

نتائج
إيجابية

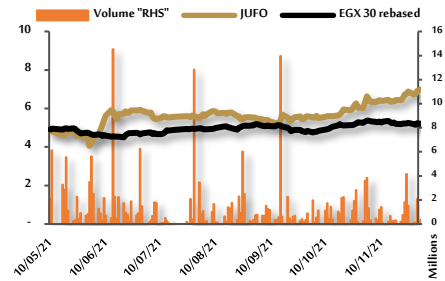
هل ستنجح "جهينه" في ترشيد المصروفات دون التأثير على الجودة، رغم ارتفاع تكاليف الإنتاج؟

نخفض السعر المستهدف من 10.94 جنيه للسهم إلى 7.50 جنيه للسهم، (بانخفاض قدره 31.5%).

الحالة العامة للشركة ونتائج الأعمال ومستقبلها

حققت الشركة صافي مبيعات بقيمة 8.8 مليار جنيه خلال العام مما يعكس قدرة الشركة في الحفاظ على الريادة في سوق الألبان والعصائر والمبردات برغم التحديات التي يشهدها السوق. كما نجحت الشركة في تحقيق صافي ربح بالقوائم المالية المجمعة بقيمة 526.4 مليون جنيه بنمو قدره 23% عن العام الماضي، كما حققت الشركة صافي ربح بالقوائم المالية المستقلة قدره 381.3 مليون جنيه وبنخفاض 11% عن العام الماضي، كما شهد العام زيادة العروض الترويجية للمستهلك لمواجهة تحديات السوق والمحافظة على ريادة الشركة للحصص السوقية، الأمر الذي أدى إلى زيادة مصاريف البيع والتسويق، كما قامت الشركة بطرح بعض المنتجات الجديدة التي لاقت قبولاً من المستهلك، وفي نفس الوقت قامت الشركة بترشيد استخدام رأس المال العامل وتحسين دورة النقدية بتخفيض المخزون مما أدى لإنخفاض حجم الدين والتكاليف التمويلية.

سهم جهينه مقابل EGX 30 rebased



الأغذية والمشروبات | الصناعة / القطاع

بيانات السهم

JUFO.CA	كود السهم
8.21	سعر السهم
941.41	عدد الاسهم
941.41	رأس المال
7,728.94	رأس المال السوق
38.40%	التداول الحر
مؤشرات سعر السوق	
77.3%	تغير السعر منذ سنة
7.3%	تغير السعر منذ بداية السنة
8.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع
4.06	أدنى سعر خلال 52 أسبوع
النسب المالية	
14.69	مضاعف الربحية*
1.42	مضاعف القيمة الدفترية*
2.56%	العائد على التوزيعات النقدية
9.6%	العائد على حقوق المساهمين*
12.4%	القروض \ ح. الملكية
56.9%	نسبة السيولة السريعة

النسب محسوبة لآخر 12 شهر ارباح فعلية

التغير السنوي	2021	2020	التغير السنوي	2019	2018	2017	مليون جنيه
9.77%	3,007	2,739	5.85%	2,588	2,404	2,066	الإيرادات
4.55%	671.2	642.0	17.52%	546.2	533.6	474.5	مجمل الربح
1.1- نقطة مئوية	22.3%	23.4%	1.1- نقطة مئوية	21.1%	22.2%	23.0%	هامش مجمل الربح
9.28%	530.4	485.4	7.53%	451.4	367.6	350.0	الربح قبل الاستقطاعات
1.1- نقطة مئوية	17.6%	17.7%	1.1- نقطة مئوية	17.4%	15.3%	16.9%	هامش الربح قبل الاستقطاعات
10.30%	460.256	417.3	10.05%	379.1	330.7	326.4	الربح التشغيلي
0.1 نقطة مئوية	15.3%	15.2%	0.6- نقطة مئوية	14.7%	13.8%	15.8%	هامش الربح التشغيلي
12.99%	350.7	310.4	5.11%	295.3	236.2	243.2	صافي الربح/ الخسارة
0.3 نقطة مئوية	11.7%	11.3%	0.1 نقطة مئوية	11.4%	9.8%	11.8%	هامش صافي الربح/ الخسارة

