

إنخفاض بالهوامش نتيجة ارتفاع أسعار المواد الخام وإنخفاض قيمة الجنيه المصري.

نخفض السعر المستهدف إلى 8.28 جنيه للسهم من 9.32 جنيه للسهم، (بإنخفاض قدره 11.2%).

الحالة العامة للشركة ونتائج الأعمال ومستقبلها

تواجه الشركة تحديات عالمية ومحلية صعبة. علي الصعيد العالمي، لا يزال الاقتصاد متأثر من تداعيات كورونا وقد تراكم عليه الحرب الروسية الأوكرانية مما أدى إلي ارتفاعات ملحوظة في أسعار المواد الخام واضطرابات في سلاسل التوريد العالمية. علي الصعيد المحلي، تأثرت الشركة بالتضخم الشديد في الأسعار وانخفاض بنسبة 20% في قيمة الجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي.

كان نمو المبيعات مدفوعاً بارتفاع في قطاعي الألبان والعصائر، حيث نما حجم المبيعات في القطاعين بنسبة تزيد عن 20% مقارنة بالنصف الأول لعام 2021، كما ساهمت أيضاً زيادات الأسعار في نمو صافي المبيعات. حيث نمت صافي الإيرادات بنسبة 26% في 2021.

نما صافي ربح الشركة بنسبة 1% لتصل إلي 319 مليون جنيه خلال النصف الأول من العام المالي الجاري 2022. تأثر هامش صافي الربح بانكماش هامش مجمل الربح نتيجة لارتفاع أسعار المواد الخام وانخفاض قيمة الجنيه المصري. بلغ صافي الدين 577 مليون جنيه مصري، بسبب تراكم المخزون الاستراتيجي نتيجة عدم اليقين المرتبط باضطرابات سلسلة التوريد. ومع ذلك قد انخفض صافي الدين بنسبة 18% خلال النصف الأول من 2022.

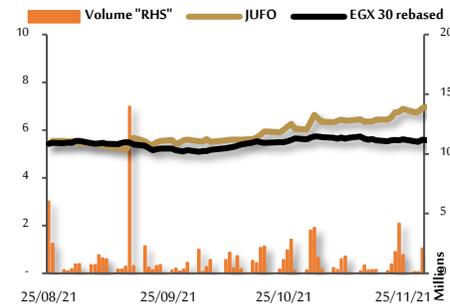
يظهر تقييم الشركة سعر مستهدف بعد ظهور نتائج أعمال الشركة عن النصف الأول من 2022 عند 8.85 جنيه للسهم الواحد، باحتمالية صعود 22.7% عن السعر السوقي، بدلاً من القيمة العادلة السابقة لنا عند سعر 9.32 جنيه، وذلك بسبب ارتفاع تكاليف البضاعة المباعة إلي 72.6% خلال النصف الأول من 2022، مقابل 69.2% خلال النصف الأول من 2021.

قمنا باستخدام ثلاث طرق تقييم للتوصل إلي القيمة العادلة للسهم الواحد وهما "DCF" – "P/E" – "EV/EBITDA".

2026	2025	2024	2023	2022	أهم المؤشرات المالية بعد التحديث
14,462	13,569	12,644	11,682	10,494	الإيرادات
4,322	4,028	3,761	3,402	2,984	مجمل الربح
29.9%	29.7%	29.7%	29.1%	28.4%	هامش مجمل الربح (GPM)
2,086.5	1,922.5	1,793.0	1,578.7	1,352.7	الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA"
14.4%	14.2%	14.2%	13.5%	12.9%	هامش الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA"
1,612	1,483	1,386	1,203	1,008	الربح التشغيلي "EBIT"
11.1%	10.9%	11.0%	10.3%	9.6%	هامش الربح التشغيلي "EBIT"
1,232	1,129	1,050	898	730	صافي الربح
8.5%	8.3%	8.3%	7.7%	7.0%	هامش صافي الربح
5.51	6.01	6.46	7.56	9.30	مضاعف الربحية (مرة)
0.99	1.12	1.29	1.50	1.78	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: بحوث بريميز.

