

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار
! ! !	متوسطة	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

تأثر الأرباح بتكلفة غير متكررة التنويع يؤتي ثماره

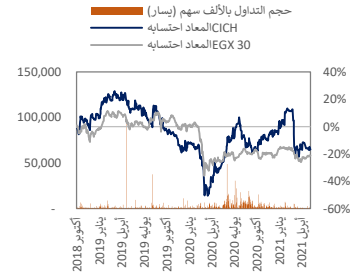
شريف العتر

محلل مالي

ت 202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org

النمو يظهر في البيانات العادية بدون التكلفة غير المتكررة: أظهرت النتائج المالية لشركة سي آي كابيتال القابضة [CICH] للربع الأول 2021 نمواً في إجمالي الإيرادات بمقدار 8% على أساس سنوي لتصل إلى 560 مليون جم مدعومة بمنصة 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 تملك الأسهم للعاملين بالشركة المصاحب لعرض الشراء الإجباري لبنك مصر. باحتساب البيانات العادية، يتأرجح 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.



المصدر: بلومبرج.

أداء أقوى لبنك الاستثمار: أظهرت منصة بنك الاستثمار علامات الانتعاش بعد عام هادئ لأنشطة قطاع ترويج و تغطية الاكتتابات، وإن كان مضطرباً بالنسبة لسوق رأس المال. ارتفعت إيرادات منصة بنك الاستثمار بمقدار 9% لتصل إلى 93 مليون جم على خلفية الأنشطة القوية لقطاع ترويج و تغطية الاكتتابات، مع نهاية الطرح العام الأولي لشركة تعليم لخدمات 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 بتقليص نشاطهم. ما زلنا نرى فرصاً 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 كوريليس، 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 هامش صافي الدخل من العائد إلى 3.6% مقابل 4.3% بعد تخفيضات أسعار الفائدة وتقلص الهوامش. ارتفع صافي الربح لكوريليس إلى 64 مليون جم (+29% على أساس سنوي) بعد أن ردت كوريليس ما قيمته 12 مليون جم من المخصصات. أيضاً، أظهرت ريفي، ذراع التمويل متناهي 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 الربح إلى 41 مليون جم (+18% على أساس سنوي) وبلغ العائد على حقوق الملكية و هامش صافي الدخل من العائد 61% و 38%، على التوالي. وبنى أداء ريفي القوي بمنصة 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 تحققها التعادل في الربع الثالث 2020.

البيانات الرئيسية للسهم

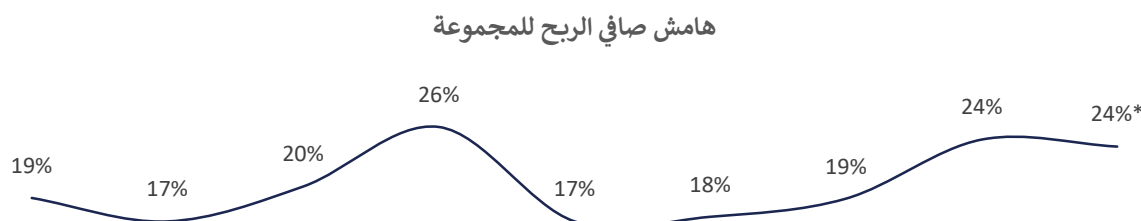
عدد الأسهم (مليون)	1,000
نسبة الأسهم الحرة	63.3%
رأس المال السوقى (مليون جم)	3,230
رأس المال السوقى (مليون دولار)	206

أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً 2.87-4.70 جم

استثمار 100 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 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2021 م	1.6 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.0 جم
عائد التوزيعات	0.0%
معامل بيتا 5 أعوام	1.04
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	20%

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً: يتداول CICH حالياً بمضاعف ربحية يبلغ 8.7 مرة و مضاعف 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%). وتتماشى أرباح CICH العادية مع توقعاتنا للعام الذي يعتمد على التعافي في منصة بنك الاستثمار بالإضافة إلى الدعم المقدم من خلال تنويع منصة الخدمات المالية غير المصرفية.

النتائج في رسوم بيانية

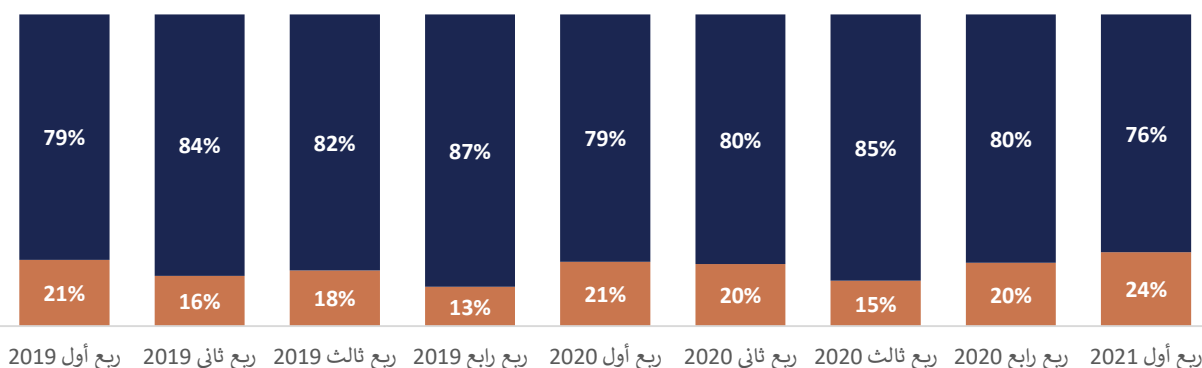


ربع أول 2021 ربع رابع 2020 ربع ثالث 2020 ربع ثاني 2020 ربع أول 2020 ربع رابع 2019 ربع ثالث 2019 ربع ثاني 2019 ربع أول 2019

* بناءً على أرباح CICH العادية.

المساهمة في الإيرادات وفقاً للمنصة

■ منصة الخدمات المالية غير المصرفية ■ منصة بنك الاستثمار



مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية/المالية

منصة بنك الاستثمار		
الإيرادات قطاع ترويج و تغطية الاكتتابات (مليون جم)	ربع أول 2020	ربع أول 2021
الأصول المدارة في إدارة الأصول (مليار جم)	8.4	11.2
الحصة السوقية للوساطة المالية	9.6%	5.5%
منصة الخدمات المالية غير المصرفية		
المحفظة القائمة للتأجير التمويلي (مليار جم)	7.8	9.0
المحفظة القائمة للتمويل متناهي الصغر (مليون جم)	824	1,153
التجار المسجلين في التمويل الاستهلاكي	غ.م.	728 غ.م.
المحفظة القائمة للتمويل العقاري (مليون جم)	غ.م.	143 غ.م.

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 عشمواي

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

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، ويُشتر 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.