



تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
زيادة الوزن النسبي	14.8 جم (%28+)	12.8 جم	11.59 جم
متوسطة	تم تحديده في 22 ديسمبر 2020	تم تحديدها في 22 ديسمبر 2020	كما في 17 أغسطس 2021

## نتائج أعمال قوية، نمو مالي قوي

البقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

**مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية والمالية القوية:** أعلنت المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] عن تحقيقها صافي ربح بلغ 406 مليون جم (24+ % على أساس سنوي، 39+ % على أساس سنوي) في الربع الثاني 2021. تظهر النتائج بوضوح أن HRHO تقف على أساس صلبة مع نمو مالي مدعم من عمليات قوية. ارتفع صافي الإيرادات إلى 1.6 مليار جم (21+ % على أساس سنوي، 28+ % على أساس ربع سنوي) في الربع الثاني 2021 حيث ساهمت منصة بنك الاستثمار بمقدار 70% بها. يواصل العائد على متوسط حقوق الملكية التحسن تدريجياً مع ارتفاع العائد على متوسط حقوق الملكية الآخر 12 شهر بنسبة تصل إلى 12%. تتوقع مزيداً من التحسن في العائد على متوسط حقوق الملكية بمجرد الانتهاء من استحواذ بنك الاستثمار العربي وتجميع القوائم المالية.

تجاوز أداء منصة بنك الاستثمار جائحة كوفيد-19: منذ الربع الأول 2021، رأينا علامات تعافي في منصة بنك الاستثمار التابعة لـ HRHO، والتي تم تأكيدها للتو مع النمو التشغيلي والمالي للربع الثاني 2021.

- نفذ قطاع الترويج وتغطية الاكتتابات ستة عشر صفقة بقيمة إجمالية بلغت 1.5 مليار دولار أمريكي (69+ % على أساس سنوي) في النصف الأول 2021. عملت HRHO كمستشار مالي ومدير الطرح في الإدراج المزدوج لشركة التخصيص المتكاملة القابضة [IDHC] في البورصة المصرية، وهو أحد طرحين وحديدين تم إدراجهما في البورصة المصرية في 2021.

- نمت الأصول المدارة في قطاع إدارة الأصول إلى 58 مليار جم (31+ % على أساس سنوي)، في حين ارتفعت الإيرادات إلى 241 مليون جم (91+ % على أساس سنوي) في النصف الأول 2021. ويعزى نمو الإيرادات إلى أتعاب الإدارة وحسن الأداء.

- شهد قطاع الوساطة المالية نمواً في الإيرادات بمقدار 42 % على أساس سنوي لتصل إلى 333 مليون جم في الربع الثاني 2021 على خلفية ارتفاع قيمة التنفيذات بنحو 16.3 مليار دولار أمريكي (97+ % على أساس سنوي)، وهي علامة واضحة على تعافي هذا القطاع.

**نمو متوازن لمنصة الخدمات المالية غير المصرافية:** أظهرت منصة الخدمات المالية غير المصرافية نمواً قوياً مع ارتفاع محفظتها التمويلية إلى 10.7 مليار جم (41+ % على أساس سنوي).

- يعزى هذا النمو بشكل أساسي إلى أنشطة التأجير التمويلي التي ساهمت بمقدار 48 % من محفظة المنصة. بعد أن أنهت النصف الأول 2021 بمحفظة تأجير تمويلي بلغت 5.8 مليار جم (39+ % على أساس سنوي)، بلغت الحصة السوقية 6.2 % للتأجير التمويلي لـ HRHO حتى مايو 2021.

- ساهم التمويل متناهي الصغر (تنمية) بحصة بلغت 31 % من محفظة تمويل المنصة أو 3.3 مليار جم – الأعلى من إنشائها. سجلت تنمية صافي أرباح بلغت 129 مليون جم في الربع الثاني 2021 (165+ % على أساس سنوي، 26+ % على أساس ربع سنوي) حيث قفزت الإيرادات إلى 367 مليون جم (60+ % على أساس سنوي، 14+ % على أساس ربع سنوي).

