

★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

تصنيف الاستثمار
تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهراً  
**17.9 جم** (27%+) تم تحديده في 18 مايو 2021

القيمة العادلة  
**16.4 جم** تم تحديدها في 18 مايو 2021  
 السعر **14.08 جم** كما في 15 يونيو 2021

## نتائج مالية قوية، استثمارات متنامية

البقاء على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

**نتائج مالية قوية، خالية من الديون، ومتناهية:** أظهرت نتائج أعمال بي انفستمنتس القابضة [BINV] خلال الربع الأول 2021 تحقيقها أداءً مالياً قوياً مع نمو الإيرادات بمقدار 13% على أساس سنوي إلى 61 مليون جم وارتفاع صافي الأرباح بمقدار 34% على أساس سنوي إلى 51 مليون جم. يُعزى نمو الإيرادات بشكل أساسي إلى حصة جيزة سيسيمز من الأرباح (التي تمثل حصة تبلغ 54% من إجمالي إيرادات BINV) والتي قفزت إلى 33.1 مليون جم مقابل 0.35 مليون جم في العام السابق. بلغ هامش صافي الربح لـ BINV 83% مع عائد على حقوق الملكية بلغ 14%. تواصل BINV التمتع بمركز مالي صحي وخالي من الديون مع مركز نقدi غني. في الواقع، بلغ رصيد النقدية وما يعادلها 657 مليون جم في نهاية الربع الأول 2021، وهو ما يمثل 29% من القيمة السوقية لـ BINV.

**نتائج المحفظة الاستثمارية مختلفة:** شهدت المحفظة الاستثمارية لـ BINV بعض النتائج المتباينة في أدائها. من جهة، ارتفعت إيرادات جيزة سيسيمز إلى 1.2 مليار جم (123% على أساس سنوي) وقفز صافي الربح إلى 74 مليون جم (مما يعادل مليون جم في العام السابق)، ويعزى ذلك أساساً إلى العائدات المقيدة المتعلقة بالمشاريع الكبرى التي حصلت عليها سابقاً.علاوة على ذلك، تواصل جيزة سيسيمز الاستفادة من النمو في مجال الرقمنة، بعد أن حصلت على مشروعات جديدة بلغت قيمتها 1.6 مليار جم في الربع الأول 2021. بالإضافة إلى ذلك، افتتحت شركة جورمييه إيجيبت متجرين جديدين في الجونة وغرب القاهرة، مما زاد من مساحة البيع بالتجزئة إلى 4,623 متر مربع. شهدت منصة التجارة الإلكترونية لجورمييه إيجيبت - كما توقعنا - نمواً مما أدى إلى مزيد من الاستثمارات في مراكز التوصيل لخدمة الطلبات المتزايدة عبر الإنترنت. في حين أن هذا أدى إلى انخفاض أرباح BINV، إلا أنها بمثابة حجر الأساس لدورة النمو الجديدة لشركة جورمييه إيجيبت.

**الاستعداد لعمليات تخارج جديدة:** "ابتكار" شركة المدفوعات الإلكترونية التي تمتلك BINV بها حصة تبلغ 20.3%，من المتوقع أن يتم طرحها في البورصة المصرية بحلول الربع الرابع من عام 2021. وشهدت منصة "ابتكار" قيمة الأعمال المنفذة في الربع الأول من عام 2021 قيمة بلغت 5.8 مليار جم، والتي يمكننا القول أنها متوافقة مع افتراضنا الذي نشر في **تقدير التغطية الأساسية** الخاص بـها. فتوقعنا أن تبلغ قيمة الأعمال المنفذة 18.8 مليار جم للعام المالي 2020، مما يعني متوسط للربع الثالث والربع الرابع يبلغ 5.2 مليار جم بناءً على قيمة الأعمال المنفذة المعلنة للنصف الأول 2020 والبالغة 8.4 مليار جم. بالإضافة إلى ذلك، أتمت شركة فودافون مصر [VODE] الفحص النافي للجهالة لشركة ابتكار للدفع الإلكتروني مصرى وبي. ومن المتوقع أن تنتهي VODE من الاستحواذ على حصة تبلغ 20% في كلتا الشركاتين قبل أن يتم الإعلان عن الطرح العام الأولى، مما سيعزز نمو ومركز شركة ابتكار.

**الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً:** يتداول BINV حالياً بمضاعف ربحية متوقع لعام 2021 يبلغ 7.5 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 1.0 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الأول 2021، والتي جاءت متماشية مع توقعاتنا، نحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهراً عند 17.9 جم/سهم (+27%).

