

تحديث محفظة وجهة نظر

إضافة RACC، HRHO، ECAP، ALCN، و



الصورة بواسطة Kolleen Gladden

حتى الآن ، أثبتت عام 2023 أنه ليس مجرد عام للتكيف ، على المستويين المحلي والعالمي ، حيث فوجئ العديد من المشاركين في السوق بما يبذلوه وكأنه إعادة للأزمة المالية العالمية. لكن حسب من تساءل ، فإن الصورة ليست قائمة بالكامل. بالنسبة لنا ، نفضل التمسك بقواعدنا ، واختيار الأسهم على المدى الطويل بمضاعفات رخيصة نسبياً مع وجود محفزات محتملة في الأفق. في هذا التقرير ، نقوم بتقييم أداء محفظة وجهة نظر حتى الآن ، وتحديث مكوناتها ، وإعادة ضبط توقعاتنا للفترة المقبلة.

ما هو موقعنا وكيف كان أداؤنا حتى الآن؟

كما أوضحنا في توقعاتنا للاستراتيجية السنوية لعام 2023 ، فقد تفوق أداء محفظة وجهة نظر على جميع مؤشرات السوق الرئيسية منذ تدشينها في عام 2021. ومع ذلك ، عانى السوق من دوامة هبوطية حيث انخفض كل من 30 EGX 70 EWI ، و 100 EGX 12.1% (-14.3%) ، و EGX 100 (-13.6%) في الفترة من 29 يناير حتى 20 مارس 2023. وبالمثل ، انخفضت محفظة وجهة نظر بنسبة 16.2% خلال نفس الفترة ، وإن كانت حافظت على أداءها المتفوق على المدى الطويل. نضيف اليوم أربعة أسهم جديدة إلى محفظة وجهة نظر تحت موضوعاتنا الرئيسية الثلاثة: (1) المستفيدون من بيئة أسعار فائدة مرتفعة ، (2) الشركات المتوجهة للتصدير ، و (3) الشركات التي لديها مراكز نقدية بالدولار الأمريكي (أي بغير الجنيه المصري). نلاحظ أن اليوم ، عيد الأم ، يصادف الذكرى الأولى لأول تخفيض كبير لقيمة الجنيه المصري في عام 2022.

ماذا بعد؟

نستمر في الاحتفاظ بنفس الأسماء العشرة التي كانت لدينا في محفظة وجهة نظر ، وهي ADIB و COMI و ACAMD و OFH و ORAS و SWDY و EKHO/A TALM و TMGH و ETEL. اليوم ، نضيف أربعة أسهم جديدة ليكون لدينا الآن 14 سهماً في محفظة وجهة نظر. الإضافات الجديدة هي الإسكندرية لتداول الحاويات [ALCN] ، العزل للسيراميك والبورسلين (الجوهرة) [ECAP] ، مجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] ، ورابة لخدمات مراكز الاتصالات [RACC].

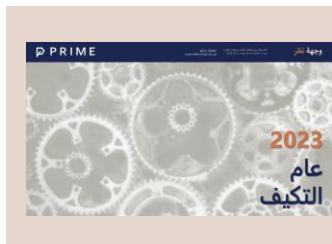
لمعرفة أطروحات الاستثمار للإضافات الأربع الجديدة ، يرجى قراءة صفحة 2.

عمرو حسين الألفي
CFA ، MBA
رئيس قسم البحوث
+202 3300 5724
[aelalfy@egy.primegroup.org](mailto:aelfy@egy.primegroup.org)

شكل 1: محفظة وجهة نظر الحالية

الرمز	الارتفاع المستهدف خلال المحتمل	السعر ش (جم)
ECAP	35.3	%170
TALM	7.8	%129
ETEL	46.7	%112
OFH	0.39	%111
ACAMD	1.05	%99
TMGH	15.0	%77
SWDY	21.0	%73
ORAS	146.0	%67
ALCN	26.1	%63
EKHOA	56.8	%63
ADIB	27.4	%51
RACC	2.7	%38
HRHO	21.0	%28
COMI	54.5	%12
المتوسط		%78

في أواخر يناير 2023 ، نشرنا رؤيتنا الاستراتيجية للتحليل الأساسي وجهة نظر 2023 – عام التكيف . في هذا التقرير ، قمنا أيضاً بتحديث محفظة وجهة نظر الخاصة بنا ، والتي بدأناها في أوائل عام 2021. ومن ثم فإن متابعة المحفظة التزام علينا ، وهو ما نقوم به في هذا التقرير.





الإسكندرية لتداول الحاويات [ALCN]

في 8 فبراير 2023، قمنا بتحديث التغطية الأساسية الخاصة بـ ALCN بتصنيف زيادة الوزن النسبي / مخاطرة متوسطة بسعر مستهدف 26.1 جم/سهم (معدل بتوزيعات الأرباح النقدية). ومنذ ذلك الحين، انخفض سعر السهم بنسبة 11% بعد توزيع الأرباح، وهو ما أتاح نقطة دخول في السهم أكثر جاذبية، مع ملاحظة أن الدولار الأمريكي قد ارتفع بنحو 2% منذ ذلك الحين. تتميز ALCN بنموذج أعمال عالي الهاشم مع إيرادات مرتبطة بدولار أمريكي صاعد وحجم قيمة تجارة متزايدة. يتم تداول السهم حالياً عند مضاعف ربحية لعام 2023/2022 عند 5.7 مرة فقط مع عائد توزيعات ممiz عند 15%.

