



مجموعة فينيكس نظرة عامة

تأسست شركة فينيكس في عام 2017، وتطورت شركة مجموعة فينيكس لتصبح شركة تقدر قيمتها بمليارات الدولارات، لتضع نفسها بصفتها شركة عالمية في تطوير وتشغيل وإدارة مراكز بيانات التشفير. تتخصص الشركة في مجموعة متنوعة من الخدمات، بما في ذلك الحوسبة عالية الأداء والعملات الرقمية والتعدين السحابي واستضافة مراكز البيانات وتداول العملات الرقمية وتوريد منتجات ومعدات تعدين العملات الرقمية. ومن خلال توسيع نطاق انتشارها في جميع أنحاء دولة الإمارات العربية المتحدة وسلطنة عمان وكندا والولايات المتحدة الأمريكية وبلدان رابطة الدول المستقلة من خلال قطاعاتها الأربعة، عززت شركة مجموعة فينيكس حضورها العالمي. علاوة على ذلك، فإن افتتاح أول بورصة للأصول الرقمية منظمة بالكامل في دولة الإمارات العربية المتحدة، منصة العملات الرقمية (M2)، يؤكد تفاني الشركة في تحقيق التقدم الرائد في الصناعة.

في هذا التقرير، نلقي نظرة فاحصة على كيفية عمل شركة فينيكس ومحركات نموذج أعمالها وكيف تبرز بين نظائرها.

نموذج أعمال فينيكس



التعدين

يشير التعدين الذاتي لعملة البيتكوين إلى عملية الاستثمار في الأجهزة المتخصصة التي تم تصميمها خصيصًا لتعدين البيتكوين وتوفر كفاءة عالية في استخدام الطاقة الحسابية تسمى القائمين بالتعدين للتحقق من صحة المعاملات ومعالجتها على سلسلة بلوكتشين للبيتكوين. يحل القائمين بالتعدين المشكلات الرياضية المعقدة لتأكيد وإضافة معاملات جديدة إلى سلسلة بلوكتشين، وبالتالي تأمين الشبكة وكسب المكافآت في شكل بيتكوين. يحتاج القائمون بالتعدين إلى وضع أجهزتهم في موقع مناسب مع إمكانية الوصول إلى الكهرباء التنافسية لضمان الربحية، حيث تشكل تكاليف الطاقة 80% - 85% من نفقات التعدين.

وفقًا لعرض علاقات المستثمرين الخاص بشركة فينيكس، تستهلك الشركة حاليًا 89 ميجاوات من الطاقة لعمليات التعدين الذاتي، مما يؤدي إلى متوسط إنتاج يبلغ 6.2 بيتكوين يوميًا. ومن خلال الاتفاقية الأخير التي تضمن الوصول إلى 150 ميجاوات إضافية من الطاقة في سلطنة عمان لأنشطة التعدين، تهدف شركة فينيكس إلى تعزيز مكانتها في السوق. من خلال الاستفادة من تكاليف الكهرباء المواتية على نطاق عالمي، تفتخر فينيكس بتكلفة إجمالية تنافسية قدرها 23000 دولار لكل 1 بيتكوين كما هو موضح في الرسم البياني 1، مما يجعلها في وضع إيجابي ضد نظائرها في الصناعة. والجدير بالذكر أن هذه التكلفة تتماشى بشكل وثيق مع نظيراتها الرئيسية مثل شركة ماراثون ديجيتال هولدينجز، وهي شركة رائدة في تعدين البيتكوين، والتي تنكبد متوسط تكلفة تبلغ 22000 دولار لكل 1 بيتكوين على الرغم من قدرتها الحاسوبية الكبيرة التي تزيد عن 25 إكسهاش في الثانية مقابل 16.63 إكسهاش في الثانية لشركة مجموعة فينيكس. علاوة على ذلك، احتلت فينيكس المرتبة الثانية من حيث الحصة السوقية لإنتاج بيتكوين مقارنة بإجمالي المكافآت الجماعية لبيتكوين، بينما احتلت شركة ماراثون ديجيتال هولدينجز المرتبة الأولى بنسبة 5.05%.

