЫ · 12 МЕСЯЦЕВ, КРОМЕ ОТМЕЧЕННЫХ

ПРОЦЕНТЫ	2023	2024	2025	1П2025	1П2026
Рентабельность капитала	46,7 %	38,0 %	33,0 %	35,5 %	31,3 %
Рентабельность активов	7,2 %	6,8 %	5,9 %	6,6 %	5,8 %
Чистая процентная маржа	9,6 %	8,6 %	8,1 %	8,6 %	8,2 %
Стоимость риска	2,5 %	2,7 %	2,7 %	2,8 %	2,4 %
Расходы / доходы за период	37,6 %	38,8 %	41,6 %	37,6 %	42,4 %
Кредиты / депозиты	195,3 %	161,4 %	155,9 %	160,3 %	172,4 %

МЕСТО ПО АКТИВАМ, ЦБ	ДОЛЯ В АКТИВАХ БАНКОВ, ЦБ	КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ	ПРОБЛЕМНЫЕ КРЕДИТЫ, ЦБ
8 из 34 банков	**4,11 %**	**Ba3** Moody's, позитивный	**1,2 %**

БАНКИ С АКЦИЯМИ В ЛИСТИНГЕ НА 1П2026 · NAS

БАНК	АКТИВЫ, МЛРД СУМОВ	ROE	ROA	NIM	СТОИМ. РИСКА	РАСХОДЫ / ДОХОДЫ	КРЕДИТЫ / ДЕПОЗИТЫ	КАПИТАЛ / АКТИВЫ	P/B	P/E
Агробанк	118 432	1,2 %	0,2 %	1,3 %	5,5 %	31,8 %	204,3 %	11,7 %	0,47×	40,65×
Узпромстройбанк	108 535	20,1 %	2,2 %	3,4 %	н/з	н/з	153,0 %	11,9 %	0,77×	4,59×
Народный банк	57 768	13,5 %	2,4 %	6,0 %	4,7 %	38,3 %	114,3 %	19,5 %	н/д	н/д
Ипотека-банк	56 736	31,4 %	4,3 %	7,9 %	5,7 %	30,6 %	123,4 %	16,8 %	1,44×	6,31×
Hamkorbank	**41 315**	**31,3 %**	**5,8 %**	**8,2 %**	**2,4 %**	**42,4 %**	**172,4 %**	**18,6 %**	**1,58×**	**6,48×**
Банк развития бизнеса	41 159	7,7 %	1,1 %	3,0 %	н/з	н/з	155,7 %	13,3 %	1,13×	15,83×
Алокабанк	36 668	7,8 %	1,1 %	2,1 %	0,7 %	54,7 %	126,7 %	13,5 %	0,66×	11,11×
Микрокредитбанк	34 408	3,3 %	0,7 %	2,4 %	0,8 %	86,3 %	187,6 %	16,9 %	1,16×	35,82×
Ипак Йули	32 856	22,7 %	3,8 %	8,3 %	1,8 %	48,4 %	110,4 %	14,9 %	2,62×	13,88×
Турон банк	21 951	1,7 %	0,2 %	1,3 %	0,6 %	87,4 %	159,1 %	9,6 %	0,74×	н/з
Ориент Финанс	18 203	28,4 %	5,4 %	9,3 %	3,2 %	21,6 %	112,8 %	24,7 %	н/д	н/д
Трастбанк	17 736	30,2 %	7,5 %	10,3 %	4,5 %	33,4 %	70,7 %	22,4 %	4,57×	18,83×
Invest Finance Bank	16 116	21,2 %	2,6 %	4,2 %	1,7 %	42,2 %	95,1 %	13,5 %	н/д	н/д
Давр банк	13 195	41,4 %	6,3 %	8,4 %	1,7 %	33,0 %	188,9 %	18,1 %	1,35×	4,60×
Asia Alliance Bank	10 350	52,7 %	6,0 %	6,3 %	2,7 %	43,8 %	70,7 %	12,5 %	н/д	н/д
Tenge Bank	8 970	5,6 %	1,0 %	4,3 %	н/з	46,6 %	108,7 %	15,4 %	н/д	н/д
Универсал банк	5 113	33,0 %	6,0 %	5,8 %	1,6 %	44,7 %	72,6 %	17,5 %	1,68×	6,39×
Гарант банк	4 776	8,1 %	1,1 %	1,8 %	1,3 %	80,5 %	50,4 %	12,2 %	н/з	н/з
Средневзвешенное		**16,2 %**	**2,5 %**	**4,5 %**	**3,5 %**	**43,5 %**	**148,7 %**	**14,9 %**	**1,29×**	**9,35×**

Банки в листинге с отчётностью за 1П2026. P/B и P/E — по последнему закрытию до 18 сентября 2026 года. «н/д» — акции не торговались вовсе или не торгуются более 12 месяцев (Invest Finance Bank — с 2020 года, Ориент Финанс — с 2021-го). «н/з» — P/B вне 0,1–6,0×, P/E вне 1–45× или убыток, стоимость риска вне 0–6 % или не сходится с подачей, расходы/доходы вне 20–95 %. Средневзвешенное: коэффициенты — по активам; P/B и P/E — суммарная капитализация к суммарным капиталу и прибыли, без «н/д» и «н/з».

