

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

السعر المستهدف خلال 12 شهراً
6.0 جم (+57%)
تم تحديده في 14 يناير 2021

القيمة العادلة
5.2 جم
تم تحديدها في 14 يناير 2021

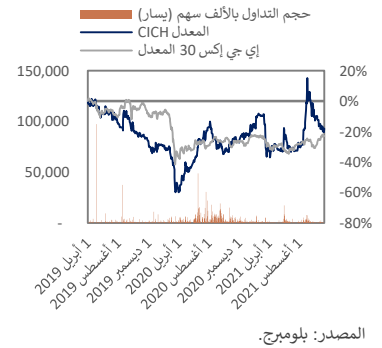
السعر
3.81 جم
كما في 9 نوفمبر 2021

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 لخدمات الإدارة [TALM] و(2) أتعاب الاستشارات المحققة في الربع الثالث لإتمام 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 الصفقات 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 الصفقات حيث قفزت أتعاب الاستشارات من 2 مليون جم في الربع الثالث 2020 إلى 47 مليون جم في الربع الثالث 2021 بسبب صفقة 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، نظراً لأن سوق المال المصري لم يتعاف تماماً بعد من جائحة كوفيد-19 وبسبب التغيير 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 المدارة لديها نمت إلى 12.9 مليار جم (+34% على أساس سنوي). نعتقد أن منصة بنك الاستثمار ستتمتع بعام استثنائي نظراً لاستشارات CICH بشأن طرح العام الأولي لإي فاينانس [EFIH] الذي تم في الربع الرابع 2021 بالإضافة إلى الأداء القوي لإدارة الأصول في CICH.



المصدر: بلومبرج.

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).

- كوريليس، 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 المنافسة المتزايدة 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 كوريليس إلى 9.8 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 مدعوماً 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 تتكبد 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.

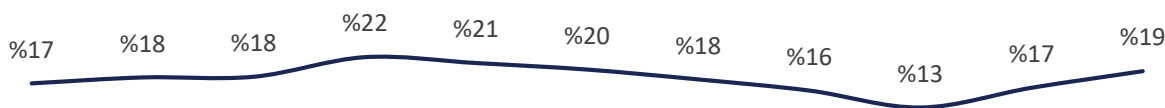
البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	1,000
التداول الحر	12.7%
رأس المال السوقي (مليون جم)	3,810
رأس المال السوقي (مليون دولار)	242
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً	2.97-5.61 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
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	15%

- **سي آي للتمويل العقاري، ذراع التمويل العقاري التابع لـ CICH:** 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.
- **الحفاظ على زيادة الوزن النسبي و السعر المستهدف خلال 12 شهر:** يتداول CICH حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 6.4 ضعف و مضاعف قيمة دفترية يبلغ 1.24 مرة. في ضوء النتائج المالية خلال الربع الثالث 2021، نحافظ على زيادة الوزن النسبي و السعر المستهدف خلال 12 شهر عند 6.0 جم/سهم (+57%). نعتقد أن أرباح CICH ستفوق توقعاتنا للعام البالغة 470 مليون جم على خلفية الأداء القوي لمنصة بنك الاستثمار وتنفيذ الصفقات المتفق عليها بالإضافة إلى التعزيز الذي ينعم به تنوع منصة الخدمات المالية غير المصرفية.

النتائج المالية في رسوم بيانية

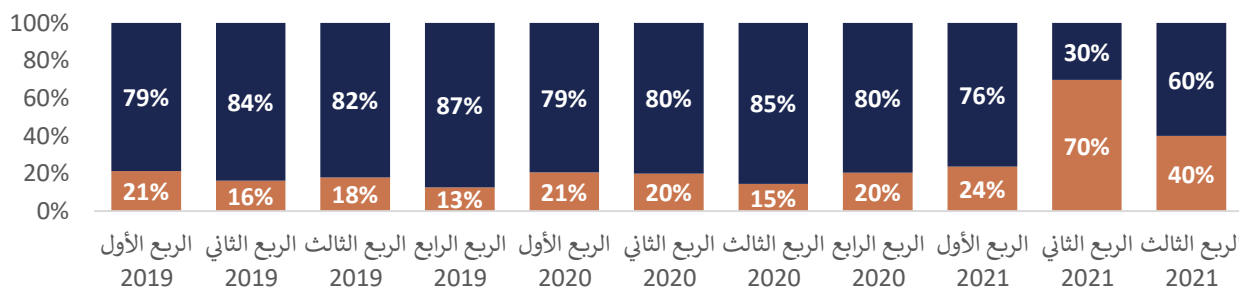
العائد على متوسط حقوق الملكية لآخر 12 شهر للمجموعة



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

مساهمة الإيرادات حسب المنصة

■ منصة الخدمات المالية غير المصرفية ■ منصة بنك الاستثمار



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

مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية/ المالية

منصة بنك الاستثمار			
إيرادات بنك الاستثمار (مليون جم)	9 شهور 2021	9 شهور 2020	التغير %
الأصول المدارة بإدارة الأصول (مليار جم)	76.0	24.0	217%
الحصة السوقية للوساطة المالية	12.9	9.6	34%
	8.7%	8.5%	20 نقطة أساس
منصة الخدمات المالية غير المصرفية			
المحفظة القائمة للتأجير التمويلي (مليار جم)	9 شهور 2021	9 شهور 2020	التغير %
المحفظة القائمة للتمويل متناهي الصغر (مليون جم)	9.8	10.9	10-
التجار المقيدون في التمويل الاستهلاكي	1,451	871	67%
المحفظة القائمة للتمويل العقاري (مليون جم)	799	م.غ.	م.غ.
	191	156	22%

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

AAAlaa@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

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 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 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 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.