

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة	16.7 جم (+22%) تم تحديده في 18 مايو 2021	15.5 جم تم تحديدها في 18 مايو 2021	13.71 جم كما في 16 أغسطس 2021

## تراجع النمو في جميع القطاعات

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر، تعديله عقب التوزيعات النقدية

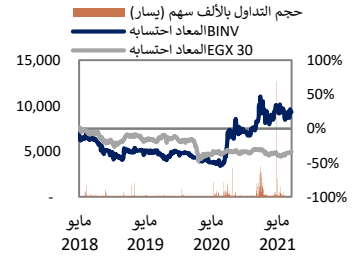
### شريف العتر

محلل مالي

ت 202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org

تأثرت الأرباح سلباً بسبب انخفاض أنصبة الأرباح: جاءت نتائج بي انفيستمنتس القابضة [BINV] خلال النصف الأول 2021 أضعف من المتوقع وبالمقارنة بالعام الماضي. بلغت الأرباح 73 مليون جم (-41% على أساس سنوي) نتيجة انخفاض الإيرادات البالغة 99 مليون جم (-33% على أساس سنوي). جاء الانخفاض في الإيرادات نتيجة لانخفاض حصة الأرباح من الشركات الاستثمارية التابعة لـ BINV، حيث ساهمت بمقدار 28.4 مليون جم (-60% على أساس سنوي). أدى توزيع BINV توزيعات نقدية بلغت 1.25 جم/سهم (حوالي 200 مليون جم) إلى تخفيض مركز النقدية، وعلى الرغم من ذلك ظل صحيحاً وبلغ 464 مليون جم (21% من القيمة السوقية). بالإضافة إلى ذلك، تواصل BINV الحفاظ على مركز مالي خالي من الديون مع عائد على متوسط حقوق الملكية لآخر 12 شهر بلغ 12%.



المصدر: بلومبرج.

نمو أبطأ في جميع القطاعات: شهد أداء الشركات الاستثمارية التابعة لـ BINV نمواً أبطأ في النصف الأول 2021:

- انخفضت مساهمة MNHD في حصة BINV من الأرباح بأكثر من النصف مقارنة بالعام الماضي من 32 مليون جم إلى 15 مليون جم. انخفضت المبيعات التعاقدية لـ MNHD إلى 2.1 مليار جم (-45% على أساس سنوي) بسبب بيع الأراضي الذي حدث في الربع الأول 2020. وبإعادتها لمستوياتها الطبيعية، تراجعت المبيعات التعاقدية بمقدار 18% على أساس سنوي.
- ساهمت شركة جورمييه مصر في خسارة بلغت 9.4 مليون جم (مقابل ربح 18 مليون جم قبل عام). مع خطط التوسع التي يتم تنفيذها، تستعد شركة جورمييه مصر لدورة نمو جديدة. في الواقع، أضافت فرعاً موسمياً وفرعين دائمين جديدين، مما أدى إلى ارتفاع المصروفات، وبالتالي سجلت خسارة صافية على الرغم من ارتفاع الإيرادات بمقدار 10% على أساس سنوي في النصف الأول 2021.
- انخفضت توزيعات توتال ايجيبت إلى 20 مليون جم (-47% على أساس سنوي)، متأثرة بتخفيض حصة BINV من 7.97% إلى 6.38% وانخفاض توزيعات الأرباح المدفوعة. أدى هذا إلى تخفيض نمو إيرادات BINV. ارتفع حجم مبيعات توتال ايجيبت بشكل طفيف بمقدار 1% على أساس سنوي حيث عوض قطاع التجزئة الانخفاض في قطاعي الطيران والتجارة. وعلى الرغم من ذلك، تظل الأحجام أقل من مستوياتها ما قبل جائحة كوفيد-19.
- قفزت إيرادات جيزة سيستمز وصافي ربحها إلى 2.1 مليار جم (+46% على أساس سنوي) و 71 مليون جم (+23% على أساس سنوي)، على التوالي. نتج هذا عن المشاريع ذات الهامش المرتفع المتعلقة برنامج التحول الرقمي في مصر. على الرغم من ذلك، بلغت حصة BINV من أرباح جيزة سيستمز 19.8 مليون جم (-9% على أساس سنوي) في النصف الأول 2021 نتيجة برنامج الإثابة للعاملين وتوزيعات مجلس الإدارة التي أدت إلى خفض حصة BINV من أرباح جيزة سيستمز.
- حققت ابتكار نمواً بمقدار 55% على أساس سنوي في قيمة المعاملات على منصبي المدفوعات الإلكترونية لتصل إلى 13 مليار جم في النصف الأول 2021. وقد أنهت شركة فودافون مصر [VODE] إجراءات الفحص النافي للجهالة بشأن شركتي الدفع الإلكتروني التابعتين لشركة "ابتكار" اللتين قدرنا قيمتهما مجتمعين بـ 2.9 مليار جم (442 مليون جم تعزى إلى BINV) في تقرير التغطية الأساسي الخاص بنا. لا يزال الطرح العام الأولي لشركة ابتكار مخططاً له أن يتم قبل نهاية العام.
- وزعت شركة إنفيستي سولار 600 ألف دولار أمريكي في الربع الثاني 2021 مما رفع الإيرادات بمقدار 9.4 مليون جم.