ALCN — زيادة الوزن النسبي / م. متوسطة، سعر مستهدف: 26.1 جم/سهم (9 فبراير 2023)

شركة العز للسياميك والبورسلين (الجوهرة) [ECAP]

في 16 مارس 2023، قمنا بتحديث تغطيتنا الأساسية لـ ECAP بتصنيف زيادة الوزن النسبي / مخاطرة متوسطة بسعر مستهدف 35.3 جم/سهم. نفضل السهم لإمكانات نموه نظراً لزيادة الطاقة الإنتاجية للشركة، ومعدلات الاستغلال الأعلى، وأسعار البيع الأقوى. أيضاً، ECAP هي أحد المصادرين الذين سيستفيدوا من قوة الدولار الأمريكي واستمرار الطلب في أوروبا والشرق الأوسط وشمال إفريقيا. يمكن الحصول على كل هذا بمضاعفات تقديرية منخفضة نسبياً عند 2.9 ضعف أرباح 2023 مع عائد توزيعات يبلغ 7% لعامي 2022/2023.

ECAP — زيادة الوزن النسبي / م. متوسطة، سعر مستهدف: 35.3 جم/سهم (16 مارس 2023)

المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO]

ما زلنا بصدور تحديث تغطيتنا الأساسية لـ HRHO، لكننا نعتقد أن السهم عند المستويات الحالية يقدم ارتفاعاً محتملاً يتناسب مع قصة نموه الأساسية. تستفيد HRHO من الموضوعات الرئيسية الثلاثة. أولاً، تصدر الشركة خدماتها المالية إقليمياً، حيث تشارك تقريباً في كل اكتتاب عام أولى في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي. ثانياً، تمتلك الشركة رصيداً من النقد بالعملة الأجنبية يؤدي إلى أرباح فروق عملة. ثالثاً، تتوافق أن حصة الشركة البالغة 51% في بنك الاستثمار العربي ستؤدي ثمارها مع بيئة أسعار قائدة أكثر تشديداً لفترة أطول. لم تعلن الشركة بعد عن قوائمها المالية لعام 2022، والتي نعتقد أنها ستعكس قوة الدولار الأمريكي. عند 1.2 ضعف القيمة الدفترية ومضاعف ربحية في أوائل الأرقام مزدوجة الخانة، نعتقد أن شهرة الشركة تستحق علاوة نظراً لمحفظتها المتنوعة جغرافياً وقطاعياً. نعتقد أن القيمة العادلة للسهم تدور حول 1.5 ضعف القيمة الدفترية أو 21 جم/سهم.

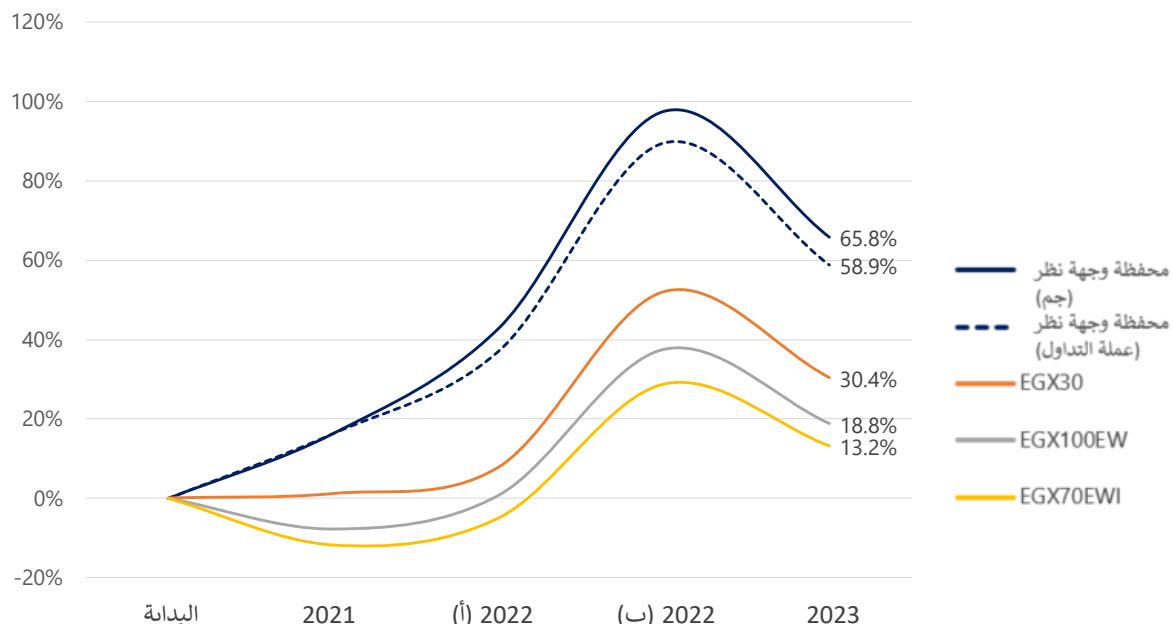
HRHO — غير مصنف، السعر المستهدف خلال 12 ش: 21 جم/سهم