- سجل التمويل الاستهلاكي (فاليو) أعلى عدد من المعاملات الشهرية في يونيو، حيث بلغت 31 ألف معاملة بلغت قيمتها 157 مليون جم. نمت أرباح فاليو إلى 36 مليون جم في النصف الأول 2021 (532+ % على أساس سنوي)، مما يؤكد إمكانات النمو للقطاع.

- تراجع أنشطة التخصيم، مسجلة صافي خسارة بلغت 3 ملايين جم في الربع الثاني 2021. وكان هذا على الرغم من تجاوز محفظتها مليار جم – الأعلى من إنشائها.

شريف العتر

محلل مالي

+202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.

### البيانات الرئيسية للسهم

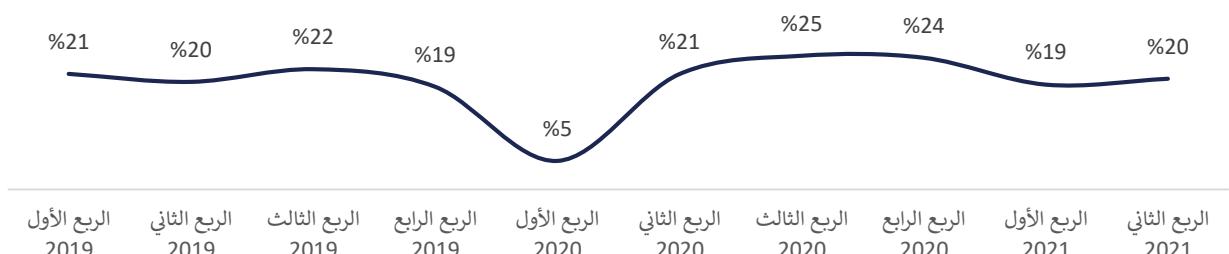
عدد الأسهم (مليون)	نسبة الأسهم الحرة
922	65.5%
10,690	رأس المال السوق (مليون جم)
681	رأس المال السوق (مليون دولار)
9.92-13.4	أعلى/أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)
160	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
1.72	ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)
6.7	مضاعف الربحية آخر 12 شهر
0.8	مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهر
8.0	مضاعف الربحية 2021 م
0.7	مضاعف القيمة الدفترية 2021 م
0	توزيعات الأرباح عالمي
%0	عائد التوزيعات
1.2	معامل بيتا 5 أعوام
%14	النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم – 3 أعوام



الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتدالو HRHO حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 6.7 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.8 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الثاني 2021، والتي جاءت متماشية على وجه العموم مع تقديراتنا لعام 2021 (52% من تقديراتنا لصافي الربح)، نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهر البالغ 14.8 جم / سهم (%28+%).

## النتائج المالية في رسوم بيانية

### هامش صافي الربح للمجموعة



### العائد على متوسط حقوق الملكية للمجموعة



### نسبة المساهمة في صافي الإيرادات حسب المنصة

منصة بنك الاستثمار      منصة الخدمات المالية غير المصرفي



### مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية

السنة	الربع	الربع الثاني 2021 ف	الربع الثاني 2020 ف	البيانات كما هي مذكورة
	% التغير			منصة بنك الاستثمار
	167%	8	3	عدد صفقات بنك الاستثمار
	22%	20.7	16.9	الأصول المدارة في إدارة الأصول (مقدمة حسب المنطقة)
	41%	2.4	1.7	مصر (مليار جم)
	25%	11.6	9.2	إقليمياً (مليار دولار)
				تنفيذات مجموعة الوساطة المالية (مليار دولار أمريكي)
				منصة الخدمات المالية غير المصرفي
	39%	5,827	4,187	المحفظة القائمة للتأجير التمويلي (مليون جم)
	18%	3,347	2,833	المحفظة القائمة للتمويل متنامي الصغر (مليون جم)
	97%	1,143	581	المحفظة القائمة للتمويل الاستهلاكي (مليون جم)
	210%	1,000	323	المحفظة القائمة للتخصيص (مليون جم)

\* ف= فعلى.  
مصدر: تقارير الشركة، بحوث برایم.

