

تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
زيادة الوزن النسبي	6.0 جم (57+%)	5.2 جم	3.81 جم
متوسطة	تم تحديده في 14 يناير 2021	تم تحديدها في 14 يناير 2021	تم تحديدها في 9 نوفمبر 2021
!			

ربع يحقق أرقام تاريخية

التنوع يؤتي ثماره

أداء قوي لمنصة بنك الاستثمار، تنوع منصة الخدمات المالية غير المصرفية ينقذ الموقف؛ أظهرت النتائج المالية لمجموعة سي آي كابيتال القابضة [CICH] خلال 9 أشهر 2021 تحقيقها صافي أرباح بلغت 412 مليون جم (43+٪ على أساس سنوي). كان هذا النمو القوي مدعوماً بأداء قوي لمنصة بنك الاستثمار، وذلك بفضل (1) أرباح التمويل التجاري (Merchant Banking) خلال تخارج شركة تعليم خدمات الإدارة [TALM] (2) أتعاب الاستشارات المحققة في الربع الثالث لإنتمام بيع بنك بلوم مصر إلى بنك المؤسسة العربية المصرفية بقيمة إجمالية بلغت 425 مليون دولار أمريكي. وعلى الرغم من ذلك، فقد تراجع أداء منصة الخدمات المالية غير المصرفية بشكل طفيف بسبب تراجع أنشطة التأجير التمويلي التي تم تعويضها بشكل هامشي من خلال أنشطة التمويل متناهي الصغر. في رأينا، نعتقد أن هذه هي ميزة التنوع داخل منصة الخدمات المالية غير المصرفية. بلغ العائد على متوسط حقوق الملكية لآخر 12 شهر 19% لـ CICH، بالكاد يلامس مستوياته ما قبل جائحة كوفيد-19 (أي 21% في 2019).

أتعاب الصيغات تعزز أداء منصة بنك الاستثمار: شهدت منصة بنك الاستثمار لـ CICH ربعاً استثنائياً، مما أدى إلى ارتفاع أرباح المجموعة إلى مستوى قياسي بلغ 241 مليون جم في الربع الثالث 2021. وساهمت منصة بنك الاستثمار بـ 160 مليون جم (66%) في صافي أرباح المجموعة. ويرجع ذلك أساساً إلى **أتعاب الصيغات** حيث قفزت **أتعاب الاستشارات** من 2 مليون جم في الربع الثالث 2020 إلى 47 مليون جم في الربع الثالث 2021 بسبب صيغة بنك بلوم مصر. بالإضافة إلى ذلك، تم تعزيز إيرادات المنصة من خلال الأرباح الرأسمالية على مستوى التمويل التجاري في تخارج TALM. وعلى الرغم من ذلك، نظرًا لأن سوق المال المصري لم يتعاف تماماً بعد من جائحة كوفيد-19 وبسبب التغير في آليات السوق، لا تزال أذرع الوساطة المالية التابعة لـ CICH تعاني، حيث انخفضت إيراداتها بمقدار 5% على أساس سنوي إلى 166 مليون جم في 9 أشهر 2021. بالإضافة إلى ذلك، على الرغم من أن إيرادات إدارة الأصول في CICH قد استقرت على أساس سنوي في الربع الثالث 2021 عند 10 ملايين جم، إلا أن الأصول المدارلة لديها نمت إلى 12.9 مليار جم (34+٪ على أساس سنوي). نعتقد أن منصة بنك الاستثمار ستستمتع بعام استثنائي نظرًا لاستشارات CICH بشأن الطرح العام الأولي لإي فاينانس [EFIH] الذي تم في الربع الرابع 2021 بالإضافة إلى الأداء القوي لإدارة الأصول في CICH.

ثبات أرباح الخدمات المالية غير المصرفية على أساس سنوي خلال 9 شهور 2021: شهدت منصة الخدمات المالية غير المصرفية ثباتاً في أرباحها خلال 9 شهور 2021 البالغة 267 مليون جم (-0.3٪ على أساس سنوي) من إيرادات بلغت 1.3 مليار جم (2+٪ على أساس سنوي).

- كوربليس، ذراع التأجير التمويلي التابع لـ CICH: انخفضت الأرباح بمقدار 20٪ على أساس سنوي إلى 156 مليون جم في 9 شهور 2021 نتيجة انخفاض الدخل من العائد بسبب المتأصلة والضغط على الهامش، الأمر الذي أدى لتراجع هامش صافي الدخل من العائد إلى 3.3٪ في الربع الثالث 2021 مقابل 4.4٪ في الربع الثالث 2020. انخفضت المحفظة القائمة لشركة كوربليس إلى 8.9 مليار جم بنهاية الربع الثالث 2021 (مقابل توقعاتنا البالغة 10.5 مليار جم بنهاية 2021).
- ريفي، ذراع التمويل المتناهي الصغر التابع لـ CICH: استمر الأداء القوي بتحقيقها صافي ربح بلغ 144 مليون جم (58+٪ على أساس سنوي) من إيرادات بلغت 432 مليون جم (52+٪ على أساس سنوي). كان ذلك مدفوعاً بالنمو القوي لمحفظة التمويلات البالغ 67٪ إلى 1.5 مليار جم (متخطية توقعاتنا لعام 2021 البالغة 1.4 مليار جم).

