

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

شريف العتر

محلل مالي

ت 202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org

نتائج مالية قوية، استثمارات متنامية

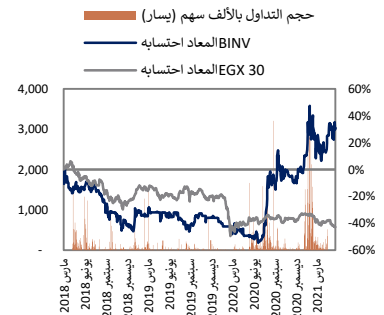
الإبقاء على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

نتائج مالية قوية، خالية من الديون، ومتنامية: أظهرت نتائج أعمال بي انفيستمنتس 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 سيستمز 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 نقدي 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 مختلطة: شهدت المحفظة الاستثمارية لـ BINV بعض النتائج المتباينة في أدائها. من جهة، ارتفعت إيرادات جيزة سيستمز إلى 1.2 مليار جم (+123% على أساس سنوي) وقفز صافي الربح إلى 74 مليون جم (مقابل مليون جم في العام السابق)، ويعزى ذلك أساساً إلى العائدات المقيدة المتعلقة بالمشروع الكبرى التي حصلت عليها سابقاً. علاوة على ذلك، تواصل جيزة سيستمز 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 جورمية إيجيبث متجرين جديدين في الجونة وغرب القاهرة، مما زاد من مساحة البيع بالتجزئة إلى 4,623 متر مربع. شهدت منصة التجارة الإلكترونية لجورمية إيجيبث - 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 جورمية إيجيبث.

الاستعدادات 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 تقرير التغطية الأساسية الخاص بنا. 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 إبتكار للدفع الإلكتروني مصاري وي. ومن المتوقع أن تنتهي VODE من الاستحواذ على حصة تبلغ 20% في كلتا الشركتين قبل أن يتم الإعلان عن الطرح العام الأولي، 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%).



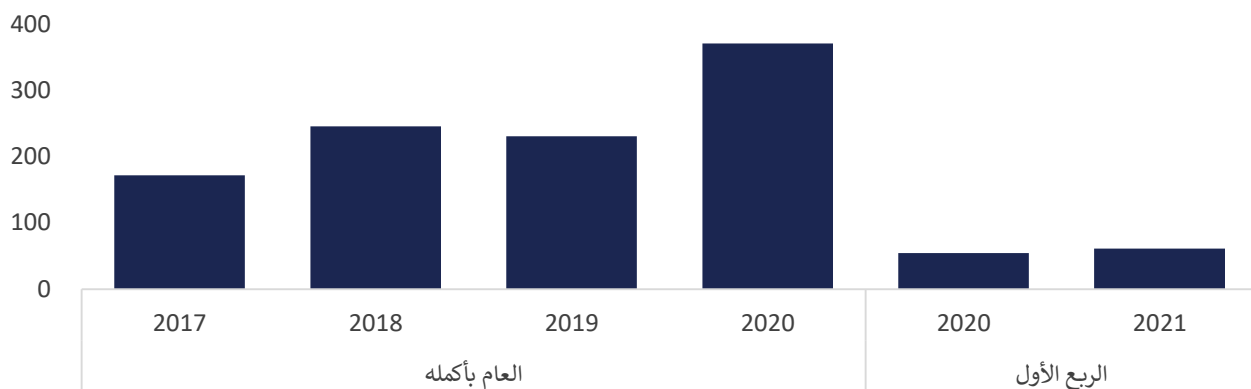
المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

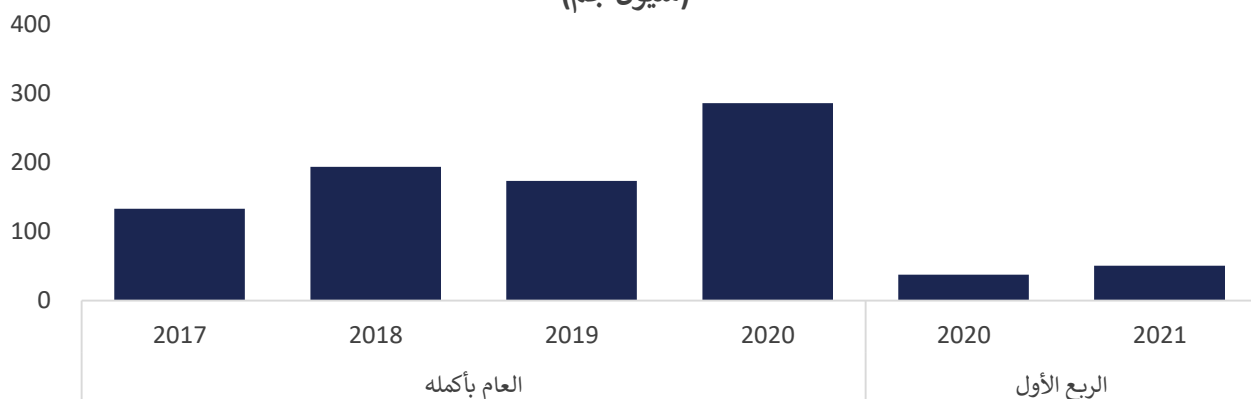
عدد الأسهم (مليون)	160
التداول الحر	42%
رأس المال السوقي (مليون جم)	2,253
رأس المال السوقي (مليون دولار)	144
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً	18.68-5.22 جم
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	131 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	1.88 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	7.5 مرة
مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهراً	1.0 مرة
مضاعف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

النتائج المالية في رسوم بيانية

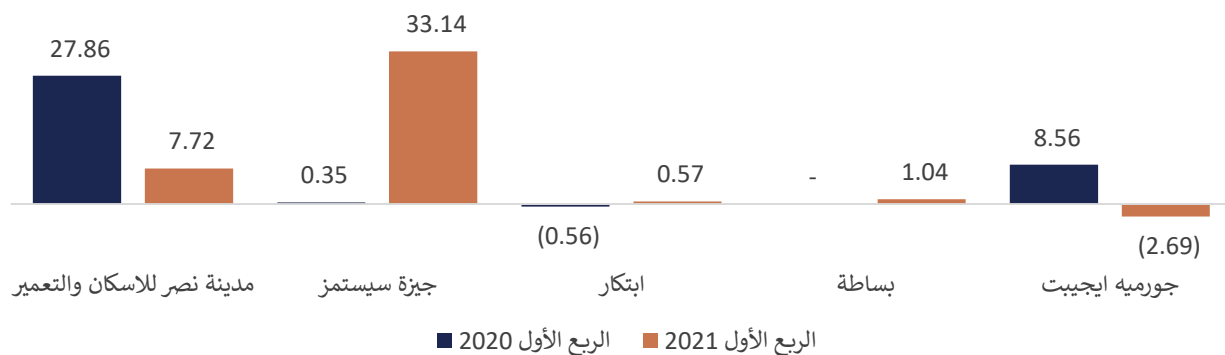
إيرادات BINV
(مليون جم)



صافي ربح BINV
(مليون جم)



حصة BINV من الأرباح من المحفظة الاستثمارية
(مليون جم)



برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

البحوث

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشاوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTE

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

المبيعات

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

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@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 السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

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

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 سعريه 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 اعتبارها 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 نياية 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 حداً 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.