

★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

 تصنيف الاستثمار
 تصنيف المخاطرة

 السعر المستهدف خلال 12 شهراً
 6.0 جم (%) 86+ تم تحديده في 14 يناير 2021

 القيمة العادلة
 5.2 جم تم تحديدها في 14 يناير 2021

 السعر
 3.23 جم
 كما في 23 مايو 2021

تأثير الأرباح بتكلفة غير متكررة

التنوع يؤتي ثماره

النمو يظهر في البيانات العادلة بدون التكلفة غير المتكررة: أظهرت النتائج المالية لشركة سي آي كابيتال القابضة [CICH] للربع الأول 2021 نمواً في إجمالي الإيرادات بمقدار 68% على أساس سنوي لتصل إلى 560 مليون جم مدفوعةً منصة بنك الاستثمار القوية بالإضافة إلى تدفق إيرادات الخدمات المالية غير المصرفية المتنوعة. بلغت صافي الخسائر 17 مليون جم، بسبب تكلفة غير متكررة بلغت 150 مليون جم خاصة ببرنامج تمليك الأسهم للعاملين بالشركة المصاحب لعرض الشراء الإجباري لبنك مصر. باحتساب البيانات العادلة، يتراجع صافي الربح إلى 133 مليون جم (48% على أساس سنوي). وفي الوقت نفسه، يصل المستوى الطبيعي لمعدل العائد على متوسط حقوق الملكية لآخر 12 شهراً إلى 17%，تماشياً مع توقعاتنا للعام المالي 2021.

أداء أقوى لبنك الاستثمار: أظهرت منصة بنك الاستثمار علامات الانتعاش بعد عام هادئ لأنشطة قطاع ترويج وتفطية الاكتتابات، وإن كان مضطرباً بالنسبة لسوق رأس المال. ارتفعت إيرادات منصة بنك الاستثمار بمقدار 9% لتصل إلى 93 مليون جم علىخلفية الأنشطة القوية لقطاع ترويج وتفطية الاكتتابات، مع نهاية الطرح العام الأولي لشركة تعليم خدمات الإدارة [TALM]. بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت الأصول المدارة لإدارة الأصول إلى 11.2 جم (31% على أساس سنوي) مع مساهمة الصناديق النقدية والدخل الثابت بمقدار 70% من الأصول المدارة. انخفضت الحصة السوقية لشركة CICH للوساطة المالية إلى 5.7% (مقابل 9.8% في الربع الأول 2020) لتصبح في المرتبة الرابعة (مقابل المرتبة الثانية في الربع الأول من 2020)، حيث قام المستثمرون المؤسسات بتنقلص نشاطهم. ما زلت نرى فرضاً واضحة لمنصة بنك الاستثمار لـ CICH في عام 2021 تزامناً مع التوقعات بتعافي سوق رأس المال.

تنوع الخدمات المالية غير المصرفية يؤتي ثماره: انخفضت إيرادات شركة كوربليس، ذراع التأجير التمويلي لشركة CICH، بمقدار 9% على أساس سنوي في لتصل إلى 282 مليون جم، بينما ارتفعت محفظتها القائمة إلى 9 مليارات جم (16% على أساس سنوي)، بحصة سوقية بلغت 17.54% في الربع الأول 2021. وعلى الرغم من ذلك، انكمش صافي الدخل من العائد إلى 3.6% مقابل 4.3% في الربع الأول 2020. وبعد تخفيضات أسعار الفائدة وتقلص الهوامش. ارتفع صافي الربح لكوربليس إلى 64 مليون جم (29% على أساس سنوي) بعد أن ردت كوربليس ما قيمته 12 مليون جم من المخصصات. أيضاً، أظهرت ريفي، ذراع التمويل متانة الصغر التابع لـ CICH، ارتفاعاً في محفظتها إلى 1.2 مليار جم (40% على أساس سنوي)، وارتفعت إيراداتها إلى 129 مليون جم (35% على أساس سنوي) وصافي الدخل من العائد مليون جم (18% على أساس سنوي) وبلغ العائد على حقوق الملكية وهامش صافي الدخل من العائد 61% مقابل 38% على التوالي. وبينما أداء ريفي القوي منصة خدمات مالية غير مصرفية قوية. وعلى الرغم من ذلك، لا تزال سهولة (ذراع التمويل الاستهلاكي التابع لـ CICH) شركة خاسرة، بينما استمرت شركة سي آي للتمويل العقاري (ذراع التمويل العقاري التابع لـ CICH) في مساهمتها في صافي الربح بعد تحقيقها التعادل في الربع الثالث 2020.

