

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

السعر المستهدف خلال 12 شهراً
6.0 جم (+2%)
تم تحديده في 14 يناير 2021

القيمة العادلة
5.2 جم
تم تحديدها في 14 يناير 2021

السعر
3.49 جم
كما في 9 أغسطس 2021

شريف العتر

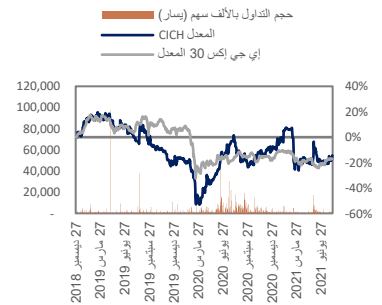
محلل مالي

ت 202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org

التخارج المربح ينقذ النتائج المالية

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 بمقدار 4% في الأرباح على الرغم من ارتفاع الإيرادات إلى 1.98 مليار جم (+92% على أساس سنوي) على خلفية تضمين عائدات صندوق EGY 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%.



المصدر: بلومبرج.

إدارة الأصول تعزز أداء منصة بنك الاستثمار: على الرغم من استمرار الأداء الضعيف لأسواق 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 تتألف 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 و 29 مليون 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 مصري (+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 تقديراتنا لعام 2021 بأكمله) نتيجة لانخفاض الدخل من العائد بسبب المنافسة المتزايدة والضغط على الهامش، 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 بنهاية الربع الثاني 2021 (مقابل توقعاتنا البالغة 10.5 مليار جم بنهاية عام 2021).

- **ريفي، ذراع التمويل المتناهي الصغر التابع لـ CICH،** حققت مؤشرات الأداء الرئيسية أداءً قياسيًّا بالمقارنة معها قبل ذلك وفاق 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 بنهاية 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) 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

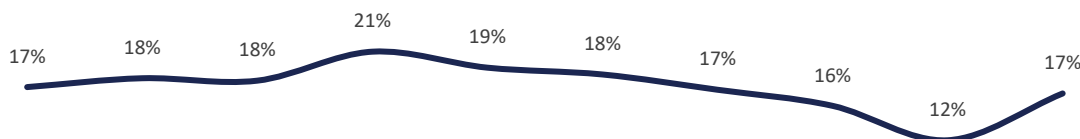
عدد الأسهم (مليون)	1,000
التداول الحر	12.7%
رأس المال السوقي (مليون جم)	3,490
رأس المال السوقي (مليون دولار)	222
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً	2.97-4.7 جم
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	86 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	0.47 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	7.5 مرة
مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهر	1.2 مرة
مضاعف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

- **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 و السعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول CICH حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 7.5 ضعف و مضاعف قيمة دفترية يبلغ 1.24 مرة. في ضوء نتائج الربع الثاني 2021، نحافظ على زيادة الوزن النسبي و السعر 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 التنوع في منصة الخدمات المالية غير المصرفية.

النتائج المالية في رسوم بيانية

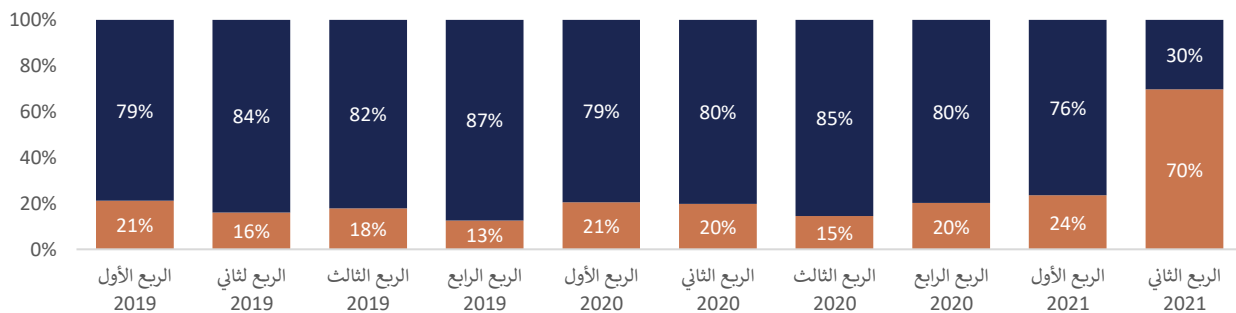
العائد على متوسط حقوق الملكية لآخر 12 شهر للمجموعة



الربع الأول 2019 الربع الثاني 2019 الربع الثالث 2019 الربع الرابع 2019 الربع الأول 2020 الربع الثاني 2020 الربع الثالث 2020 الربع الرابع 2020 الربع الأول 2021 الربع الثاني 2021

المساهمة في الإيرادات حسب المنصة

■ منصة بنك الاستثمار ■ منصة الخدمات المالية غير المصرفية



مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية/ المالية

منصة بنك الاستثمار			
إيرادات بنك الاستثمار (مليون جم)			
الأصول المدارة بإدارة الأصول (مليار جم)			
الحصة السوقية للوساطة المالية			
التغير %	النصف الأول 2021	النصف الأول 2020	
%34	28.5	21.2	
%21	11.9	9.8	
-%15	8.1%	9.5%	
منصة الخدمات المالية غير المصرفية			
المحفظة القائمة للتأجير التمويلي (مليار جم)			
المحفظة القائمة للتمويل متناهي الصغر (مليون جم)			
التجار المقدين في التمويل الاستهلاكي			
المحفظة القائمة للتمويل العقاري (مليون جم)			
التغير %	النصف الأول 2021	النصف الأول 2020	
%8	9.3	8.6	
%59	1,281	808	
nm	773	na	
%83	165	90	

المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

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 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، وتفرض 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.