محمد مجدى - محلل استثمارى أول

نتائج أعمال جهينه عن العام المالي المنتهي في 2021

أعلنت شركة جهينه للصناعات الغذائية وهي الشركة المصرية الرائدة في تصنيع منتجات الألبان والخبز والمعاصر - عن نتائج أعمالها المجمععة للعام المالي المنتهي في 2021. سجلت جهينه إيرادات بقيمة 8.8 مليار جنيه خلال عام 2021 بارتفاع 17%، وبلغت إيرادات الربع الرابع 2.3 جنيه بنمو قدره 22%. النمو في الإيرادات جاء معظمه من النمو في حجم المبيعات، حيث أن زيادة الأسعار تمت في نهاية العام.

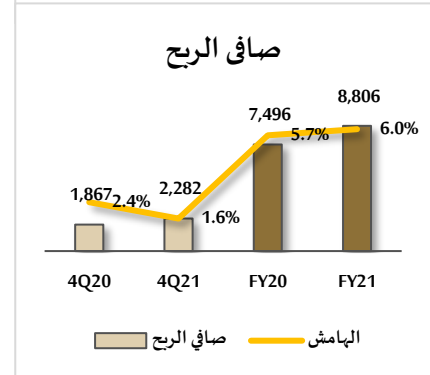
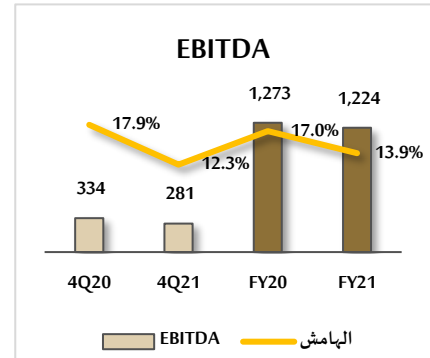
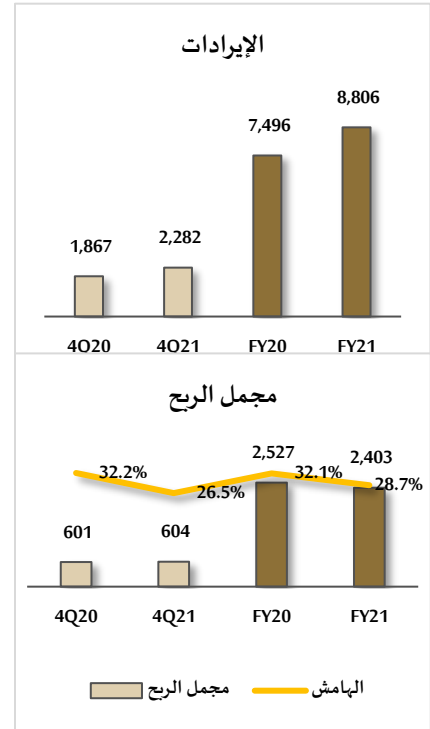
إنخفض هامش مجمل الربح بنسبة 3.4 نقطة خلال العام المالي 2021 ليصل إلي 28.7 نقطة، كما إنخفض هامش مجمل الربح بنسبة 5.7 نقطة خلال الربع الرابع من العام المالي المنتهي في 2021، مقارنة بنفس الفترة من العام المالي السابق عليه 2020، ليسجل 26.5% الانكماش في الهامش هو نتيجة للزيادة في الأسعار العالمية لمدخلات الإنتاج (مثل اللبن الخام) وتباطؤ حركة سلاسل التوريد العالمية.

إنخفض هامش المصاريف البيعية والإدارية والعمومية خلال العام المالية 2021 بنسبة 0.3 نقطة لتصل إلي 18.3%، وذلك بسبب زيادة المصاريف التسويقية علي المنتجات الجديدة - اللبن النباتي (N&G) والخبز اليوناني المحلي. كما إنخفض هامش المصاريف البيعية والإدارية والعمومية بنسبة 1.6 نقطة خلال الربع الرابع من العام المالي المنتهي في 2021، مقارنة بنفس الفترة من العام المالي السابق عليه 2020، ليسجل 19.0%.

