

تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهرًا	القيمة العادلة	السعر
زيادة الوزن النسبي	14.8 جم	12.8 جم	12.91 جم
متوسطة	تم تحديدها في 22 ديسمبر 2020	تم تحديدها في 22 ديسمبر 2020	تم تحديدها في 16 نوفمبر 2021
تصنيف المخاطرة	(%) 15+	تم تحديدها في 22 ديسمبر 2020	تم تحديدها في 22 ديسمبر 2020

نمو الأرباح يرتفع بسرعة هائلة باستبعاد بند غير متكرر

البقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهرًا

الأداء القوي، باستثناء بند غير متكرر: أعلنت المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] عن تحقيقها صافي ربح بلغ 356 مليون جم (-16% على أساس سنوي، -12% على أساس ربع سنوي) في الربع الثالث 2021. ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع الأساس المقارن في الربع من العام الماضي والذي تضمن تخارج فورتكس للطاقة، والتي بدورها كانت المستويات الطبيعية لمعدل نمو أرباح HRHO وصافي الإيرادات ستبلغ 387% و9% على التوالي. وبخلاف ذلك، بلغ صافي الإيرادات 1.2 مليار جم (-18% على أساس سنوي، -26% على أساس ربع سنوي) في الربع الثالث 2021، حيث ساهمت منصة بنك الاستثمار بمقدار 57%. يواصل العائد على متوسط حقوق الملكية لآخر 12 شهر البقاء في المنطقة المنخفضة ذات الرقمن البالغ 11%. تتوقع مزيداً من التحسن في العائد على متوسط حقوق الملكية على المدى الطويل بمجرد الانتهاء من الاستحواذ على بنك الاستثمار العربي وتجميع القوائم المالية.

ضعف نمو منصة بنك الاستثمار بسبب انخفاض إيرادات عمليات الخزانة: متخطيةً عوائق جائحة كوفيد-19، شهدت منصة بنك الاستثمار (غير متضمنة عمليات الاستثمار المباشر وعمليات الخزانة) مؤشرات إيجابية للغاية خلال الربع الحالي مقابل الربع المقارن من العام الماضي.

- شهدت قطاع الوساطة المالية نمواً في الإيرادات بمقدار 23% على أساس سنوي لتصل إلى 299 مليون جم في الربع الثالث 2021 على خلفية ارتفاع قيمة التحفيزات إلى 13.1 مليار دولار أمريكي (+63% على أساس سنوي)، وهي علامة واضحة على التعافي في الأعمال.
- أبرم قطاع الترويج وتغطية الاكتتابات تسع صفقات، مسجلاً أكبر عدد من الصفقات المنجزة في ربع واحد، بقيمة إجمالية بلغت 2.6 مليار دولار (13 ضعف مقارنة بالعام الماضي). وقد أدى هذا إلى ارتفاع الإيرادات لتصل إلى 107 مليون جم (184% على أساس سنوي).
- نمت الأصول المدارة في قطاع إدارة الأصول إلى حوالي 61 مليار جم (37% على أساس سنوي)، في حين ارتفعت الإيرادات إلى 86 مليون جم (32% على أساس سنوي) في الربع الثالث 2021. ويعزى نمو الإيرادات إلى زيادة أتعاب الإدارة وحسن الأداء.

تسارع نمو منصة الخدمات المالية غير المصرفية: أظهرت منصة الخدمات المالية غير المصرفية نمواً ممتازاً مع ارتفاع محفظتها التمويلية إلى 10.9 مليار جم (30% على أساس سنوي).

- ساهمت أنشطة التأجير التمويلي بشكل أكبر (38%) في نمو محفظة المنصة، حيث أنهت الربع الثالث 2021 بمحفظة تأجير تمويلي بلغت 5.2 مليار جم (22% على أساس سنوي). بلغت الحصة السوقية للتأجير التمويلي 9% في HRHO من العقود الجديدة في 8 أشهر 2021 المنتهية في أغسطس.

- ساهم التمويل المتناهي الصغر (تنمية) بمقدار 16% في نمو محفظة تمويل المنصة لتصل إلى 3.5 مليار جم - وهي أعلى نسبة منذ إنشائها. سجلت تنمية أرباحاً بلغت 126 مليون جم في الربع الثالث 2021 (76% على أساس سنوي) حيث قفزت الإيرادات إلى 422 مليون جم (+23% على أساس سنوي).

- سجل التمويل الاستهلاكي (فاليو) أعلى قيمة للقروض الصادرة في شهر واحد خلال شهر أغسطس، حيث بلغت 200 مليون جم. بلغت المحفظة القائمة لشركة فاليو 1.4 مليار جم (+106% على أساس سنوي). نمت أرباح فاليو إلى 79 مليون جم في 9 أشهر 2021 (526% على أساس سنوي)، مما يؤكّد إمكانات نمو القطاع.

- تحولت أنشطة التخصيم إلى تحقيق صافي ربح موجب في الربع الثالث 2021 ليبلغ 5 ملايين جم مقابل خسارة بلغت 2 مليون جم في النصف الأول 2021. وبلغت محفظة التخصيم 814 مليون جم.

شريف العتر

محلل مالي

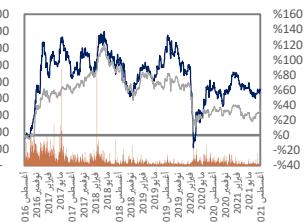
+202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org

أحجام التداول بالآلاف سهم (يسار)

النحو انتسابية HRHO

المعاد احتسابية EGX30



المصدر: بلومبرج.

