

السلع الاستهلاكية الأساسية (الأغذية والمشروبات)

إيجابي

التأثير

قوى

الدرجة

شريف العز
 محلل مالي
+202 3300 5720
seletr@egy.primegroup.org

الحدث: أعلنت المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO]، يوم الأربعاء، أن ذراع بنك الاستثمار التابع لها أنهى بنجاح تقديم الاستشارات بشأن استحواذ مجموعة أغذية [ADX: AGTHIA] على حصةأغلبية تبلغ 75.02% في في منتج اللحوم المصنعة المصرية شركة إسماعيلية للاستثمار الزراعي (المعروف 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 البقرى، بمحفظة تتالف من أربعة أسماء تجارية: (1) أطياب، (2) ميتلاند، (3) شيكينا، و(4) فرات. في غضون ذلك، سيحتفظ مؤسس شركة أطياب، عطيتو رسنان، بحصة في الشركة بعد استحواذ أغذية. على الرغم من عدم الإعلان عنه رسمياً، يقال إن حصة الأغلبية المباعة تجوم 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 الكلى - رؤية من أعلى إلى أسفل: كما ذكر في تقرير رؤية اقتصادية الخاص بنا بعنوان **في ضريح المعركة**، وباتباع نهج تحليلي من أعلى إلى أسفل، فإن الاتجاهات الكلية ثبتت قدرة الشركات الآن على تمرين التكاليف للمستهلكين النهائيين. هنا من شأنه أن يؤدي لتحقيق الشركات هوماش ربحية أفضل ومرتكز 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 لأسهم 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 لخمسة أسهم وهي: الصناعات الغذائية العربية [DOMT]، القاهرة للدواجن [POUL]، إيديتا للصناعات الغذائية [EFID]، جهينة للصناعات الغذائية [JUFO]، وعبر لاند للصناعات الغذائية [OLF]. تداول هذه الأسهم بخصم يبلغ 49-61% عن مضاعفات الاستحواذ الضمني لشركة أطياب.



مضاعفات الأسهم الإقليمية، مصر، والإمارات

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

المصدر: بلومبرج، بحوث برایم.

أطياط (المضاعفات الضمنية للاستحواذ)

متوسط الأقران

الخصم مقابل أطياط

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، الجزيرة، 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 أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات ليس على الشركة مسئولة ولا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة ممؤشرات حول الواقع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكونوا 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 لصالحهم 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 ينجم عن اتباع هذا التقرير أنها كانت وسيلة الاتraction إليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عد من اللوائح والقوانين عددا من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعذر هذا الإفشاء، بأي حال من الحالات حداً أو تصريحها 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 مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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