أحمد دويكات
محلل مالي

ahmad.dwaikat@bhmuae.ae

بيانات موجز الأسهم

مؤشر بلومبيرج	PHX UH
سعر السوق الحالي (درهم إماراتي)	2.06
أعلى / أقل سعر خلال 52 أسبوعًا (درهم إماراتي)	2.56/1.93
القيمة السوقية (درهم إماراتي مليار)	12.46
الأسهم القائمة (مليون)	6048.82
أسهم التداول الحر (%)	15%
متوسط حجم التداول 3 اشهر (درهم، مليون)	24.7
متوسط حجم التداول 6 اشهر (درهم، مليون)	25.8
EV/EBITDA	24.01x

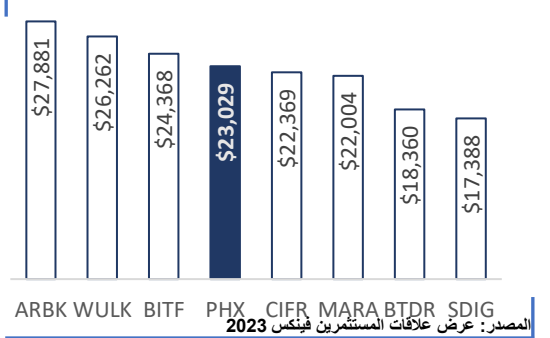
مؤشرات الأداء الرئيسية

نمو الإيرادات (مقارنة مع العام الماضي)	323.19%
نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	209.44%
هامش الربح	18.39%
هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	18.72%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب	18.53%

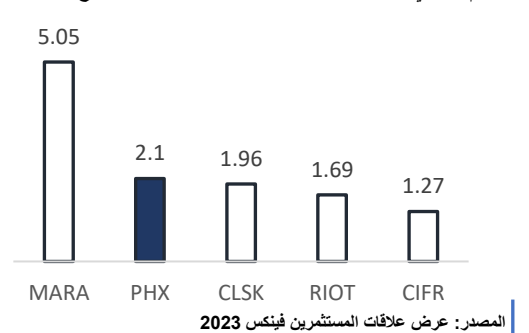
أداء الأسهم

تغير السعر خلال 5 أيام (%)	-1.09%
تغير السعر لمدة شهر واحد (%)	-3.23%
تغير السعر خلال 3 أشهر (%)	-7.08%
التداول طوال الشهر حتى تاريخه (%)	4.48%
التداول الربع السنوي حتى تاريخه (%)	-6.25%
التداول منذ بداية العام حتى تاريخه (%)	-6.25%

الرسم البياني 1: تكلفة التعدين - (الدولار أمريكي/ بيتكوين)



الرسم البياني 2: النسبة السنوية لحصة الشركة من إنتاج البيتكوين



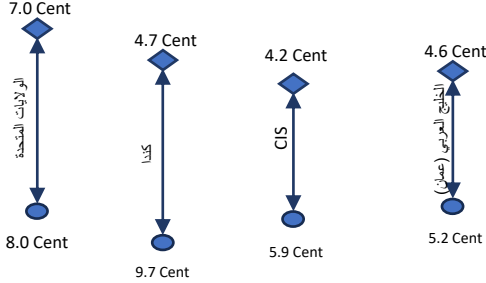


الإستضافة

توفر خدمات الإستضافة لشركات تعدين البيتكوين تسهيلات ودعمًا لنشر أجهزة التعدين. كما إنها توفر مرافق مركز بيانات آمنة ومجهزة تجهيزًا جيدًا مع أنظمة طاقة وتبريد موثوقة، وتتفاوض بشأن أسعار كهرباء مواتية، وتقدم الصيانة والدعم الفني لضمان الأداء الأمثل لمعدات التعدين وتنفيذ تدابير أمنية قوية وتوفير أدوات المراقبة والإدارة عن بعد.

