

السلع الاستهلاكية الأساسية (الأغذية والمشروبات)

موسم كل ما يمكنك تناوله

تداول أسهم السلع الاستهلاكية بخضم كبير مقارنة بمضاعفات الاندماج والاستحواذ

الحدث: أعلنت المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO]، يوم الأربعاء، أن ذراع بنك الاستثمار التابع لها قد أنهى بنجاح تقديم الاستشارات بشأن استحواذ مجموعة أغذية [ADX: AGTHIA] على حصة أغلبية تبلغ 75.02% في منتج اللحوم المصنعة المصرية شركة الإسماعيلية للاستثمار الزراعي (المعروفة أيضاً باسم أطياب). نرى الاستحواذ كعامل محفز للسوق لإعادة النظر في مستويات التقييم الحالية لأسهم السلع الاستهلاكية الأساسية الأخرى.

الهدف: أطياب هي شركة منتجة للدجاج المجمد ومنتجات اللحم البقري، بمحفظة تتألف من أربعة أسماء تجارية: (1) أطياب، (2) ميتلاند، (3) شيكتينا، و(4) فرات. في غضون ذلك، سيحتفظ مؤسس شركة أطياب، عطيتو رسلان، بحصة في الشركة بعد استحواذ أغذية. على الرغم من عدم الإعلان عنه رسمياً، يقال إن حصة الأغلبية المباعة تحوم حول 573 مليون درهم إماراتي أو ما يعادل 2.45 مليار جم. نمت إيرادات أطياب بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 4 سنوات (2016-2020) بلغ 28% لتصل إلى 424 مليون درهم إماراتي (1.8 مليار جم) في 2020 وبلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) 79 مليون درهم إماراتي (338 مليون جم تقريباً)، مما يعني أن هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بلغ 19%.

محركات الاقتصاد الكلي – رؤية من أعلى إلى أسفل: كما ذكر في تقرير رؤية اقتصادية الخاص بنا بعنوان في ضجيج المعركة، واتباع نهج تحليلي من أعلى لأسفل، فإن الاتجاهات الكلية تثبت قدرة الشركات الآن على تمرير التكاليف للمستهلكين النهائيين. هذا من شأنه أن يؤدي لتحقيق الشركات هوامش ربحية أفضل ومراكز مالية أكثر صلابة. من المؤكد أن هذا يعتمد أيضاً على ديناميكيات كل صناعة. بالنسبة للشركات الموجودة في قطاع السلع الاستهلاكية الأساسية، يمكننا أن نبدأ في رؤية مجال لها لتمرير التكاليف المرتفعة (الناتجة عن ارتفاع أسعار السلع الأساسية)، مع الحرص في الوقت نفسه على عدم فقدان حصتها في السوق.

رؤية خاصة بالصناعة - مستوى واحد للأسفل: بإلقاء نظرة فاحصة على قطاع السلع الاستهلاكية، نعتقد أن أخبار استحواذ مجموعة أغذية على شركة أطياب يمكن أن تكون حافزاً للأسهم المدرجة في البورصة المصرية. مع عدم وجود تفاصيل محددة للصفقة، قمنا باستخدام المعلومات المتوفرة لتحديد مضاعفات التقييم الضمنية لصفقة أطياب ثم قمنا بمقارنتها بالأسهم المدرجة في البورصة المصرية. ينطوي استحواذ أطياب على قيمة حقوق ملكية تبلغ 3.27 مليار جم أو مضاعف السعر/الإيرادات يبلغ 1.8 مرة ومضاعف السعر/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغ 9.7 مرة. في صفحة 2، نقوم بمقارنة مضاعفات السلع الاستهلاكية الأساسية في مصر ومنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا مقابل مضاعفات الاستحواذ الضمنية لشركة أطياب. تؤكد المقارنة اختلاف القيمة عن السعر الحالي ضمن الأسهم المدرجة بالبورصة المصرية، مما يشير إلى احتمالية ارتفاع أسعار الأسهم.

