

★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

تصنيف الاستثمار
تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهراً
6.0 جم (72+%)

القيمة العادلة
5.2 جم

تم تحديدها في 14 يناير 2021

السعر
3.49 جم

تم في 9 أغسطس 2021

شريف العتر

محلل مالي

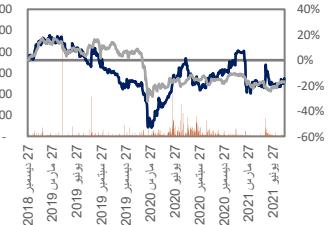
+202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org

حجم التداول بالآلف سهم (بيان)

المعدل

أي جي إكس 30 المعدل



المصدر: بلومبرغ.

تخارج تعليم [TALM] يدعم النتائج المالية؛ نمو طفيف باستبعاد TALM: أظهرت النتائج المالية لسي آي كابيتال القابضة [CICH] خلال النصف الأول 2021 تحقيقها صافي ربح بلغ 172 مليون جم (-4% على أساس سنوي) بسبب مصروف غير متكرر بلغ 150 مليون جم في الربع الأول 2021 لبرنامج إثابة العاملين. كان من المفترض أن يصل المستوى الطبيعي للأرباح إلى 322 مليون جم (80% على أساس سنوي) في النصف الأول 2021. وجاء التراجع بمقابل 4% في الأرباح على الرغم من ارتفاع الإيرادات إلى 1.98 مليار جم (92% على أساس سنوي) على خلفية تضمين عائدات صندوق EGY EDU Invest الطرح العام الأولي لشركة TALM في الربع الثاني 2021. وبالنظر إلى حصة CICH فقط من الحصيلة البالغة 103 ملايين جم، كانت الإيرادات سوف تبلغ حوالي 1.2 مليار جم (16% على أساس سنوي) في النصف الأول 2021. نرى أن CICH قد حققت نمواً في مختلف أنشطتها، مع تحقيقها لعائد على متوسط حقوق الملكية لآخر 12 شهر يبلغ 17%.

إدارة الأصول تعزز أداء منصة بنك الاستثمار: على الرغم من استمرار الأداء الضعيف للأسواق رأس المال مع انخفاض مؤشر EGX 30 بمقدار 5.4% في النصف الأول 2021، إلا أن نمو إدارة الأصول كان صامداً، حيث ارتفعت الأصول المدارة إلى 11.9 مليار جم (22% على أساس سنوي) التي تتالف من أدوات الدخل الثابت وسوق المال في الغالب. ارتفعت إيرادات إدارة الأصول إلى 36 مليون جم في النصف الأول 2021، لتصل إلى 29 مليون جم (4.8 مرة على أساس سنوي) في الربع الثاني 2021 منفرداً. بينما كان أداء خدمات استشارات بنك الاستثمار ضعيفاً بإيرادات بلغت 29 مليون جم في النصف الأول 2021 ومليون جم فقط في الربع الثاني 2021. علاوة على ذلك، سجلت إيرادات الوساطة المالية 98 مليون جم بحصة سوقية بلغت 8.1% في النصف الأول 2021 مقابل 9.5% في النصف الأول 2020.

الخدمات المالية غير المصرفية المتنوعة تؤدي للنمو: حققت منصة الخدمات المالية غير المصرفية أرباحاً بلغت 170 مليون جنيه مصرى (6% على أساس سنوي) من إيرادات بلغت 859 مليون جم (4% على أساس سنوي) في النصف الأول 2021.

- كوريليس، ذراع التأجير التمويلي التابع لـ CICH، انخفضت الأرباح بمقدار 12% على أساس سنوي إلى 99 مليون جم في النصف الأول 2021 (تمثل 29% فقط من تقديراتها لعام 2021 بأكمله) نتيجة لانخفاض الدخل من العائد بسبب المنافسة المتزايدة والضغط على الهاشم، الأمر الذي دفع هامش صافي الربح إلى 3.5% في الربع الثاني 2021 مقابل 4.5% في الربع الثاني 2020. بلغت المحفظة القائمة لشركة كوريليس 9.3 مليار جم بنتهاية الربع الثاني 2021 (مقابل توقعاتنا البالغة 10.5 مليار جم بنتهاية عام 2021).