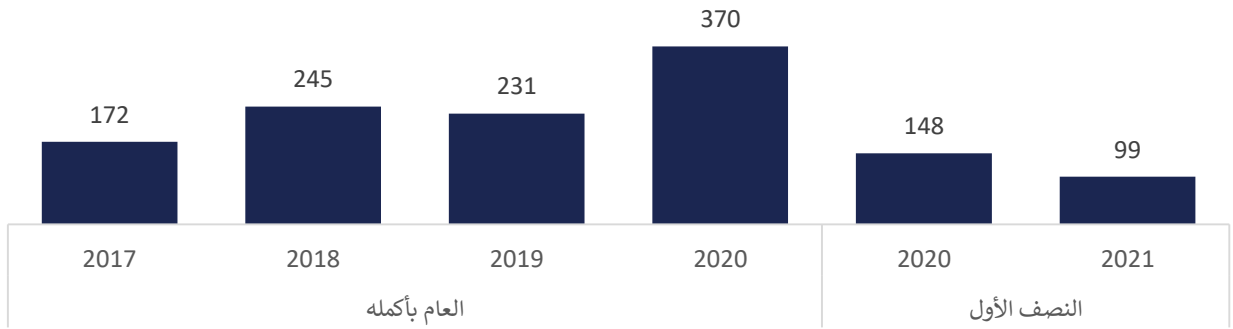
### البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	160
نسبة الأسهم الحرة	49%
رأس المال السوقى (مليون جم)	2,194
رأس المال السوقى (مليون دولار)	140
أعلى أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	18.68-6.80
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	125 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)	1.48 مرة
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	9.3 مرة
مضاعف القيمة الدفترية	1.1 مرة
ربحية السهم 2021 م	5.2 جم
مضاعف الربحية 2021 م	9.6 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2021 م	1.0 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	1.25 جم
عائد التوزيعات	9%
معامل بيتا 5 أعوام	0.39
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	1%

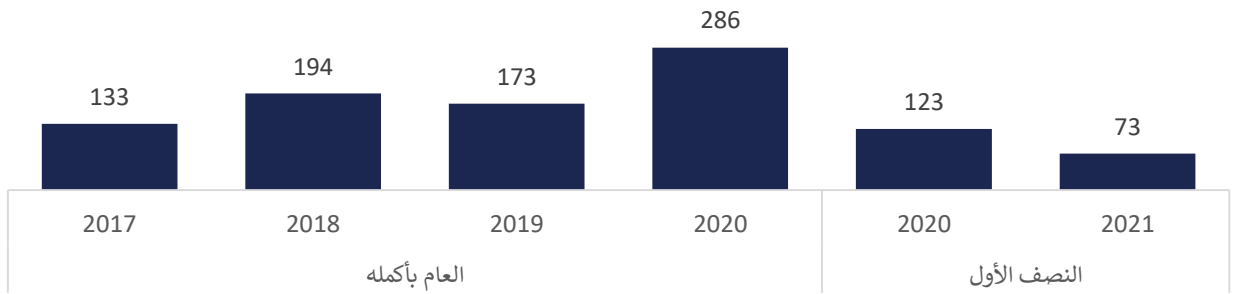
الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: قمنا بتعديل القيمة العادلة والسعر المستهدف لـ BINV بعد توزيع كوبون نقدي بقيمة 1.25 جم/ سهم تم سداده في 27 مايو 2021 إلى 15.5 جم/سهم و 16.7 جم/سهم، على التوالي. يتداول BINV حالياً بمضاعف ربحية متوقع لعام 2021 يبلغ 9.6 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 1.0 مرة. في حين جاءت النتائج المالية للربع الثاني 2021 أقل من توقعاتنا، فإننا نتطلع إلى تحسن أداء الشركات الاستثمارية في BINV في النصف الثاني 2021 والطرح العام الأولي لشركة ابتكار لدعم القوائم المالية. ومن ثم، فإننا نحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر عند 16.7 جم/سهم (+22%).

## النتائج المالية في رسوم بيانية

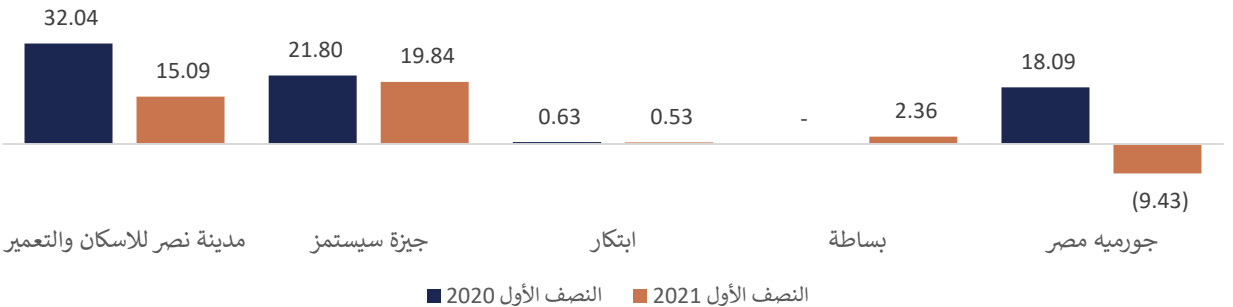
إيرادات BINV (مليون جم)



صافي ربح BINV (مليون جم)



حصة BINV من محفظة شركاتها (مليون جم)



## 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

## محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

## محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@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 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

## 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

## 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 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 التغيير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تُلم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللاً 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 إتباع 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 يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تضييقاً 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 مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة ©2021 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.