

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

السعر المستهدف خلال 12 شهراً
14.8 جم (-23%)
تم تحديده في 14 أبريل 2022

السعر
19.32 جم
كما في 13 أبريل 2022

تخفيض التصنيف مع سحب بنك أبو ظبي الأول عرضه

العودة للسعر المستهدف الأساسي خلال 12 شهر وهو 14.8 جم/سهم

سحب عرض بنك أبو ظبي الأول سيضغط على السهم في المدى القصير: في وقت مبكر من صباح اليوم، قرر بنك أبو ظبي الأول [ADX: FAB] سحب عرضه غير الملزم للاستحواذ النقدي المحتمل على المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] بسعر قدره 19 جم/سهم. سيؤدي هذا وحده إلى الضغط على سعر السهم للانخفاض على المدى القصير، بعد أن كان قد ارتفع بمقدار 23% منذ تقديم العرض لأول مرة في 9 فبراير. حتى كتابة هذه السطور، انخفض السهم بالفعل بمقدار 20%. وهذا يعيد إلى الذاكرة منذ 10 سنوات عندما انتهت اتفاقية كيو إنفست للاستحواذ على أعمال بنوك الاستثمار ب HRHO دون إتمام الصفقة بعد عام واحد. إلا أن هذه المرة استغرقت ما يزيد قليلاً عن شهرين للتوصل إلى نتيجة مماثلة: ليس هناك صفقة!

إعادة تحديد السعر المستهدف خلال 12 شهر الخاص بنا البالغ 14.8 جم/سهم، وخفض التصنيف إلى تخفيض الوزن النسبي: بعد تنفيذ استحواذ شركة ADQ القابضة على حصص أقلية مؤثرة في خمس شركات مدرجة بالبورصة المصرية، كان السوق يتطلع إلى إعادة النظر في عرض بنك أبو ظبي الأول البالغ 19 جم/سهم في ضوء الضعف الأخير في الجنيه. في الواقع، كان السوق يتوقع أن يرفع بنك أبو ظبي الأول عرضه إلى حوالي 22 جم/سهم. في التقرير الخاص بنا المؤرخ 24 مارس 2022، قمنا برفع السعر المستهدف خلال 12 شهر إلى 20.0 جم/سهم (من 14.8 جم/سهم) لتأخذ في الحسبان احتمالية قدرها 75% لنجاح بنك أبو ظبي الأول في الاستحواذ على HRHO بسعر 22 جم/سهم. (1.2 دولار أمريكي/سهم سعر العرض المعدل وفقاً لسعر صرف الدولار الأمريكي/جم الجديد). نظراً لسحب بنك أبو ظبي الأول لعرضه، فإننا نعود مرة أخرى إلى السعر المستهدف الأساسي خلال 12 شهر البالغ 14.8 جم/سهم. نظراً لارتفاع HRHO بحوالي 23% منذ الإعلان عن العرض لأول مرة تحسباً لصفقة وشيكة، فإننا نرى المزيد من الانخفاض في السهم (حوالي 23% عن السعر المستهدف خلال 12 شهر الخاص بنا من إغلاق يوم أمس)، وبالتالي قمنا بتخفيض التصنيف من محايد إلى تخفيض الوزن النسبي.



أطروحة الاستثمار ل HRHO لا تزال قائمة: في حين أن أداء سهم HRHO كان مدفوعاً بالأحداث مؤخراً مع احتمال استحواذ بنك أبو ظبي الأول على الشركة، فإننا نكرر وجهة نظرنا بأن منصات HRHO المختلفة، سواء كانت بنوك الاستثمار أو الخدمات المالية غير المصرفية أو خدمات البنوك التجارية التي تمت إضافتها مؤخراً، كلها تقف على أسس صلبة. قبل أيام فقط، كان HRHO مشاركاً في الطرح العام الأولي لهيئة كهرباء ومياه دبي [DFM: DEWA] بقيمة بلغت 6.1 مليار دولار أمريكي، وهو الأكبر في المنطقة منذ طرح أرامكو [KSA: 2222]. ويؤكد هذا على توسع HRHO الإقليمي خارج حدود مصر مع استمرارها في تنمية أعمالها في قطاع الخدمات المالية غير المصرفية والعمل على قصة التحول لبنك الاستثمار العربي الذي تمتلك فيه حصة تبلغ 51%.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	973
نسبة الأسهم الحرة	65.5%
رأس المال السوقي (مليون جم)	18,800
رأس المال السوقي (مليون دولار)	1,022
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	20.00-10.63
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	97 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)	1.5
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	12.9 مرة
مضاعف القيمة الدفترية آخر 12 شهراً	1.1 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0 جم
عائد التوزيعات	0%
معامل بيتا 5 أعوام	1.3
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 3 أعوام	13%

المصدر: بلومبرج، 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

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@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

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

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

الفروع

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

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، ويُشير 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 تُلم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللاً 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 لمصالحهم 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 إتباع هذا التقرير أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني 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 أية من شركاتها قد تربطها أو ربطتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة ©2022 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.