- ريفي، ذراع التمويل المتناهي الصغر التابع لـ CICH، حققت مؤشرات الأداء الرئيسية أداءً قياسياً بالمقارنة معها قبيل ذلك وفق توقعاتنا مع النمو المدعوم بتحسين الإنتاجية الكلية لكل فرع، مما دفع هامش صافي الربح إلى أعلى مستوى بلغ 39% في النصف الأول 2021. أيضاً، ارتفعت الأرباح إلى 92 مليون جم (51% على أساس سنوي)، تمثل 56% من توقعاتنا لعام 2021، مع محفظة قائمة بقيمة بلغت 1.3 مليار جم (مقابل توقعاتنا البالغة 1.4 مليار جم بنتهاية 2021).

- سهولة، ذراع التمويل الاستهلاكي لـ CICH الذي تم إنشاؤه حديثاً، قيد النظر لبيعها كجزء من إعادة الهيكلة الشاملة للمجموعة لبنك مصر (المساهم الرئيسي الحالي في CICH بحصة تبلغ 90%). في حين ارتفعت الإيرادات إلى 13 مليون جم (537% على أساس سنوي)، لا تزال وحدة تكبد الشركة خسائر.

البيانات الرئيسية للسهم

1,000 جم	عدد الأسهم (مليون)
%12.7	التداول الحر
3,490 جم	رأس المال السوق (مليون جم)
222 دولار	رأس المال السوق (مليون دولار)
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً	
4.7-2.97 جم	
86 جم	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
0.47 جم	ربحية السهم آخر 12 شهراً
7.5 مرة	مضاعف الربحية آخر 12 شهر
1.2 مرة	مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهر
7.4 مرة	مضاعف الربحية 2021 م
1.2 مرة	مضاعف القيمة الدفترية 2021 م
0.0 جم	توزيعات الأخر عام مالي
%0.0	عادل التوزيعات
0.79	معامل بيتا 5 أعوام
%20	النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام

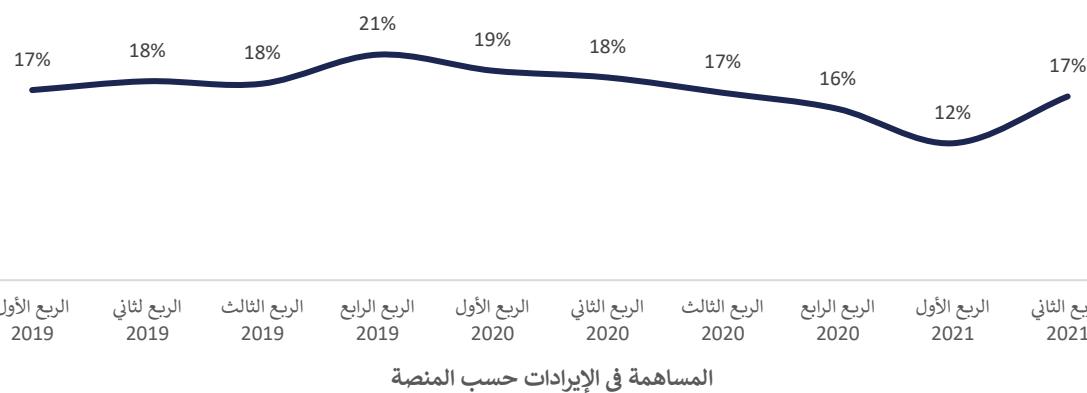


- سي آي للتمويل العقاري، ذراع التمويل العقاري التابع لـ CICH، والتي حققت التعادل العام الماضي، أصبحت مربحة الآن حيث بلغت أرباحها 2 مليون جم على إيرادات بلغت 16 مليون جم (81%+ على أساس سنوي) في النصف الأول 2021.

الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول CICH حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 7.5 ضعف ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 1.24 مرة. في ضوء نتائج الربع الثاني 2021، نحافظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر عند 6.0 جم/سهم (%72+). ستكون المستويات الطبيعية لأرباح CICH متماشية مع توقعاتنا لهذا العام، بالاعتماد على التعافي في منصة بنك الاستثمار بالإضافة إلى التنويع في منصة الخدمات المالية غير المصرفية.

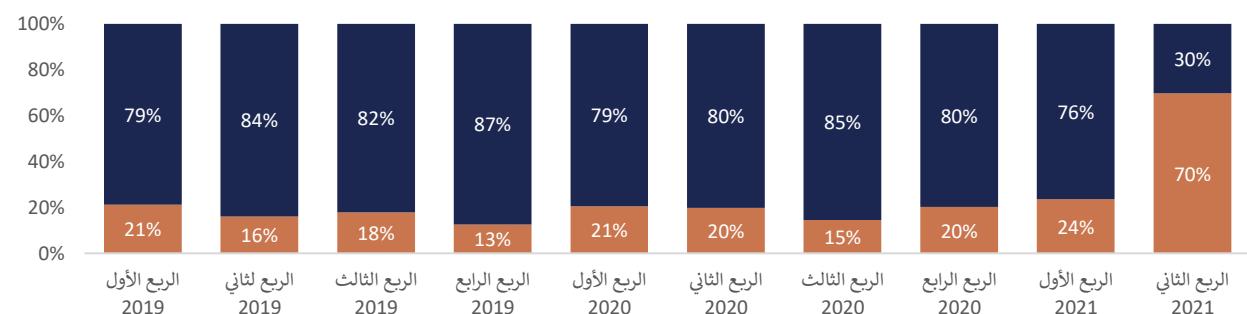
النتائج المالية في رسوم بيانية

العائد على متوسط حقوق الملكية لآخر 12 شهر للمجموعة



المساهمة في الإيرادات حسب المنصة

منصة الخدمات المالية غير المصرفية ■ منصة بنك الاستثمار



مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية/ المالية

النصف الأول 2021	النصف الأول 2020	النصف الأول 2020
% التغير 34%	28.5	21.2
% 21%	11.9	9.8
-%15	8.1%	9.5%

منصة بنك الاستثمار
إيرادات بنك الاستثمار (مليون جم)
الأصول المدارة بادارة الأصول (مليار جم)
الحصة السوقية للوساطة المالية

النصف الأول 2021	النصف الأول 2020	النصف الأول 2020
% التغير 8%	9.3	8.6
% 59%	1,281	808
nm	773	na
% 83%	165	90

منصة الخدمات المالية غير المصرفية
المحفظة القائمة للتأجير التمويلي (مليار جم)
المحفظة القائمة للتمويل متاحي المصغر (مليون جم)
التجار المقيدون في التمويل الإسلامي
المحفظة القائمة للتمويل العقاري (مليون جم)

المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

برايم لتداول الأوراق المالية
شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org
المبيعات
البحوث
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
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
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

AElfaly@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
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 الأداء المالي، وإنما تشير إلى أداء الشركة في تلك الفترة. وقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير.

ضمان حول دقة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير، النتائج المالية ليست بالضرورة ممؤشرات على الأداء المالي، وإنما تشير إلى أداء الشركة في تلك الفترة. وقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير.

بيانات الشركة المقدمة في هذا التقرير هي موجزة ومتخصصة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل فروعها ووفقاً لوكاف 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 بنية عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تألف ينبع عن إتاحة هذا التقرير. أيا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشركة، وتفرض على الشركة مسؤولية تأمين المعلومات المقدمة في هذا التقرير.

عند من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين الإفصاح عنها، إلا في 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 بيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.