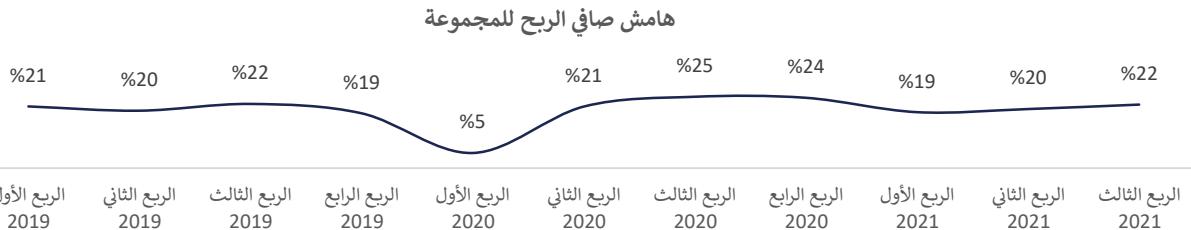
البيانات الرئيسية للسهم

البيان	القيمة	البيان	القيمة
عدد الأسهم (مليون)	922	نسبة الأسهم الحرة	%65.5
رأس المال السوق (مليون جم)	11,907	رأس المال السوق (مليون دولار)	758
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	13.4-10.63	أعلى-أدنى مستوى خلال 5 سنوات (جم)	175
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	1.65 جم	ربحية السهم آخر 12 شهراً	7.8 مرة
مضاعف الربحية آخر 12 شهر	0.8 مرة	مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهر	8.9 مرة
مضاعف الربحية 2021 م	0.8 مرة	تضاعف القيمة الدفترية 2021 م	0.8 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0 جم	عائد التوزيعات	%0
معامل بيتا 5 أعوام	1.2	النحو السنوي المركب المتوقع لربحية	%14
السهم - 3 أعوام			

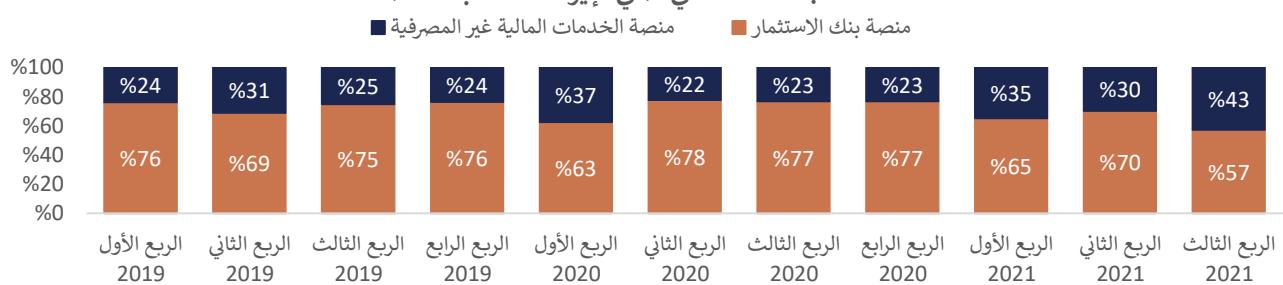


الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: تُظهر النتائج المالية خلال الربع الثالث 2021 (باستثناء بند غير متكرر) بوضوح وقوف HRHO على أساس قوية مع نمو مالي مدعم بعمليات قوية. يتداول HRHO حالياً بمضاعف ريعية لآخر 12 شهر يبلغ 7.8 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.8 مرة. في ضوء النتائج المالية للربع الثالث 2021، والتي جاءت متماشية على وجه التقرير مع تقديراتنا لعام 2021 (79% من تقديراتنا لصافي الربح لعام 2021)، نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهر البالغ 14.8 جم/سهم (15%).

النتائج المالية في رسوم بيانية



نسبة المساهمة في صافي الإيرادات حسب المنصة



مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية

الربع	العام	الربع الثالث 2021 (%)	الربع الثالث 2020 (%)	النسبة المئوية (%)
الربع الأول	2021	50	9	6
الربع الثاني	2019	25	21.7	17.4
الربع الثالث	2019	47	2.5	1.7
الربع الرابع	2019	63	13.1	8.1
الربع الأول	2020			
الربع الثاني	2020			
الربع الثالث	2020			
الربع الرابع	2020			
الربع الأول	2021			
الربع الثاني	2021			
الربع الثالث	2021			

البيانات في الجدول تشير إلى الأرقام المئوية المذكورة في الجداول أدناه.

الأرقام كما هي مذكورة
منصة بنك الاستثمار

عدد صفحات بنك الاستثمار

الأصول المدارة في إدارة الأصول (مقدمة حسب المنطقة)

مصر (مليار جم)

إقليمياً (مليار دولار أمريكي)

تنفيذات مجموعة الوساطة المالية (مليار دولار أمريكي)

منصة الخدمات المالية غير المصرافية

المحفظة القائمة للتجارة التمويلية (مليون جم)

المحفظة القائمة للتمويل متاح الصغر (مليون جم)

المحفظة القائمة للتمويل الاستهلاكي (مليون جم)

المحفظة القائمة للتخفيض (مليون جم)

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برایم.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

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

المبيعات

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

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

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

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 السادس

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

www.primeholdingco.com

الفروع

الإسكندرية

7 شارع أبلرت 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 لإيصال 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 ومؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، أو كان لديهم مصانع أو تاليف مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العمارات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لصالحهم أو بنيابة عن الغير في أي وقت، لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن اتباع هذا التقرير، لأنها كانت وسيلة الاتصال بهم سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصصة بها الشأن، وتفرض عد من اللوائح والقوانين عددا من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين هذا الإبراء، بأي حال من الأحوال حداً أو تضييقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين، علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة ببعض الشركات الواردة في هذا التقرير.