رأية لخدمات مراكز الاتصالات [RACC]

في حين أننا لم نبدأ التغطية الأساسية النشطة لشركة RACC، إلا أن أدائها المالي في الربع الرابع 2022 كان ملحوظاً، حيث حققت صافي أرباح بلغ 36 مليون جم، أعلى بكثير من الـ 10 مليون جم التي تم تسجيلها في 9 أشهر 2022. في الواقع، 78% من أرباح شركة RACC تم تحقيقه في الربع الرابع 2022 وحده من خلال إيرادات (دون الدعم الحكومي) بقيمة 368 مليون جم (+61% على أساس سنوي). مما لا شك فيه أن الدولار الأمريكي القوي قد ساعد على ذلك، ومن المؤكد أنه سيساعد عندما تعلن الشركة عن نتائجها للربع الأول 2023 مع ارتفاع الدولار بنسبة 25% منذ بداية العام. عند سعر السوق، وبافتراض تكرار أرباح الربع الرابع 2022 (بدون أرباح العملة الأجنبية) في عام 2023 ، يتم تداول السهم حالياً عند 7.4 ضعاف أرباح 2023م. وعند فقط 10 ضعاف أرباح 2023م، يمكن أن تصبح قيمة RACC حوالي 2.7 جم/سهم.

RACC — غير مصنف، السعر المستهدف خلال 12 ش: 2.7 جم/سهم

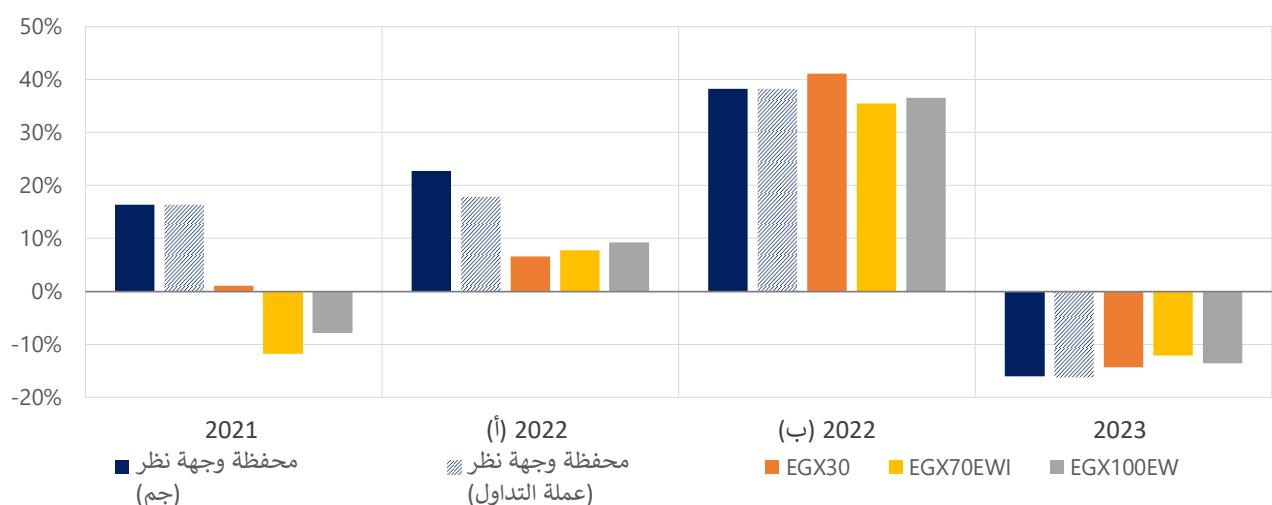
شكل 2: الأداء النسبي التراكمي (2021-2023 من بداية العام)



إلى	من	الفترة الزمنية
26 يناير 2022	2 فبراير 2021	2021
10 نوفمبر 2022	30 يناير 2022	(أ) 2022
25 يناير 2023	13 نوفمبر 2022	(ب) 2022
20 مارس 2023	29 يناير 2023	2023

المصدر: بلومبرج، بحوث برایم.

شكل 3: الأداء النسبي خلال الفترات الزمنية المختلفة (2021-2023 من بداية العام)



المصدر: بلومبرج، 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 لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أدلة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات ليس على الشركة مسئولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة ممؤشرات على الواقع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار السوق على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا يلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئيها اعتبرها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وكلة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العمارات 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 تألف ينجم عن اتباع هذا التقرير أنها كانت وسيلة اطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعذر على هذا الإفشاء بأي حال من الحالات حداً أو تضيقاً 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.