تدير شركة فينيكس مراكز بيانات متعددة في جميع أنحاء العالم، حيث تعد شركة سيتادل أكبر شركة تعدين في الشرق الأوسط. تفرض الشركة على العملاء سعرًا ثابتًا بناءً على استهلاك الطاقة، مع الاحتفاظ أيضًا بجزء من إجمالي الطاقة اللازمة لتعدين البيتكوين لأنفسهم. كما هو موضح في الرسم البياني 3، تتمتع شركة فينيكس بتكلفة طاقة مواتية بمتوسط 5.45 سنتًا لكل كيلووات في الساعة مقارنة بمتوسط تكلفة الكهرباء الصناعية. علاوة على ذلك، تقوم شركة فينيكس بتعدين ما متوسطه 9.4 بيتكوين يوميًا نيابة عن العملاء، مع وصول حصة فينيكس إلى متوسط 2.7 بيتكوين يوميًا. يتيح هذا الترتيب لشركة فينيكس تحقيق إيرادات من خلال خدمات الإستضافة ومن خلال أنشطة التعدين الخاصة بها، مما يوفر مصدر دخل متنوع للشركة.

الرسم البياني 3: تكلفة شركة فينيكس بالسنت لكل كيلووات



المصدر: عرض علاقات المستثمرين 2023

التجارة

تتملك شركة فينيكس حقوق التوزيع والمبيعات الحصرية من شركة بيت ماينينغ المحدودة وشركة مايكروبيت لأجهزة التعدين ومعداته وملحقاته في جميع أنحاء منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. كان هذا العمود التجاري محركًا رئيسيًا للإيرادات في عام 2022 حيث حصلت شركة فينيكس على عقد لمرة واحدة تبلغ قيمته حوالي 500 مليون دولار أمريكي.

الاستثمار

يسعى الذراع الاستثماري لشركة فينيكس إلى التوسع الاستراتيجي من خلال الاستحواذ على أعمال تجارية مربحة لتعزيز التآزر داخل عملياتها الأساسية وتنوع مصادر إيراداتها. وفي الأونة الأخيرة، استثمرت الشركة في منصة العملات الرقمية (M2)، وحصلت على حصة ملكية تبلغ 30%. تعمل منصة العملات الرقمية (M2) بصفتها بورصة عملات رقمية مرخصة من قبل سوق أبوظبي العالمي، وتقدم خدمات متنوعة بما في ذلك أمين الأصول الافتراضية وتداول العملات الرقمية. علاوة على ذلك، تستعد منصة العملات الرقمية (M2) لتقديم إمكانات التداول بالدرهم الإماراتي المقترنة بالعملات الرقمية الرائدة مثل البيتكوين وإيثريوم. توفر الشركة أيضًا مجموعة شاملة من المنتجات مثل المنتجات الفورية والهامش والعقود الآجلة والأرباح، مما يوفر عوائد جذابة تصل إلى 10.5% على عملات مختارة. تعتبر كوين بيس أحد المنافسين الرئيسيين لمنصة العملات الرقمية (M2)، حيث أنها بورصة عملات رقمية رائدة تتميز بميزات وعروض منتجات مماثلة. علاوة على ذلك،

مصادر الفرص التجارية والتقلبات

. تطبق عملة البيتكوين، العملة الرقمية الرائدة، آلية ندرة فريدة تسمى "تنصيف البيتكوين" "Halving" لتنظيم إنشاء عملات معدنية جديدة. تتضمن هذه العملية تقليل مكافآت القائمين بالتعدين بنسبة 50% على فترات منتظمة، عادةً كل أربع سنوات. تتيح تقنية سلسلة بلوكتشين الأساسية للبيتكوين تسجيل المعاملات اللامركزية عبر شبكة نظير إلى نظير، حيث يلعب القائمون بالتعدين دورًا حيويًا في التحقق من المعاملات وتأمين سلسلة بلوكتشين. في مقابل عملهم الحسابي، يتلقى القائمين بالتعدين عملات البيتكوين التي تم إنشاؤها حديثًا كمكافآت.

الجدول 4: تأثير تنصيف البيتكوين

تاريخ التنصيف	التنصيف (دولار أمريكي)	سعر ما قبل التنصيف (دولار أمريكي)	ذروة التنصيف (دولار أمريكي)	تواريخ الذروة	نسبة التغيير (الذروة)	تغيير شهر واحد %	تغيير ربع سنوي %	تغيير سنة واحدة %	أيام إلى الذروة
28 تشرين الثاني 2012	12.35	1,163.00	1,163.00	28 تشرين الثاني 2013	9352.60%	9%	926%	8374%	367
09 تموز 2016	657.54	19,783.00	19,783.00	17 كانون الأول 2017	2915.00%	1%	12%	184%	526
11 أيار 2020	8,842.00	64,863.00	64,863.00	14 نيسان 2021	633.70%	10%	32.80%	552.00%	338

