

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة	17.7 جم (+23%) تم تحديده في 22 ديسمبر 2020	15.4 جم تم تحديدها في 22 ديسمبر 2020	14.4 جم كما في 19 مايو 2021

شريف العتر

محلل مالي

ت 202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org

دلالات التعافي؛ العودة بقوة

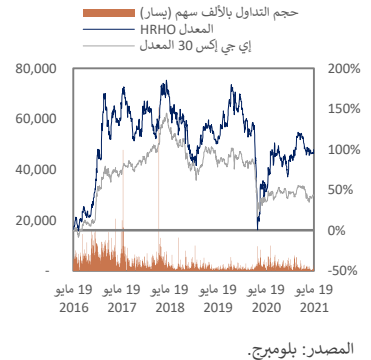
الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً

انتعاش المجموعة مدعوماً بنتائج الأعمال الجيدة: أظهرت نتائج الأعمال للمجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] ارتفاع صافي أرباحها بمقدار 223% على أساس سنوي لتصل إلى 292 مليون جم في الربع الأول من عام 2021. تظهر النتائج بوضوح علامات التعافي من فترة مقارنة أضعف تأثرت بتفشي جائحة كوفيد-19 ومثقلة بالمخصصات التي تكبدتها المجموعة كخطوة احترازية. في حين ارتفع صافي إيرادات المجموعة إلى 1.2 مليار جم (+30% على أساس سنوي) مدعوماً بعودة الأداء القوي لمنصة بنك الاستثمار. الجدير بالذكر، تطور نمو منصة الخدمات المالية غير المصرفية مما ساهم بمقدار 48% في صافي أرباح المجموعة. أدى التعافي ونتائج الأعمال القوية لارتفاع العائد على متوسط حقوق الملكية إلى رقم مزدوج يبلغ 11%.

منصة بنك الاستثمار تعود بقوة، مرة أخرى: على الرغم من تأثر جميع أجزاء منصة بنك الاستثمار من جائحة كوفيد-19 في عام 2020، يمكننا رؤية بدء التعافي للمنصة في الربع الأول 2021 مدعوماً بالأداء الأقوى لأسواق المال، محققاً نمواً مزدوجاً في الإيرادات يصل إلى 819 مليون جم (+36% على أساس سنوي). كان هذا مدفوعاً بما يلي: (1) الأرباح غير المحققة لقطاع عمليات القابضة وأدوات الخزنة والذي حقق نمواً في الإيرادات بمقدار 45% على أساس سنوي لتصل إلى 389 مليون جم، (2) نمو الأصول المدارة لإدارة الأصول بمقدار 47% على أساس سنوي لتصل إلى 57.5 مليار جم، مما أدى إلى نمو الإيرادات بمقدار 62% على أساس سنوي إلى 99 مليون جم، وذلك بفضل أتعاب الإدارة والمكافآت المرتفعة، و(3) ارتفاع إيرادات بنك الاستثمار بمقدار 152% نتيجة زيادة أتعاب الاستشارات بعد إبرام ثماني صفقات بلغت قيمتها 516 مليون دولار أمريكي.

استمرار النمو في قطاع الخدمات المالية غير المصرفية: بلغت مساهمة منصة الخدمات المالية غير المصرفية في صافي أرباح المجموعة 48%، وهي أعلى نسبة في ربع واحد. استمر نمو منصة الخدمات المالية غير المصرفية والربحية في جميع قطاعاتها؛ بلغ صافي أرباح منصة الخدمات المالية غير المصرفية 148 مليون جم مقابل 8 ملايين جم قبل عام. ويعزى انخفاض رقم المقارنة إلى المخصصات الاحترازية في العام الماضي، وهو ما لم يحدث هذا العام. وفي الوقت نفسه، واصلت هيرميس للحلول التمويلية نموها، حيث قفزت محفظة التأجير التمويلي لديها بمقدار 39% على أساس سنوي لتصل إلى 5.2 مليار جم. في حين ارتفعت محفظة التخصيل لتصل إلى 816 مليون جم (+151% على أساس سنوي)، احتلت أعمال التخصيل في HRHO المرتبة الثالثة في تقرير الهيئة العامة للرقابة المالية ربع السنوي بحصة سوقية بلغت 15.7%. بالإضافة إلى ذلك، أظهرت شركة تنمية (ذراع التمويل متناهي الصغر لـ HRHO) نمواً في الإيرادات على أساس سنوي بمقدار 9% وصافي ربح بلغ 103 ملايين جم (مقابل 3 ملايين جم في العام السابق) بسبب المخصصات المرتفعة في الربع الأول 2020. أطلقت تنمية خدمات المدفوعات الرقمية لعملائها الذين أجروا حوالي 5,000 عملية في الربع الأول 2021. أخيراً، ارتفعت إيرادات فاليو (+189% على أساس سنوي إلى 66 مليون جم) وأرباحها (+729% على أساس سنوي إلى 22 مليون جم). كما ارتفع عدد المتاجر بمقدار 49% ليصل إلى 973، بينما ارتفعت محفظتها القائمة إلى 951 مليون جم (+115% على أساس سنوي)؛ كلها علامات تدل على نمو الأعمال في قطاع واعد.

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً: يتداول HRHO حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهراً يبلغ 7.4 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.8 مرة. في ضوء نتائج الأعمال للربع الأول 2021 أبقينا على السعر المستهدف خلال 12 شهراً الخاص بنا البالغ 17.7 جم/سهم (+23%).



