

تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
زيادة الوزن النسبي	16.7 جم (44%)	15.5 جم	11.63 جم
متوسطة	تم تحديده في 18 مايو 2021	تم تحديدها في 18 مايو 2021	تم تحديدها في 15 نوفمبر 2021
!	!	!	كما في 15 نوفمبر 2021

تراجع النمو في جميع القطاعات - الجزء الثاني

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

لا تزال الأرباح أقل من تقديراتنا نتيجة حصتها المنخفضة من الأرباح: جاءت النتائج المالية لشركة بي انفستمنتس القابضة [BINV] خلال 9 أشهر 2021 أضعف من المتوقع ومقارنة بالعام الماضي. حققت BINV أرباحاً بلغت ما يقارب الصفر في الربع الثالث 2021، حيث أعلنت عن أرباح بلغت 73 مليون جم (-53% على أساس سنوي) في 9 أشهر 2021 (0.6% مقابل النصف الأول 2021). بلغت الإيرادات 112 مليون جم (-41% على أساس سنوي) في 9 أشهر 2021. وكان الانخفاض في الإيرادات نتيجة لانخفاض حصتها في الأرباح من الشركات الاستثمارية لـ BINV، حيث ساهمت فقط بـ 24.4 مليون جم (75% على أساس سنوي). وعلى الرغم من ذلك، ظل المركز النقدي لـ BINV جيداً عند 453 مليون جم (24% من القيمة السوقية). بالإضافة إلى ذلك، تواصل BINV الحفاظ على قائمة مركز مالي خالية من الديون مع عائد على متوسط حقوق الملكية لآخر 12 شهر يبلغ 11%.

شريف العتر

محلل مالي

+202 3300 5720

sleltri@egy.primegroup.org

نمو أيطأ في جميع القطاعات للربع الثاني على التوالي: شهد أداء الشركات الاستثمارية التابعة لـ BINV نمواً أيطأ في 9 أشهر 2021:

- انخفضت مساهمة MNHD في حصة BINV من الأرباح بأكثر من النصف مقارنة بالعام الماضي من 41 مليون جم إلى 16 مليون جم. في 9 أشهر 2021 انخفضت المبيعات التعاقدية لـ MNHD إلى 2.7 مليار جم (-40% على أساس سنوي)، بينما تراجع صافي أرباحها إلى 250 مليون جم (-60% على أساس سنوي).
- ساهمت شركة جورمية في خسارة بلغت 18.5 مليون جم (مقابل ربح بلغ 22.5 مليون جم قبل عام). مع خطط التوسيع التي يتم تنفيذها، تستعد شركة جورمية لدورة نمو جديدة. في الربع الثالث 2021، ارتفعت الإيرادات إلى 246 مليون جم (+18% على أساس سنوي) وارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك إلى 14 مليون جم (+55% على أساس سنوي). وعلى الرغم من ذلك، انخفضت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بمقدار 33% على أساس سنوي إلى 49 مليون جم في 9 أشهر 2021 على الرغم من زيادة الإيرادات بمقدار 12% لتصل إلى 697 مليون جم.
- أظهرت توقالت ايجيبت تعافياً في حجم المبيعات، حيث ارتفعت بشكل طفيف في 9 أشهر 2021 بمقدار 4% على أساس سنوي إلى 1.8 مليون طن، ولا تزال أقل من مستويات ما قبلجائحة كوفيد-19. ارتفعت الإيرادات لتصل إلى 16.2 مليار جم (+6% على أساس سنوي) في 9 أشهر 2021 بسبب ارتفاع الأحجام وارتفاع أسعار الوقود.
- قفزت إيرادات جيزة سيسىمنز إلى 3 مليارات جم (34% على أساس سنوي) في 9 أشهر 2021 في حين استقر جمل الربح على أساس سنوي عند 378 مليون جم حيث تقلص هامش جمل الربح من 16.6% إلى 12.4% نتيجة التأخير في تنفيذ بعض مشاريع التكامل ذات الهامش المرتفع.
- حققت ابتكار نمواً بمقدار 66% على أساس سنوي في قيمة المعاملات لتصل إلى 22.4 مليار جم في 9 أشهر 2021. في تقرير التقطعة الأساسية، الخاص بنا، قمنا بتقييم شركة المدفوعات الإلكترونية بقيمة مجتمعية بلغت 2.9 مليار جم (442 مليون جم تُعزى لـ BINV). كان من المقرر في البداية تنفيذ الطرح العام الأولي لشركة ابتكار قبل نهاية العام.
- شهدت مجموعة تمويل التابعة لشركة بساطة المالية القابضة زيادة في إبرام القروض بمقدار 35% على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار جم، حيث استحوذت أنشطة الرهن العقاري على نصيب الأسد. ومع ذلك، شهد حجم محفظة بساطة للتمويل المتناهي الصغر تقلصاً بنهاية سبتمبر 2021 إلى 146 مليون جم، مع ارتفاعاحتياطيات القروض غير المنتظمة إلى 19.9%.
- قامت شركة إنفينيتي سولار بتوزيع 600 ألف دولار أمريكي في 9 أشهر 2021 مما رفع الإيرادات بمقدار 9.4 مليون جم.