المصدر: بلومبيرج

يكشف فحص البيانات المحيطة بأحداث تنصيف البيتكوين عن رؤى رئيسية حول ديناميكيات سوق العملة الرقمية ومعنويات المستثمرين. تم ربط كل تنصيف بارتفاع كبير في سعر بيتكوين، مما يشير إلى ندرة الأصول وتأثير ديناميكيات جانب العرض على قيمتها المتصورة. [تقرير بي اتش ام كابيتال حول تنصيف البيتكوين.](#)

نظرًا لأنه من المتوقع أن ترتفع عملة البيتكوين، فمن المتوقع أن تشهد ربحية شركة فينيكس نموًا لجميع القطاعات، ولا سيما في مجال التعدين. مع تطور الشركة وزيادة عدد عملات البيتكوين التي يتم تعدينها ذاتيًا، إلى جانب التكاليف التنافسية. علاوة على ذلك، مع ارتفاع سوق العملات الرقمية بشكل عام، فإن منصة العملات الرقمية (M2) ستستفيد من زيادة أحجام التداول. بالإضافة إلى ذلك، قد يؤدي الارتفاع إلى رفع قيمة رمز منصة العملات الرقمية (M2) (العملة الرقمية)، والذي من المتوقع أن يصبح مساهم رئيسيًا في ربحية شركة فينيكس.



شهادة المحلل/ شهادات المحللون

أنا، أحمد دويكات، أشهد (1) أن الآراء الواردة في هذا التقرير البحثي تعكس بدقة وجهات نظرنا الشخصية حول أي أو كل موضوع الأوراق المالية أو الجهات المصدرة المشار إليهم في هذا التقرير البحثي و(2) لم يكن أي جزء من تعويضاتنا مرتبطاً أو سيكون مرتبطاً بشكل مباشر أو غير مباشر بالتوصيات أو وجهات النظر المحددة الواردة في هذا التقرير البحثي.

البحوث والاستشارات:

بي أتش أم للأبحاث والاستشارات
research@bhmuae.ae

أحمد دويكات
محلل مالي
ahmad.dwaikat@bhmuae.ae
+971 (0) 554555602

ماجد عصام، فني سوق معتمد
استراتيجي السوق - مدير
m.essam@bhmuae.ae
+971 (0) 543133649

إفصاحات هامة:

الخدمات المصرفية للعملاء/غير الاستثمارية، ذات الصلة بالأوراق المالية: لدى بي أتش أم حالياً، أو كان لديها خلال الـ 12 شهراً الماضية، شركة فينيكس بصفتها عميل، وكانت الخدمات المقدمة غير مصرفية استثمارية ومتعلقة بالأوراق المالية.

إخلاء مسؤولية

تم إعداد المعلومات والتوصيات الواردة في هذا التقرير باستخدام المعلومات المتاحة للجمهور والمصادر التي نعتقد بي أتش أم كابيتال أنها موثوقة. لا تضمن بي أتش أم كابيتال دقة المعلومات الواردة في هذا التقرير ولا تقبل أي مسؤولية أو التزام عن الخسائر أو الأضرار المتكبدة نتيجة لقرارات الاستثمار المتخذة بناءً على المعلومات المقدمة أو المشار إليها في هذا التقرير. يعتبر أي تحليل للحقائق والبيانات التاريخية هو لأغراض المعلومات فقط والأداء السابق لأي شركة أو ورقة مالية ولا يشكل ضماناً أو مؤشراً للنتائج المستقبلية. يجوز لبي أتش أم كابيتال أو الأطراف ذات الصلة (والتي قد تشمل أيًا من فروعها والشركات التابعة لها



BHM CAPITAL
بي اتش ام كابيتال

DUBAI HEAD OFFICE
49th Floor, Vision Tower, Business Bay Dubai,
United Arab Emirates
P.O.Box 26730
Telephone: 04 5247555
Call center: 800 567000 Email:
research@bhmuae.ae info:
callcenter@bhmuae.ae Website:
www.bhmuae.ae

Open your
trading account

افتح حساب التداول الخاص بك

Click here →