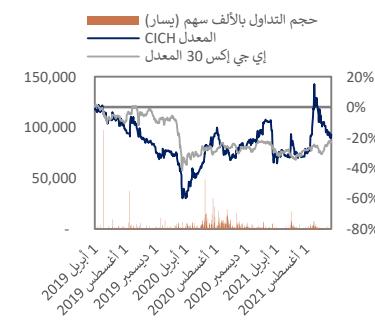
- سهولة، ذراع التمويل الاستهلاكي لـ CICH: لا تزال تتckد الشركة خسائر بلغت 12 مليون جم في الربع الثالث 2021 مع تراجع الإيرادات البالغة 5 مليون جم (مقابل 6 مليون جم في الربع الثاني 2021). نود التنويه إلى أن CICH تقوم بالنظر في بيعها لبنك مصر.

شريف العتر

محلل مالي

+202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org



البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	1,000
التداول الحر	%12.7
رأس المال السوق (مليون جم)	3,810
رأس المال السوق (مليون دولار)	242
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً	5.61-2.97 جم
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	82 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	0.6 جم
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	6.4 مرة
مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهر	1.2 مرة
مضاعف الربحية 2021 م	8.1 مرة
مضاعف القيمة الدفترية 2021 م	1.2 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.2 جم
عائد التوزيعات	%5
معامل بيتا 5 أعوام	1.1
النحو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	%15



سي آي للتمويل العقاري، ذراع التمويل العقاري التابع لـCICH: نمت محفظتها القائمة إلى 191 مليون جم (22% على أساس سنوي). وذلك أقل من توقعاتنا الأكثر تفاؤلاً وتوقعات الإدارة البالغة 500 مليون جم بنهاية 2021.

الحافظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول CICH حالياً بمضاعف ربحية آخر 12 شهر يبلغ 6.4 ضعف ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 1.24 مرة. في ضوء النتائج المالية خلال الربع الثالث 2021، نحافظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر عند 6.0 جم/سهم (57%+). نعتقد أن أرباح CICH ستتفوق توقعاتنا للعام البالغة 470 مليون جم على خلفية الأداء القوي لمنصة بنك الاستثمار وتنفيذ الصفقات المتفق عليها بالإضافة إلى التعزيز الذي ينعم به تنويع منصة الخدمات المالية غير المصرفية.

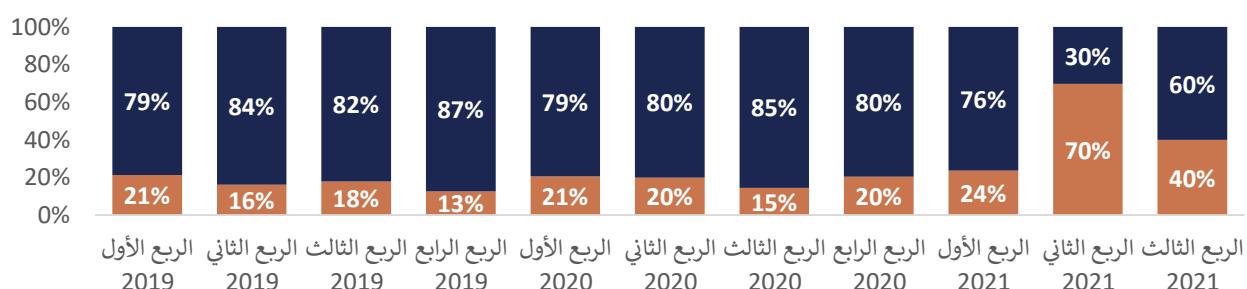
النتائج المالية في رسوم بيانية

العائد على متوسط حقوق الملكية لآخر 12 شهر للمجموعة



مساهمة الإيرادات حسب المنصة

منصة الخدمات المالية غير المصرفية ■ منصة بنك الاستثمار



مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية/ المالية

التغير	2021 9 شهور	2020 9 شهور
%217	76.0	24.0
%34	12.9	9.6
نقطة أساس	%8.7	%8.5

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

التغير %	2021 9 شهور	2020 9 شهور
%10-	9.8	10.9
%67	1,451	871
غم	799	غم
%22	191	156

منصة الخدمات المالية غير المصرفية
المحفظة القائمة للتأجير التمويلي (مليار جم)
المحفظة القائمة للتمويل متناهي الصغر (مليون جم)
التجار المقيدون في التمويل الاستهلاكي
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.

الفروع
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

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 مسؤولية ولا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة ممؤشرات على التحليلاً والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الأراء الواردة قد تكون محل للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وفروعها وفروعها وفروعها 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 بنيتها عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينبع عن إتباع هذا التقرير. أياً كانت وسيلة الاتصال بها سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين الإفصاح عنها، إلا في حال من الحالات جداً أو تضيقها لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بخطتها علاقة ببعض الشركات الواردة في هذا التقرير.