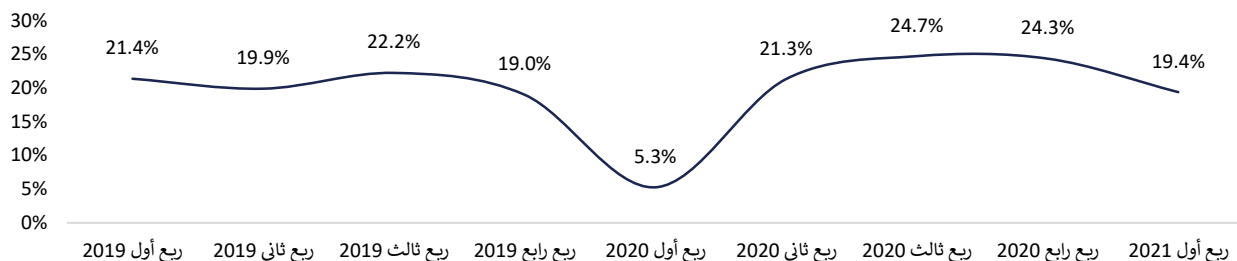
المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

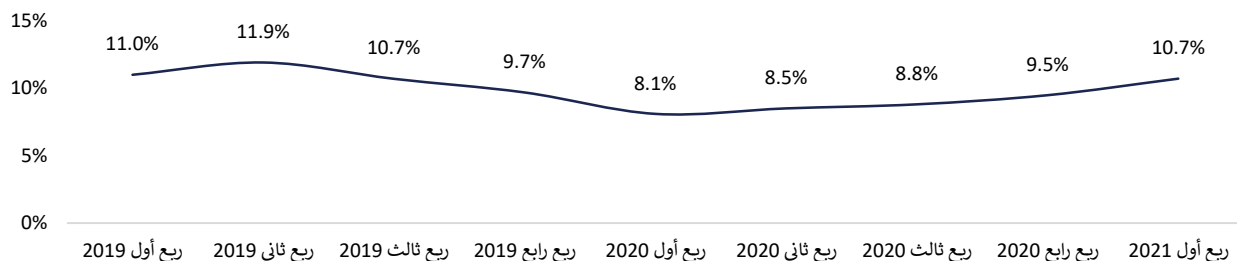
769	عدد الأسهم (مليون)
65.5%	نسبة الأسهم الحرة
11,088	رأس المال السوقي (مليون جم)
706	رأس المال السوقي (مليون دولار)
16.1-10.59	أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)
200 جم	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
1.96	ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)
7.4 مرة	مضاعف الربحية آخر 12 شهراً
0.8 مرة	مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهراً
8.3 مرة	مضاعف الربحية 2021 م
0.8 مرة	مضاعف القيمة الدفترية 2021 م
0 جم	التوزيعات لآخر عام مالي
0%	عائد التوزيعات
1.06	معامل بيتا 5 أعوام
13%	النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام

النتائج المالية في رسوم بيانية

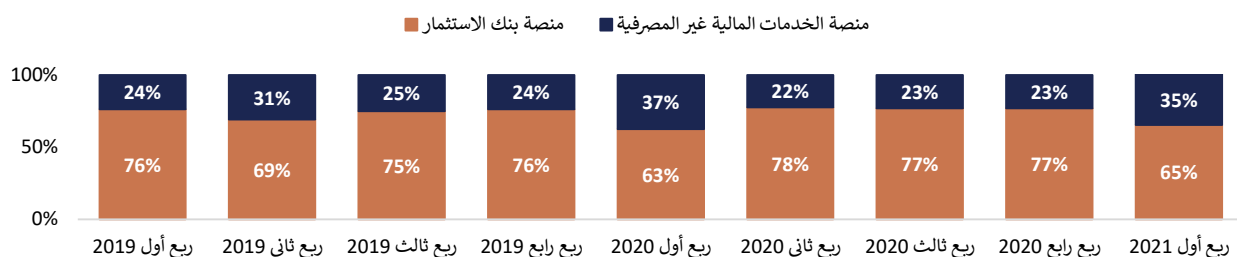
هامش صافي الربح للمجموعة



العائد على متوسط حقوق الملكية للمجموعة



% المساهمة في صافي الإيرادات وفقاً للمنصة



مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية

الأرقام كما ذكرت منفصلة	ربع أول 2020 ف	ربع أول 2021 ف	التغير %
منصة بنك الاستثمار	3	8	167%
عدد صفقات بنك الاستثمار	15.5	19.8	28%
الأصول المدارة في إدارة الأصول (مقسمة حسب الموقع الجغرافي)	1.4	2.4	71%
مصر (مليار جم)	9.2	11.6	25%
اقليميا (مليار دولار أمريكي)			
عمليات الوساطة للمجموعة (مليار دولار أمريكي)			
منصة الخدمات المالية غير المصرفية	3,741	5,210	39%
محفظة التأجير التمويلي القائمة (مليون جم)	3,259	3,195	-2%
محفظة التمويل متناهي الصغر القائمة (مليون جم)	443	951	115%
محفظة التمويل الاستهلاكي القائمة (مليون جم)	325	816	151%
محفظة التخصيم القائمة (مليون جم)			

المصدر: تقارير الشركة، 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

شوكت 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

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAAlaa@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

الفروع

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 تُلزم 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 اتباع 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 يعنى هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حذاً 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 ©2021 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.