إنخفض هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) بمقدار 3.1 نقطة خلال العام المالي المنتهي في 2021 ليسجل 13.9 نقطة. كما إنخفض هامش (EBITDA) بمقدار 5.6 نقطة خلال الربع الرابع من العام المالي المنتهي في 2021 ليسجل 12.3%.

تم تعويض الانخفاض في هامش مجمل الربح وهامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) علي مستوي صافي الربح. بسبب استراتيجية الشركة لخفض التكلفة وجهود تقليص المديونية. حيث إنخفض صافي الدين من 781 مليون جنيه مصري في نهاية العام المالي 2020 إلي 295 مليون جنيه مصري في نهاية العام المالي المنتهي في 2021، وكذلك ساهم إنخفاض تكلفة التمويل حيث قام البنك المركزي المصري بخفض أسعار الفائدة في عام 2020. أدى ذلك إلي ارتفاع صافي الربح بنسبة 23% خلال العام المالي المنتهي في 2021 ليسجل 526 مليون جنيه.

يرجع سبب انخفاض الهوامش إلي الارتفاع الكبير في أسعار السلع العالمية، بما في ذلك أسعار الحليب الخام، ومواد التعبئة والتغليف، فضلاً عن تعطل سلاسل الإمداد، ولم تكن استراتيجية رفع الأسعار كافية للتخفيف من حدة هذه الضغوط علي مستوي العام.



طرحوات المنتجات الجديدة

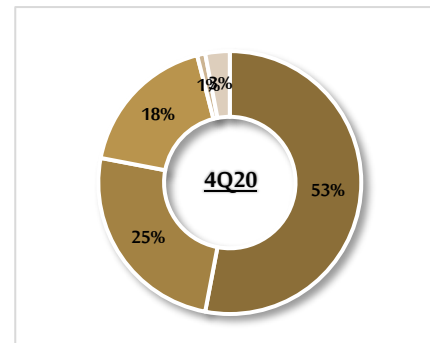
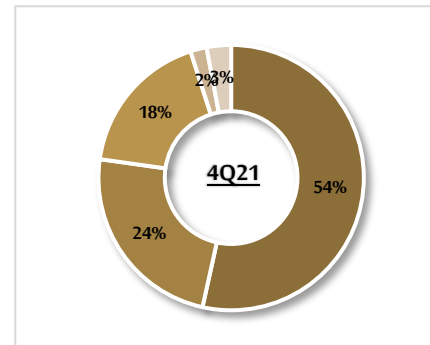
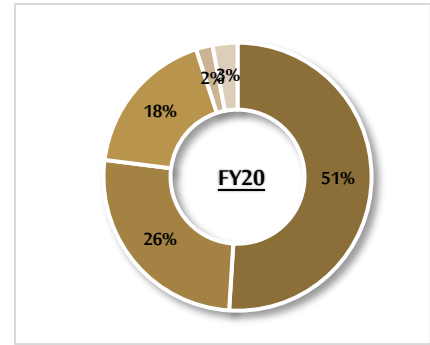
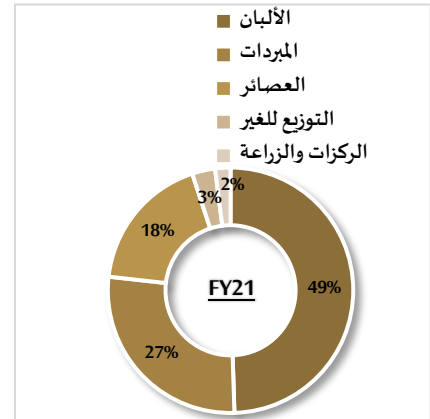
تماشياً مع الاتجاهات العالمية وزيادة طلب المستهلكين علي بدائل الألبان كجزء من نظامهم الغذائي اليومي، أعلنت شركة جهينه للصناعات الغذائية عن إطلاق قطاع منتجاتها النباتية، تلبية للطلب المتزايد للمستهلكين وللمساهمة في تطوير هذا القطاع الجديد من خلال منتجاتها الطبيعية وتركيباتها.