АКЦИОНЕРЫ НА 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

Икрам Ибрагимов	**59,21 %**
FMO (Нидерланды)	**14,55 %**
responsAbility Participations	**10,53 %**
IFC	**7,28 %**
responsAbility SICAV (Lux)	**2,68 %**
Motanak Capital Management	**1,22 %**
Прочие, менее 1 % каждый	**4,53 %**

ДИВИДЕНДЫ

ГОД	ОБЫКН., СУМ	% НОМ.	ПРИВИЛ., СУМ	% НОМ.	ДОХОДН. ОБЫКН.	ДОХОДН. ПРИВИЛ.
2022	0,00	0 %	1,50	30 %	—	2,34 %
2023	0,00	0 %	1,50	30 %	—	2,14 %
2024	0,00	0 %	1,50	30 %	—	6,39 %
2025	1,25	25 %	1,25	25 %	4,06 %	4,17 %
2026	Дивиденд за 2025 год пока не объявлен; решение примет следующее собрание					

Год решения собрания. «—» — решения по классу акций не было; 0,00 — решено не выплачивать. Доходность — к цене последней сделки на дату собрания.

НОВОСТИ И ПЛАНЫ

ПЛАН

Поручение годового собрания 2026 года

Акционеры поручили правлению реализовать дорожную карту подготовки и проведения IPO.

ДИВИДЕНДЫ

На 14 сентября 2026 года

Дивиденд за 2025 год пока не объявлен: годовое собрание передало решение следующему собранию акционеров. Наблюдательный совет рекомендует 0,60 сума на обыкновенную и 1,25 сума на привилегированную акцию.

ФОНДИРОВАНИЕ

Декабрь 2025 — июль 2026 года

С ЕБРР, FMO и DEG подписаны кредитные линии по 100 млн долларов США на кредитование малого и среднего бизнеса и финансирование «зелёных» проектов.

ИТОГИ

Бизнес-план на 2025 год

Активы — 35,9 трлн сумов при плане 33,0 трлн; прирост кредитного портфеля — 70 % от плановых 6,8 трлн сумов.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Информация и мнения в настоящем материале подготовлены Avesta Investment Group или одной из её аффилированных компаний (совместно — «Avesta»). Avesta считает эту информацию достоверной и получила её из публичных источников, которые считает надёжными, однако не даёт заверений в её точности или полноте.

Вознаграждение аналитиков, подготовивших материал, зависит в том числе от общей выручки Avesta. Avesta может совершать сделки с ценными бумагами вразрез с выводами материала, а ценные бумаги, о которых идёт речь, продаёт клиентам и покупает у них от своего имени и за свой счёт.

Сведения о возможных конфликтах интересов приводятся в конце текста материала или на сайте Avesta Investment Group: avestagroup.com.

Мнения, оценки и прогнозы отражают текущее суждение автора на дату материала, не обязательно совпадают с мнением Avesta и могут быть изменены без уведомления. Avesta не обязана обновлять, изменять или дополнять материал либо уведомлять читателя, если какое-либо изложенное в нём сведение, мнение, прогноз или оценка изменятся или станут неточными, а также если аналитическое покрытие компании будет прекращено. Цены и доступность финансовых инструментов также могут меняться без уведомления.

Материал носит исключительно информационный характер и не является предложением или приглашением купить или продать какие-либо финансовые инструменты либо участвовать в торговой стратегии в какой-либо юрисдикции. Упомянутые инструменты подходят не всем инвесторам; инвестор принимает решения самостоятельно, исходя из своего финансового положения и инвестиционных целей и при необходимости с участием независимых консультантов.

Если инструмент номинирован в иной валюте, чем валюта инвестора, изменение курса может негативно повлиять на его стоимость, цену или доходность, и инвестор принимает на себя валютный риск. Доход от инвестиций может колебаться, а цена или стоимость описанных в материале инструментов может прямо или косвенно расти или снижаться. Прошлые результаты не обязательно указывают на будущие. Если применимое право не предусматривает иного, сделки следует совершать в юрисдикции, в которой проживает инвестор.

Дополнительная информация о финансовых инструментах и эмитентах предоставляется по запросу. Материал не может воспроизводиться, распространяться или публиковаться кем-либо и с какой-либо целью без предварительного письменного согласия Avesta. При цитировании ссылка на источник обязательна.