خلاصة القول – نحن إيجابيون على السلع الاستهلاكية بشكل عام: في ضوء ما ورد أعلاه، نحن إيجابيون على قطاع السلع الاستهلاكية الأساسية. على وجه التحديد، نرى إعادة تصنيف محتملة لخمس أسهم وهي: الصناعات الغذائية العربية [DOMT]، القاهرة للدواجن [POUL]، إيديتا للصناعات الغذائية [EFID]، جيهنة للصناعات الغذائية [JUFO]، وعبور لاند للصناعات الغذائية [OLFI]. تتداول هذه الأسهم بخضم يبلغ 49-61% عن مضاعفات الاستحواذ الضمني لشركة أطياب.

إيجابي

التأثير

قوي

الدرجة

شريف العتر

محلل مالي

ت 202 3300 5720

seletr@egy.primegroup.org

مضاعفات الأسهم الإقليمية، مصر، والإمارات

الرمز	الاسم	البلد	القيمة السوقية	سعر السهم (وفقاً للعملة التداول)	السعر المستهدف وفقاً لإجماع السوق (عملة التداول)	مضاعف الربحية	السعر/الإيرادات	السعر/EBITDA
الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (باستبعاد الإمارات)، متوسط								
ALMARAI	المراعي	السعودية	15,387	57.70	54.82	31.1مرة	3.8مرة	11.3مرة
SAVOLA	مجموعة صافولا	السعودية	5,682	39.90	42.18	31.3مرة	1.0مرة	10.3مرة
SADAFECO	سدافكو	السعودية	1,427	164.60	182.27	23.1مرة	2.6مرة	13.7مرة
NADEC	نادك	السعودية	1,027	37.90	35.45	غ.م	1.7مرة	10.2مرة
HB	حلواني إخوان	السعودية	952	101.00	64.05	37.1مرة	3.4مرة	18.4مرة
OFMI	المطاحن العمانية	عمان	327	0.80	0.85	15.1مرة	1.3مرة	9.4مرة
MUT	موتانديس	المغرب	235	260.00	327.00	31.1مرة	1.6مرة	10.1مرة
SNRA	سنيرة للصناعات الغذائية	الأردن	210	5.32	غ.م	20.3مرة	2.0مرة	11.3مرة
UMR	مجموعة يونييمر	المغرب	164	129.00	غ.م	غ.م	0.1مرة	9.7مرة
DRI	داري كوسباط	المغرب	134	4,019	غ.م	20.0مرة	2.1مرة	8.8مرة
SPFI	الصفاء للأغذية	عمان	132	0.42	غ.م	40.3مرة	1.6مرة	9.7مرة
مصر، متوسط			204			12.7مرة	0.7مرة	4.9مرة
EFID	إيديتا للصناعات الغذائية		345	7.50	13.46	13.7مرة	1.2مرة	8.3مرة
JUFO	جهينة للصناعات الغذائية		340	5.68	10.18	12.7مرة	0.7مرة	4.6مرة
OLFI	عبور لاند للصناعات الغذائية		145	5.71	8.26	8.3مرة	0.8مرة	4.8مرة
POUL	القاهرة للدواجن		108	3.55	5.02	16.1مرة	0.4مرة	2.8مرة
DOMT	الصناعات الغذائية العربية		79	4.36	7.83	12.5مرة	0.4مرة	4.3مرة
الإمارات، متوسط			339			66.0مرة	7.1مرة	11.5مرة
AGTHIA	مجموعة أغذية		1,312	6.09	7.05	75.2مرة	2.1مرة	18.7مرة
DRC	دبي للمربطات		446	18.20	غ.م	20.7مرة	2.7مرة	13.5مرة
RAPCO	رأس الخيمة للدواجن		91	3.50	غ.م	197.4مرة	23.7مرة	غ.م
UNIKAI	الألبان المتحدة كيبارا		74	8.44	غ.م	27.5مرة	1.2مرة	10.0مرة
ERC	الإمارات للمربطات		71	8.67	غ.م	غ.م	12.4مرة	غ.م
UFC	الأغذية المتحدة		42	5.05	غ.م	9.2مرة	0.3مرة	3.8مرة
أطياب (المضاعفات الضمنية للاستحواذ)								
			208	1.8مرة				
			204	0.7مرة				
متوسط الأقران								
الخصم مقابل أطياب								
			-49%	-61%				

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

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

المبيعات

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

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

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

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 تُلم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها باعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلًا 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 أيًا 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.