في البداية أطلقت جهينه خمسة منتجات من الحليب النباتي، تحت العلامة التجارية الفريدة الجديدة، "N&G" (بالمكسرات والحبوب)، لتصبح أول شركة مصرية تقدم في السوق المصري مجموعة كاملة من الحليب النباتي بأصنافها الخمسة من اللوز وجوز الهند والشوفان والصويا والبنديق (التشكيلة الرائدة سريعة النمو من الألبان النباتية في أوروبا وشمال أمريكا)، حيث يتم تعقيم اللبن تحت درجة حرارة عالية جداً، ويقدم في عبوات سعة 1 لتر.

تم اختيار الزبادي اليوناني بالنكهات ليكون الابتكار التالي لجهينه، نظراً لرواجه المتزايد عالمياً وتماشياً مع رسالة جهينه لتقديم الأصناف الصحية إلي السوق.

تم إطلاق المنتج في إبريل من عام 2021، بالتعاون مع فريق البحث والتطوير في جهينه، يحقق الزبادي اليوناني من جهينه الاشرطاطات الصحية والجودة العالية التي تسعي جهينه دائماً لتقديمها لعملائها. مصنوع من مكونات طبيعية وخالية من الجلوتين وتوفر العبوة الواحدة منه نسبة 30% من احتياج الجسم اليومي للبروتين. وعلي الرغم من إطلاق منتج الزبادي اليوناني الساده في مارس 2020 في ذروة الموجة الأولى من جائحة كورونا، إلا أنه حقق نجاحاً كبيراً، نظراً لقبول الطعم والجودة المميزة، بالإضافة إلي تقديمه بأربعة مستويات مختلفة من الدسم.

وقد حفز هذا النجاح الشركة لإطلاق مجموعتها من الزبادي اليوناني بأربع نكهات مختلفة، هي الفانيليه والفراولة والخوخ والتوت. وقد لاقى هذه المجموعة قبولاً رائعاً في السوق لدي المستهلكين وحققت نجاحاً كبيراً، مما ساعد علي نمو سوق الزبادي اليوناني بشكل كبير.



المخالفات والإجراءات التي تتعلق بقانون سوق المال وقواعد القيد

تأخرت الشركة في تقديم القوائم المالية عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2021 للبورصة المصرية والهيئة العامة للرقابة المالية في المواعيد القانونية، بسبب تأخر إصدار القوائم المالية المدققة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2020، مما أدى إلى تأخر انعقاد الجمعية العامة العادية في 7 نوفمبر 2021، التي تم فيها الموافقة على إعادة تعيين مراقبي الحسابات وتوكيلهما بمراجعة النتائج المالية عن الربع الأول والثاني والثالث عن عام 2021، مما نتج بآثر رجعي في تأخير الفحص والمراجعة في القوائم المالية عن السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2021.

بورصة مصر تصدر قراراً بشأن أسهم "جهينه"

– بالإشارة إلى أحكام المادة 46 من قواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية والمادة 64 من الإجراءات التنفيذية لقواعد قيد وشطب الأوراق المالية والخاصة بإعداد وبموافاة البورصة بالقوائم المالية السنوية عن الفترة المالية المنتهية في 2021/12/31 قررت لجنة القيد بجلستها المنعقدة بتاريخ 2022/04/20 توقيع التزام مالي 5000 جنيه على الشركة لمخالفة أحكام المادة 46 من قواعد قيد وشطب الأوراق المالية ومنح الشركة مهلة إضافية 15 يوم من تاريخ انتهاء المهلة الممنوحة طبقاً لقرار لجنة القيد بجلستها المنعقدة بتاريخ 2022/04/06 لموافاة البورصة بالقوائم المالية المستقلة والمجمعة السنوية عن الفترة المالية المنتهية في 2022/12/31، وذلك في ضوء احكام المادة 64 من الإجراءات التنفيذية لقواعد قيد وشطب الأوراق المالية.

