

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

نمو الأرباح يرتفع بسرعة هائلة باستبعاد بند غير متكرر

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

شريف العتر

محلل مالي

ت 202 3300 5720 +

seletr@egy.primegroup.org

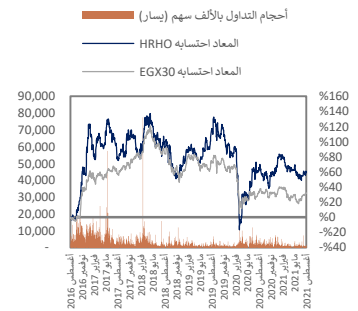
الأداء القوي، باستثناء بند غير متكرر: أعلنت المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] عن تحقيقها صافي ربح بلغ 356 مليون جم (-16% على أساس سنوي، -12% على أساس ربع سنوي) في الربع الثالث 2021. ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع الأساس المقارن في الربع من العام الماضي والذي تضمن تخارج فورتكس للطاقة، والتي بدونها كانت 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 الرقمين البالغ 11%. نتوقع 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 الخزنة: متخبطاً عواقب جائحة كوفيد-19، شهدت منصة بنك الاستثمار (غير متضمنة عمليات الاستثمار المباشر وعمليات الخزنة) 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 التنفيذات 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 9.4% 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 يؤكد إمكانات نمو القطاع.
- تحولت أنشطة التخصيم إلى تحقيق صافي ربح موجب في الربع الثالث 2021 ليلعب 5 ملايين جم مقابل خسارة بلغت 2 مليون جم في النصف الأول 2021. وبلغت محفظة التخصيم 814 مليون جم.



المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

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

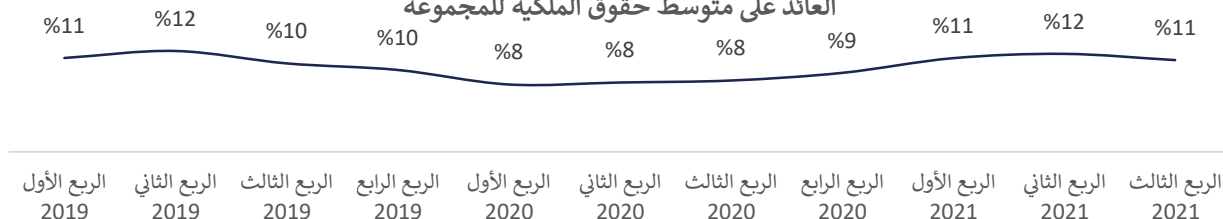
الحفاظ على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر: تُظهر النتائج المالية خلال الربع الثالث 2021 (باستثناء بند غير متكرر) بوضوح وقوف HRHO على أسس قوية مع نمو مالي مدعوم بعمليات قوية. يتداول HRHO حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 7.8 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.8 مرة. في ضوء النتائج المالية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

النتائج المالية في رسوم بيانية

هامش صافي الربح للمجموعة

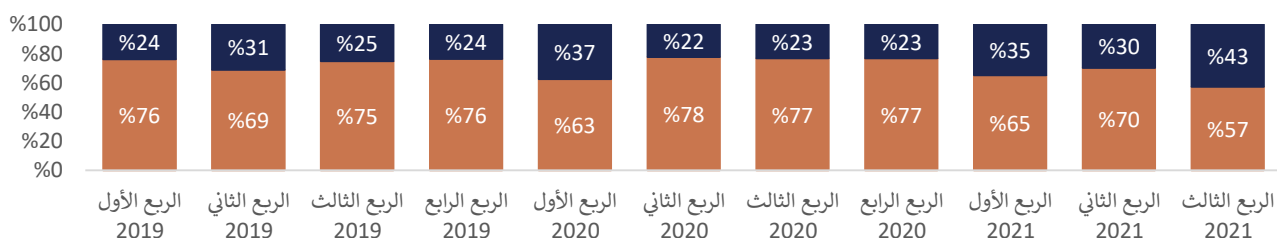


العائد على متوسط حقوق الملكية للمجموعة



نسبة المساهمة في صافي الإيرادات حسب المنصة

■ منصة بنك الاستثمار ■ منصة الخدمات المالية غير المصرفية



مؤشرات الأداء الرئيسية التشغيلية

الأرقام كما هي مذكورة	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2021	% التغير
منصة بنك الاستثمار			
عدد صفقات بنك الاستثمار	6	9	50%
الأصول المدارة في إدارة الأصول (مقسمة حسب المنطقة)	17.4	21.7	25%
مصر (مليار جم)	1.7	2.5	47%
إقليمياً (مليار دولار أمريكي)	8.1	13.1	63%
تنفيذات مجموعة الوساطة المالية (مليار دولار أمريكي)			
منصة الخدمات المالية غير المصرفية			
المحفظة القائمة للتأجير التمويلي (مليون جم)	4,220	5,168	22%
المحفظة القائمة للتمويل متناهي الصغر (مليون جم)	2,929	3,487	19%
المحفظة القائمة للتمويل الاستهلاكي (مليون جم)	672	1,382	106%
المحفظة القائمة للتخصيم (مليون جم)	523	814	56%

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

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

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@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

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

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 السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

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

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، ويُشتر 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 محللا 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 أي 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.