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً: يتداول CICH حالياً بمضاعف ربحية يبلغ 8.7 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 1.2 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الأول 2021، أبقينا على السعر المستهدف خلال 12 شهراً البالغ 6.0 جم/سهم (30%+). وتنامي أرباح CICH العادلة مع توقعاتنا للعام الذي يعتمد على التعافي في منصة بنك الاستثمار بالإضافة إلى الدعم المقدم من خلال تنوع منصة الخدمات المالية غير المصرفية.

 شريف العتر
 محلل مالي
 ت 202 3300 5720
seletr@egy.primegroup.org


المصدر: Bloomberg.

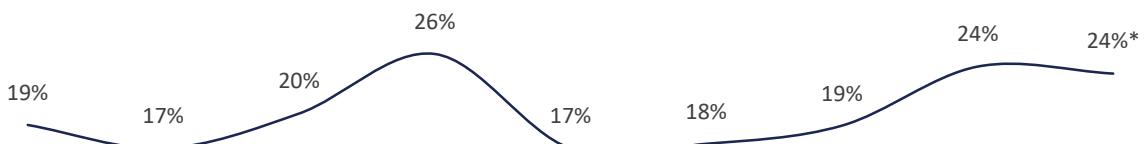
البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	1,000
نسبة الأسهم الحرة	%63.3
رأس المال السوق (مليون جم)	3,230
رأس المال السوق (مليون دولار)	206
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً	4.70-2.87 جم
استثمار جم منذ 5 سنوات	84 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)	0.37 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	8.7 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	1.2 مرة
مضاعف الربحية 2021 م	10.5 م
مضاعف القيمة الدفترية 2021 م	1.6 م
توزيعات آخر عام مالي	0.0 جم
عائد التوزيعات	%0.0
معامل بيتا 5 أعوام	1.04
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية	%20
أسهم - 3 أعوام	



النتائج في رسوم بيانية

هامش صافي الربح للمجموعة

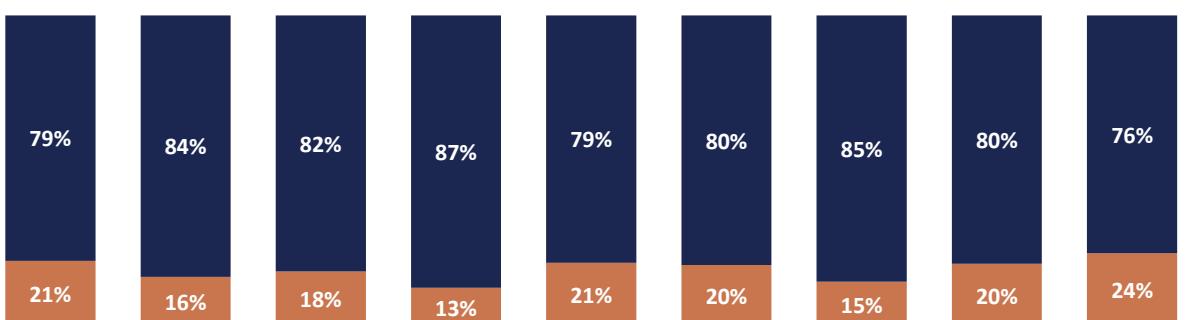


ربع أول 2021 ربع رابع 2020 ربع ثالث 2020 ربع رابع 2019 ربع ثالث 2019 ربع ثالث 2019 ربع أول 2019 ربع أول 2019

* بناءً على أرباح CICH العادلة.

المساهمة في الإيرادات وفقاً للمنصة

■ منصة الخدمات المالية غير المصرافية ■ منصة بنك الاستثمار



مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية/المالية

منصة بنك الاستثمار	الربع	القيمة	% التغيير
إيرادات قطاع ترويج و تغطية الاكتتابات (مليون جم)	ربع أول 2021	27.8	42%
الأصول المدارة في إدارة الأصول (مليار جم)	ربع أول 2020	8.4	33%
الحصة السوقية للوساطة المالية	ربع أول 2021	5.5%	-43%
منصة الخدمات المالية غير المصرافية	الربع	القيمة	% التغيير
المحفظة القائمة للتأجير التمويلي (مليار جم)	ربع أول 2021	9.0	15%
المحفظة القائمة للتمويل متناهي الصغر (مليون جم)	ربع أول 2020	824	40%
التجار المسجلين في التمويل الاستهلاكي	ربع أول 2021	728	غ.م.
المحفظة القائمة للتمويل العقاري (مليون جم)	ربع أول 2020	143	غ.م.

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برایم.

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 مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة ممؤشرات حول التغير في أسعار السوق على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، وكافة الأراء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل نفس الشركة. تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئيها ابتدأً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلًا للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظرًا لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل فروعها ووظائفها وذلة 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 نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتجم عن اتباع هذا التقرير أنها كانت وسيلة الاتraction إليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضيقاً 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 ببعض الشركات الواردة في هذا التقرير.