**شريف العتر**

محلل مالي

+202 3300 5720

[seletr@egy.primegroup.org](mailto:seletr@egy.primegroup.org)

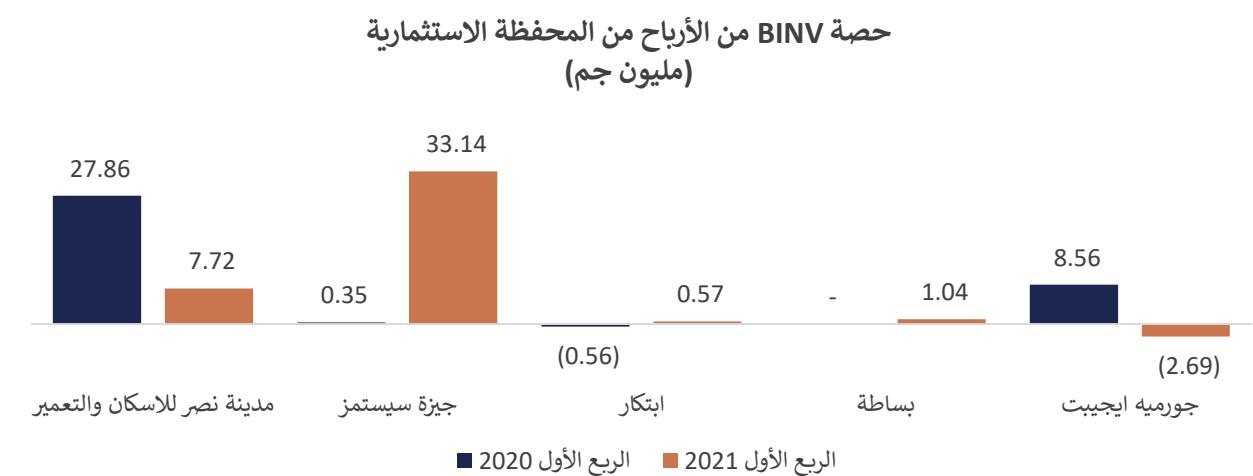
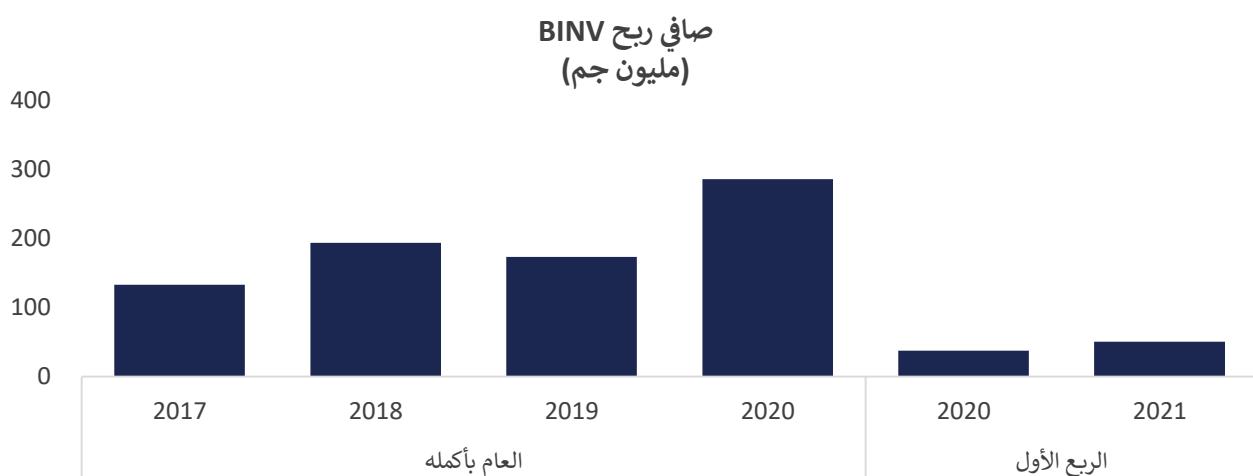
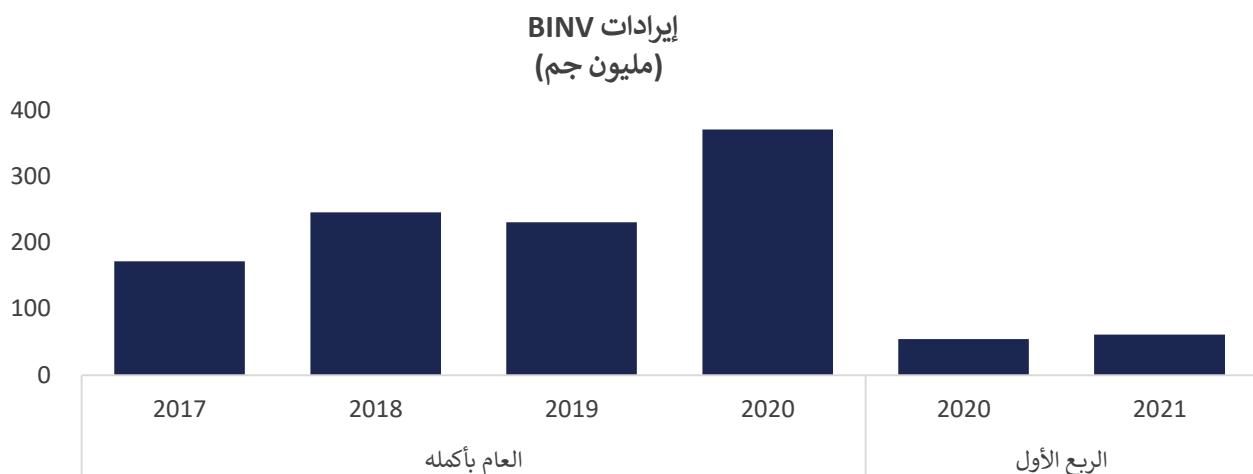


