

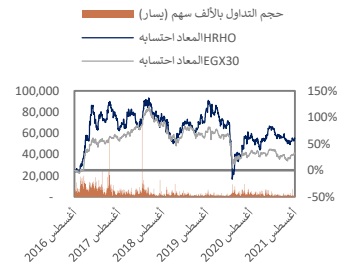
★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة	14.8 جم (+28%) تم تحديده في 22 ديسمبر 2020	12.8 جم تم تحديدها في 22 ديسمبر 2020	11.59 جم كما في 17 أغسطس 2021

شريف العتر

محلل مالي

ت 202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.

نتائج أعمال قوية، نمو مالي قوي

الإبقاء 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 ربع سنوي) في الربع الثاني 2021. تظهر النتائج بوضوح أن HRHO تقف على أسس صلبة مع نمو مالي مدعوم 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 لآخر 12 شهر بنسبة تصل إلى 12%. نتوقع مزيداً من التحسن في العائد على متوسط حقوق الملكية بمجرد الانتهاء من استحوذ بنك الاستثمار العربي وتجميع القوائم المالية.

تجاوز أداء منصة بنك الاستثمار جائزة 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 التشخيص المتكاملة القابضة [IDHC] في البورصة المصرية، وهو أحد طرحين وحيدين 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 أنعاب 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 متسارع لمنصة الخدمات المالية غير المصرفية: أظهرت منصة الخدمات المالية غير المصرفية نمواً قوياً مع ارتفاع محفظتها التمويلية إلى 10.7 مليار جم (+41% على أساس سنوي).

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

البيانات الرئيسية للسهم

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

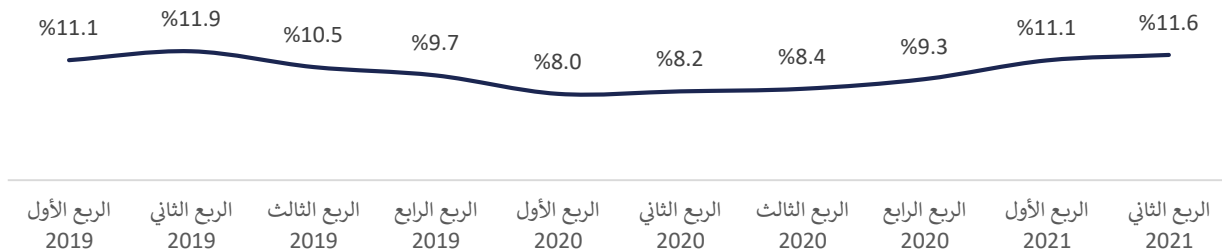
الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول HRHO حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 6.7 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.8 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الثاني 2021، والتي جاءت متماشية على وجه العموم مع تقديراتنا لعام 2021 (52% من تقديراتنا لصافي الربح)، نحافظ على السعر المستهدف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

النتائج المالية في رسوم بيانية

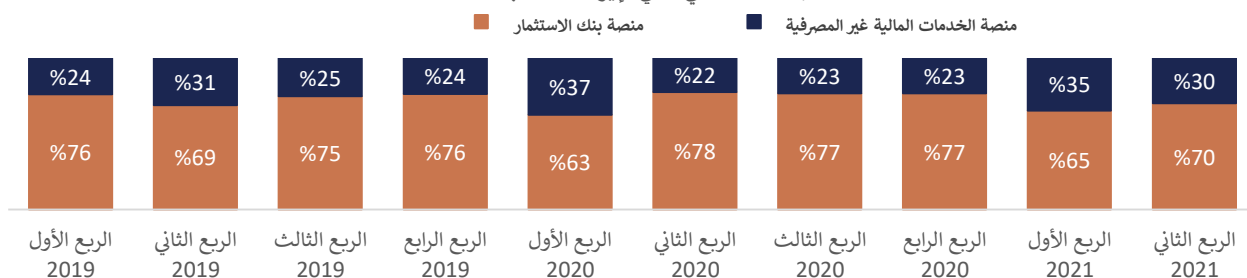
هامش صافي الربح للمجموعة



العائد على متوسط حقوق الملكية للمجموعة



نسبة المساهمة في صافي الإيرادات حسب المنصة



مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية

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

* ف = فعلي.
لمصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

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

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

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

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

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

www.primeholdingco.com

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

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، ويُشتر 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 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، وتقرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني 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.