– قررت لجنة القيد بجلستها المنعقدة بتاريخ 2022/05/11، نقل تداول أسهم شركة جهينه للصناعات الغذائية، من القائمة "د" إلى القائمة "أ"، وكذلك إدراجها بقائمة اقتراض الأوراق المالية بغرض البيع وذلك اعتباراً من بداية جلسة تداول الخميس الموافق 2022/05/12.

القائمة "د"

تتضمن القائمة "د" الشركات المحتمل شطبها لعدم توافيقها مع قواعد القيد، أو التي تعترم الشطب الاختياري أو المقيدة في جدول سوق الشركات الصغيرة والمتوسطة غير المتعاقدة مع راعي رسمي، فيما تتضمن القائمة "أ" الأوراق المالية الأكثر نشاطاً.

مراجعة نتائج اعمال جهينه عن العام المالي 2021

الأحد، 2022/05/15



نبذة عن شركة جهينه للصناعات الغذائية

تأسست جهينه للصناعات الغذائية نصف أول 1983، وهي شركة مصرية متخصصة في إنتاج ومعالجة وتعبئة جموعة من منتجات الألبان والعصائر والزبادي وكذلك منتجات الطهي.

وقد نجحت الشركة في مرتبة الصدارة في مصر والتوسع من خلال التصدير لأسواق عالمية، بفضل التزامها المتواصل بتقديم باقة واسعة من المنتجات الغذائية الصحية والأمنة التي تتميز بجودتها الفائقة، مما جعلها العلامة التجارية المفضلة في كل البيوت المصرية.

وتقوم الشركة حاليا بتشغيل 4 مصانع تابعة وشبكة توزيع ضخمة تغطي أكثر من 136.000 ألف منفذ تجزئية في جميع أنحاء وربع الجمهورية، فضلاً عن مزرعة الألبان التي تبلغ مساحتها 550 فدان، سعياً للارتقاء بمعايير تصنيع المنتجات الغذائية عالية الجودة في السوق المصري.

حجم العاملين بشركة جهينه

بلغ متوسط عدد العاملين بمجموعة شركات جهينه 4.120 من عامل وفني ومهندس وموظف بمتوسط دخل سنوي للفرد 129 الف جنيه مصري.

البند (مليون جنيه)	2021	2020	التغير %
صافي المبيعات	8.805	7.496	17%
صافي الربح	526.4	428.5	23%
حجم التصدير	267	233	15%

ملخص رؤيتنا لاداء الشركة و انعكاسه على السعر المستهدف

أهم المؤشرات المالية بعد التحديث	2022	2023	2024	2025	2026
الإيرادات	9,951.0	10,909.3	11,828.2	12,716.3	13,546.8
الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA"	1,150.8	1,442.2	1,854.4	1,999.3	2,139.0
صافي الربح	567.8	788.8	1,098.6	1,189.5	1,273.9
النمو في الإيرادات (%)	13.0%	9.6%	8.4%	7.5%	6.5%
النمو في EBITDA	1.1%	25.3%	28.6%	7.8%	7.0%
النمو في صافي الربح	7.9%	38.9%	39.3%	8.3%	7.1%
مضاعف الربحية (مرة)	13.6	9.8	7.0	6.5	6.1
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	8.3	7.1	5.9	5.9	6.0

وعليه فطبقاً لتقدير اتنا وتوقعاتنا للسنوات الخمس القادمة ، وتحديث نموذج التقييم، قمنا بتخفيض السعر المستهدف بنسبة 31.5%

من السعر السابق والبالغ 10.94 جنيه للسهم الواحد إلى **7.50 جنيه للسهم الواحد**، بإنخفاض قدره 8.7% عن سعر السوق البالغ 8.21

جنيه للسهم الواحد، وبالتالي نغير توصيتنا إلى بيع السهم.