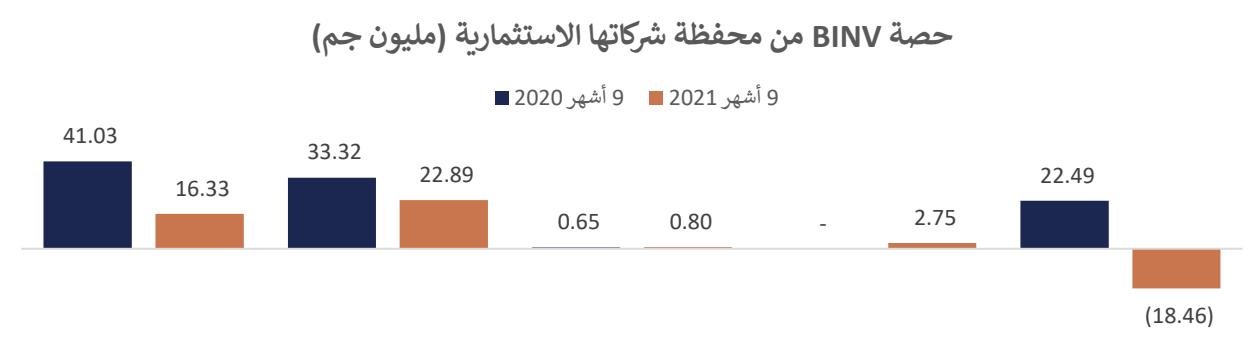
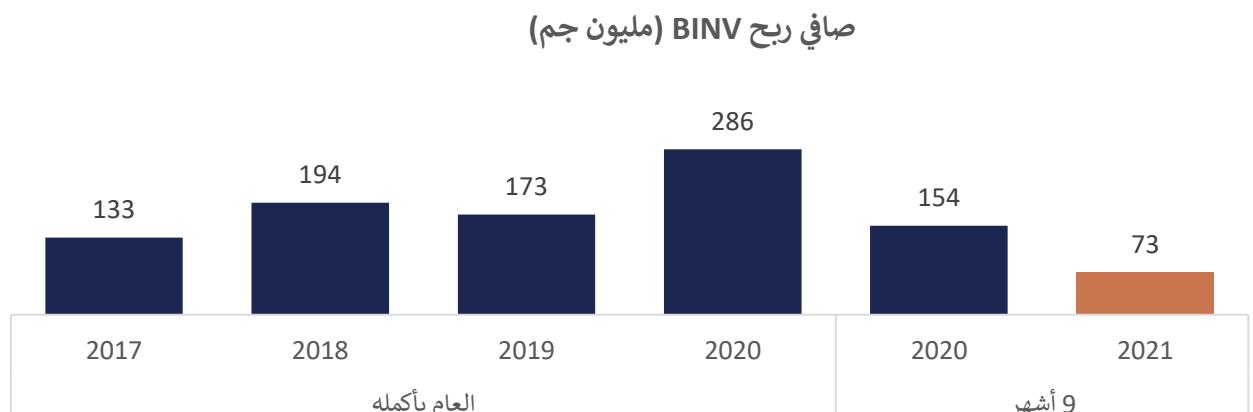
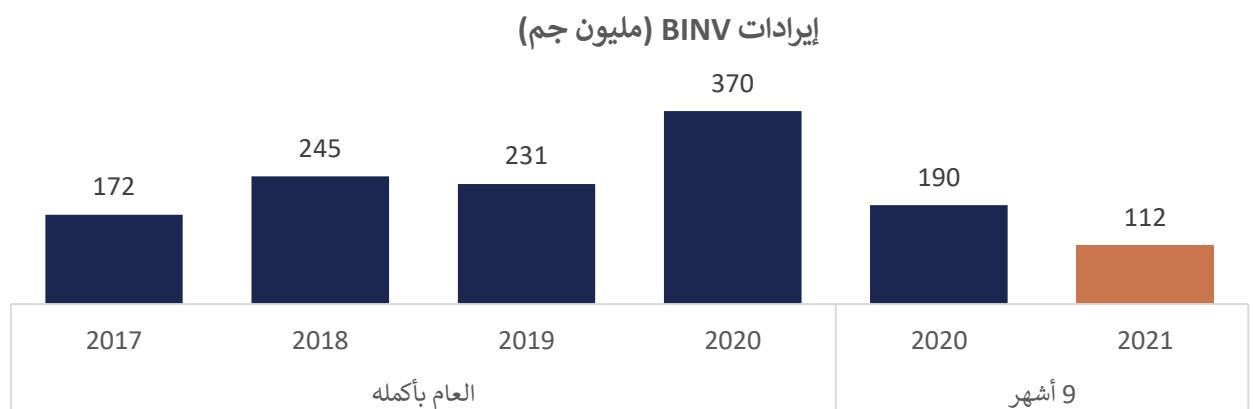
المصدر: Bloomberg.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	160	نسبة الأسهم الحرة	%49
رأس المال السوق (مليون جم)	1,861	رأس المال السوق (مليون دولار)	119
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	10.01-18.68	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	133
ريحية السهم آخر 12 شهراً (جم)	1.29	مضاعف الربحية آخر 12 شهر	9.0
مضاعف الربحية مرتين	0.9	مضاعف القيمة الدفترية	8.13
مضاعف القيمة الدفترية 2021 م	0.84	التوزيعات لآخر عام مالي	1.25
عائد التوزيعات	%10.8	معامل بيتاً 5 أعوام	0.54
عامل بيتاً 5 أعوام	%1	النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	

الحافظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول BINV حالياً بمضاعف ربحية لأخر 12 شهر يبلغ 9.0 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.92 مرة. في حين جاءت النتائج المالية للربع الثالث 2021 أقل من توقعاتنا، فإننا نتطلع إلى تحسن أداء الشركات الاستثمارية في BINV في الربع الرابع 2021 والطرح العام الأولي لشركة ابتكار لدعم القوائم المالية ومن ثمَّ التقييم. وبالتالي، فإننا نحافظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر عند 16.7 جم/سهم (%44+).

النتائج المالية في رسوم بيانية



المصدر: تقارير الشبكة، بحوث باريم.

