

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

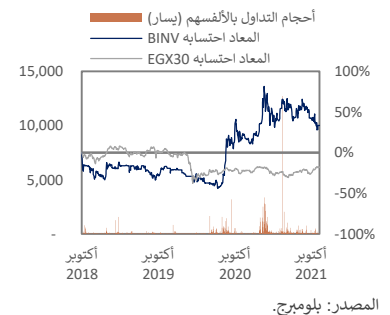
محلل مالي

ت 202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org

نمو أبطأ في جميع القطاعات للربع الثاني على التوالي: شهد أداء الشركات الاستثمارية التابعة لـ BINV نمواً أبطأ 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 جورمييه في خسارة بلغت 18.5 مليون جم (مقابل ربح بلغ 22.5 مليون جم قبل عام). مع خطط التوسع التي يتم تنفيذها، تستعد شركة جورمييه 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 توتال ايجيبتي 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 قبل جائحة 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 سيستمز إلى 3 مليار جم (+34% على أساس سنوي) في 9 أشهر 2021 في حين استقر مجمل الربح على أساس سنوي عند 378 مليون جم حيث تقلص هامش مجمل 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 التغطية الأساسي الخاص بنا، قمنا بتقييم شركتي المدفوعات الإلكترونية بقيمة مجمعة بلغت 2.9 مليار جم (442 مليون جم تُعزى لـ BINV). كان من المقرر في البداية تنفيذ طرح 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 ارتفاع احتياطيات 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: بلومبرج.

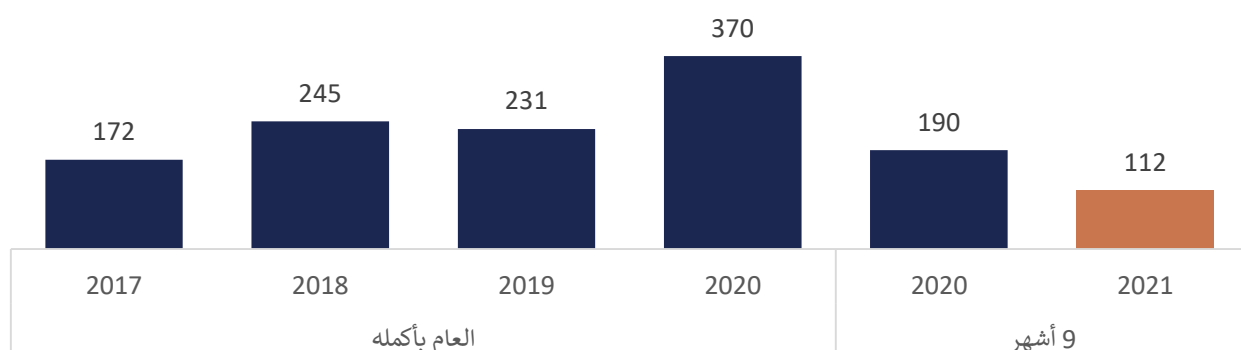
البيانات الرئيسية للسهم

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

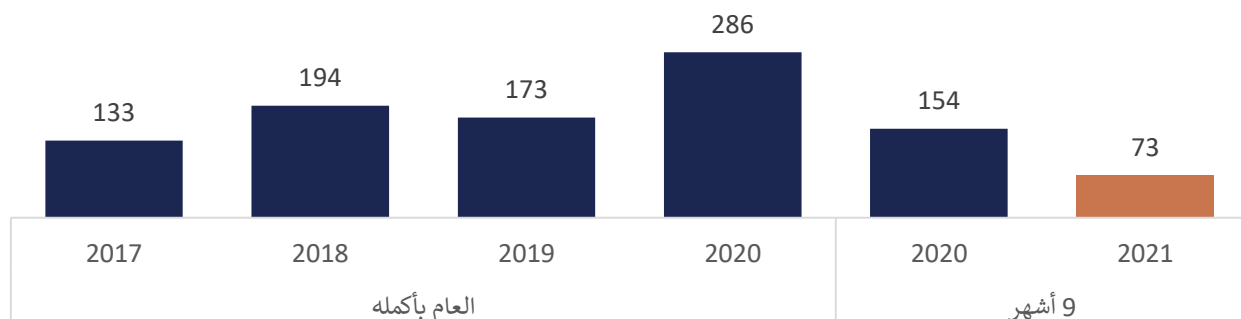
الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: يتداول BINV حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 9.0 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.92 مرة. في حين جاءت النتائج المالية للربع الثالث 2021 أقل من توقعاتنا، فإننا نتطلع إلى تحسن أداء الشركات الاستثمارية في BINV في الربع الرابع 2021 والطرح العام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

النتائج المالية في رسوم بيانية

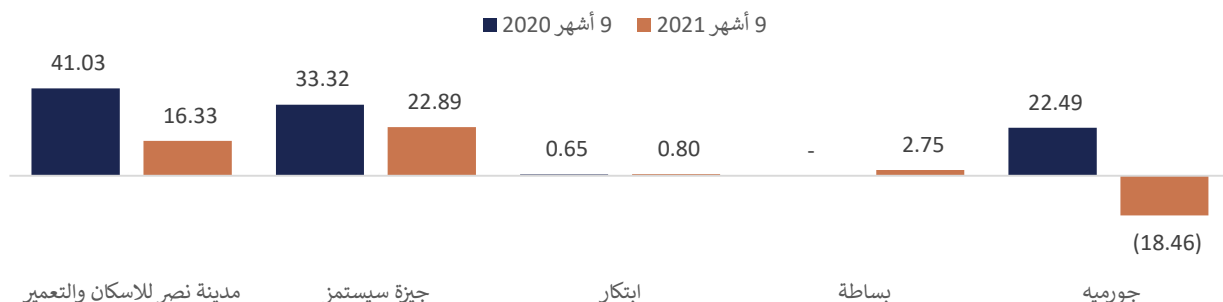
إيرادات BINV (مليون جم)



صافي ربح BINV (مليون جم)



حصة BINV من محفظة شركاتها الاستثمارية (مليون جم)



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

AAAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

المركز الرئيسي

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

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 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 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 يعنى هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حذاً 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.