ملحق الافصاحات

تعريف التوصيات

تخضع عملية التوصيات لرأي المحلل/المحللين الماليين المسؤولين عن تقييم الشركة محل الدراسة، وتقوم بناءً على مقارنة السعر المستهدف الذي تم التوصل اليه في هذا التقرير بسعر سهم الشركة في السوق وقت صدور هذا التقرير، وتقوم التوصيات على ثلاث مستويات رئيسية موضحة كما في الجدول الآتي:

التوصية	شراء	حيادي	بيع
التعريف	توصية بشراء السهم عند السعر الحالي في السوق	توصية بالحيادية بموقف المستثمر على ما هو عليه	توصية ببيع السهم عند السعر الحالي في السوق
السعر المستهدف مقابل سعر السوق	السعر المستهدف أعلى من السعر في السوق	السعر المستهدف لا يختلف عن السعر السوق	السعر المستهدف أقل من السعر في السوق
نسبة الارتفاع/-الانخفاض "مقابل سعر السوق"	$10\% \leq$	من $10\% +$ الى $10\% -$	$10\% \geq$

شهادة المحللين

يشهد المحلل / المحللين الماليين المذكور اسماؤهم في هذا التقرير بأن الآراء الواردة في هذا التقرير حول الأوراق المالية المتضمنة وأي وجهات نظر أو تنبؤات أخرى تم التعبير عنها تعكس بدقة وجه نظره/نظرهم ورؤيتهم عن الشركة محل التقييم، وأنه/انهم لم يحصلوا على تعويض يرتبط، أو سيكون مرتبطاً بشكل مباشر أو غير مباشر بالتوصيات أو الآراء المحددة الواردة في هذا التقرير البحثي. ويشير المحلل /المحللين الوارد اسماؤهم في التقرير أيضاً إلى أنه لا هو/هم أو ذويهم لهم اي مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في الأوراق المالية التي هي موضوع هذا التقرير البحثي وقت صدوره.

فريق عمل البحوث بشركة بريميير		
عصام عبد العليم	مدير إدارة البحوث	essam.abdelaleem@premiere-securities.com
قسم التحليل المالي		
محمد مجدي رمضان	محلل استثماري أول	m.magdy@premiere-securities.com
جهاد أبو هشيمة	محلل استثماري	g.abuhashima@premiere-securities.com
قسم التحليل الفني		
مرؤة محمد	محلل فني أول	marwa.abuelnasr@premiere-securities.com

اخلاء المسؤولية

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع، كما لا يعتبر عرض شراء أو بيع الأوراق المالية المذكورة فيه. لقد تم إعداد المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير من قبل إدارة أبحاث شركة بريمير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريمير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريمير تغيير الآراء الواردة في هذا التقرير دون إشعار مسبق.

يحتوي هذا التقرير البحثي (بما في ذلك جميع الملاحق) على معلومات يُقصد نقلها فقط إلى المستقبلين المقصودين، إذا لم يكن القارئ أو المتلقي لهذا التقرير البحثي هو المتلقي المقصود، يرجى إخطار بريمير على الفور، ويجب مسح هذا التقرير البحثي دون الاحتفاظ بأي جزء بأي شكل من الأشكال. إن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير البحثي أو نشره أو توزيعه أو إعادة إنتاجه من قبل أي شخص بخلاف المتلقي المقصود محظور تمامًا.

يؤكد محلل/محللو الأبحاث الذين يغطون الشركة (أو الشركات) المذكورة في هذا التقرير أن وجهات نظرهم حول الشركة (أو الشركات) وأوراقهم المالية تم التعبير عنها بدقة.



مسؤولي الاتصال

البحوث تليفون: (+202) 37627581 بريد الكتروني: research@premiere-securities.com

خدمة العملاء تليفون: (+202) 33330700 بريد الكتروني: etrade@premiere-securities.com