المصدر: بلومبرغ.

### البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	160	التداول الحر
التداول الحر	%42	رأس المال السوق (مليون جم)
رأس المال السوق (مليون دولار)	2,253	رأس المال السوق (مليون دولار)
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً	144	أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	18.68-5.22 جم	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
ربحية السهم آخر 12 شهراً	131 جم	ربحية السهم آخر 12 شهراً
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	1.88 جم	مضاعف الربحية آخر 12 شهراً
مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهراً	7.5 مرة	مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهراً
مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهراً	1.0 مرة	مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهراً
مضاعف الربحية 2021 م	10.3 مرة	مضاعف الربحية 2021 م
التوزيعات الأخرى عام مالي	1.1 جم	التوزيعات الأخرى عام مالي
عادل التوزيعات	1.25 جم	عادل التوزيعات
معامل بيتا 3 أعوام	%16	معامل بيتا 3 أعوام
النحو السنوي المركب المتوقع لربحية	0.73	النحو السنوي المركب المتوقع لربحية
السهم - 3 أعوام	%1	السهم - 3 أعوام

## النتائج المالية في رسوم بيانية



المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

**برايم لتداول الأوراق المالية**
**شوكت المراغي**

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

[SElmaraghy@egy.primegroup.org](mailto:SElmaraghy@egy.primegroup.org)
**البحوث**
**محمد عزت**

 مدير المبيعات والفروع  
 ت: +202 3300 5784

[MEzzat@egy.primegroup.org](mailto:MEzzat@egy.primegroup.org)
**محمد عشماوي**

 مدير مبيعات المؤسسات  
 ت: +202 3300 5612

[MAshmawy@egy.primegroup.org](mailto:MAshmawy@egy.primegroup.org)
**CFTe عمرو علاء**

 رئيس فريق -- المؤسسات  
 ت: +202 3300 5609

[AAlaa@egy.primegroup.org](mailto:AAlaa@egy.primegroup.org)
**محمد المتولي**

 مدير  
 ت: +202 3300 5610

[MElmetwaly@egy.primegroup.org](mailto:MElmetwaly@egy.primegroup.org)
**المبيعات**
**عماد الصافوري**

 مدير  
 ت: +202 3300 5624

[EElsafoury@egy.primegroup.org](mailto:EElsafoury@egy.primegroup.org)
**شوكت رسلان**

 مدير فرع مصر الجديدة  
 ت: +202 3300 8130

[SRaslan@egy.primegroup.org](mailto:SRaslan@egy.primegroup.org)
**عمرو حسين الألفي، CFA**

 رئيس قسم البحوث  
 ت: +202 3300 5724

[AElfaly@egy.primegroup.org](mailto:AElfaly@egy.primegroup.org)
**نشوى أبو العطا**

 مدير فرع الإسكندرية  
 ت: +202 3300 5173

[NAbuelatta@egy.primegroup.org](mailto:NAbuelatta@egy.primegroup.org)
**المركز الرئيسي**
**برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.**

 ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.  
 عضو بالبورصة المصرية.

**الموقع الإلكتروني**
**الفروع**
**مصر الجديدة**

 7 ميدان الحجاز  
 مصر الجديدة، القاهرة، مصر  
 ت: +202 2777 0600  
 ف: +202 2777 0604

**الإسكندرية**

 7 شارع ألبرت الأول  
 سموحة، الإسكندرية، مصر  
 ت: +202 3300 8170  
 ف: +202 3305 4622

[www.primeholdingco.com](http://www.primeholdingco.com)
**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 تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة ممؤشرات على التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تتحمل برايم المسؤولية حول الوضع المستقبلي، وفائد التقرير في أسعار الصرف الراهنة 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 وفقة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملاط المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لصالحهم أو نهاية 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 إتباع هذا التقرير. أياً كانت وسيلة الاطلاع عليه 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 يتعي 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 ترتب لها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.