

تصنيف الاستثمار	زيادة الوزن النسبي	تصنيف المخاطرة	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
متوسطة	!	!	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

دللات 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 أضعفت تأثير بتفشيجائحة كوفيد-19 ومثلثة بالمخصصات التي تكبدتها المجموعة كخطوة احترازية. في حين ارتفع صافي إيرادات المجموعة إلى 1.2 مليار جم (30+% على أساس سنوي) مدفوعاً بعودة الأداء القوي منصة 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 تأثير جميع أجزاء منصة بنك الاستثمار منجائحة كوفيد-19. في عام 2020، يمكننا رؤية بدء التعافي للمنصة في الربع الأول 2021 مدفوعاً 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 الخزانة والذادي 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 ثمانى 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 التأمين التمويلي لديها بمقدار 39% على أساس سنوي لتصل إلى 5.2 مليار جم. في حين ارتفعت محفظة التخصيم لتصل إلى 816 مليون جم (151+% على أساس سنوي)، احتلت أعمال التخصيم في HRHO المرتبة الثالثة في تقرير الهيئة العامة للرقابة المالية ربع السنوي بحصة سوقية بلغت 15.7%. بالإضافة إلى ذلك، أظهرت شركة تممية (ذراع التمويل متناهي الصغر لـHRHO) 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 تممية خدمات المدفوعات الرقمية لعملائها الذين أجروا حوالي 5,000 عملية في الربع الأول 2021. أخيراً، ارتفعت إيرادات فالليو (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 واحد.

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+%).

شريف العتر

محلل مالي

+202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرغ.

البيانات الرئيسية للسهم

769	عدد الأسهم (مليون)
65.5%	نسبة الأسهم الحرة
11,088	رأس المال السوق (مليون جم)
706	رأس المال السوق (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	مضاعف الربحية آخر 12 شهراً
0.8	مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهراً
8.3	مضاعف الربحية 2021 م
0.8	مضاعف القيمة الدفترية 2021 م
0 جم	التوزيعات الأخرى عام مالي
0%	عائد التوزيعات
1.06	معامل بيتا 5 أعوام
13%	النمو السنوي المركب المتوقع لربحية أسهم - 5 أعوام



النتائج المالية في رسوم بيانية

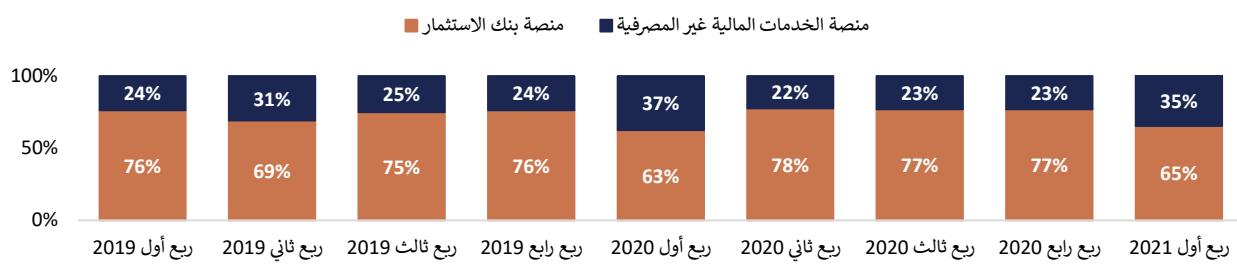
هامش صافي الربح للمجموعة



العائد على متوسط حقوق الملكية للمجموعة



% المساهمة في صافي الإيرادات وفقاً للمنصة



مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية

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

المصدر: تقارير الشركة، بحوث بريام.

برايم لتداول الأوراق المالية
شوكت المراغي

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
محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@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
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
برايم 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، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني
الفروع
www.primeholdingco.com
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 أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات، ليس على الشركة مسئولية ولا ضمن حوكمة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة ومؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار العرض على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئيها اعتماداً على وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، 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 لصالحهم أو بنيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينبع عن اتباع هذا التقرير. أياً كانت وسيلة الاتصال بهم سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضييقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.