سهم "جهينه" مقابل EGX 30 rebased



القطاع / الصناعة الأغذية والمشروبات

بيانات السهم

كود السهم	JUFO.CA
سعر السهم	7.33
عدد الاسهم	941.4
رأس المال	941.4
رأس المال السوقي	6,900.50
التداول الحر	28.43%

مؤشرات سعر السوق

تغير السعر منذ سنة	35.0%
تغير السعر منذ بداية السنة	4.2%
اعلى سعر خلال 52 أسبوع	8.85
أدنى سعر خلال 52 أسبوع	5.16

النسب المالية

مضاعف الربحية *	13.0
مضاعف القيمة الدفترية *	2.2
العائد على التوزيعات النقدية	2.71%
العائد على حقوق المساهمين *	10.41%
القروض \ ح. الملكية	31.7%
نسبة السيولة السريعة	193.0%

النسب محسوبة لآخر 12 شهر ارباح فعلية

محمد مجدى – محلل استثمارى أول

مراجعة نتائج أعمال "جهينه" عن النصف الأول من عام 2022

الأربعاء، 2022/08/24

نتائج أعمال جهينه خلال "النصف الأول" من العام المالي الجاري 2022

أعلنت شركة جهينه للصناعات الغذائية عن نتائج أعمالها المجمعة عن فترة النصف الأول من العام المالي الجاري 2022. سجلت جهينه إيرادات بقيمة 5,165 مليار جنيه خلال النصف الأول من العام المالي الجاري 2022 بارتفاع قدره 26.3% علي أساس سنوي، مقابل إيرادات بقيمة 4,089 مليار جنيه خلال النصف الأول المقارن من العام المالي المنتهي في 2021 (النمو في الإيرادات جاء من النمو القوي في حجم مبيعات الألبان والعصائر، بالإضافة إلي تأثير زيادات أسعار المنتجات مما يوضح تعافي القوة الشرائية للمستهلكين).

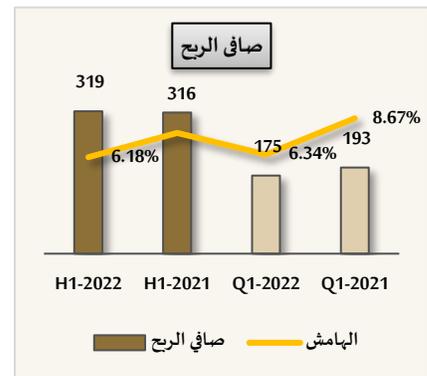
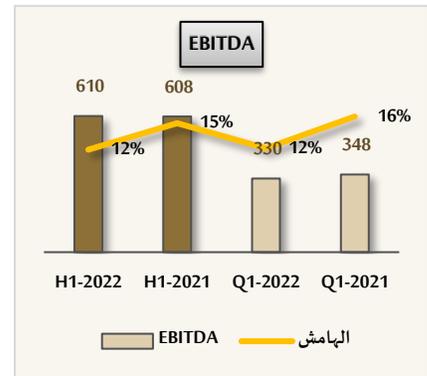
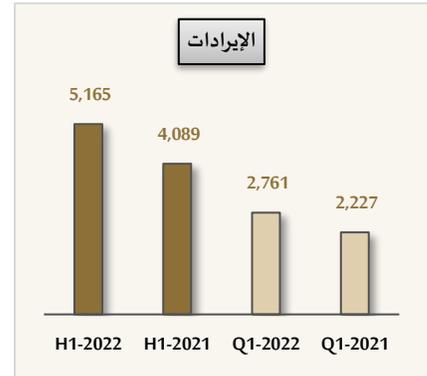
إنخفض هامش مجمل الربح بواقع 3.4 نقطة مئوية خلال النصف الأول من العام المالي الجاري 2022 ليصل إلي 27.4% مسجلاً 1,414 مليون جنيه، مقابل 30.8% بمجموع ربح قدره 1,261 مليون جنيه خلال النصف الأول المقارن من العام المالي المنتهي في 2021 (الانكماش في الهامش هو نتيجة للزيادة المستمرة في الأسعار العالمية لمدخلات الإنتاج ومواد التعبئة والتغليف وتباطؤ حركة سلاسل التوريد العالمية وانخفاض قيمة الجنيه المصري).

إنخفض هامش المصاريف البيعية والإدارية والعمومية خلال العام بنسبة طفيفة 0.5% لتصل إلي 18.9% مسجلاً 975 مليون جنيه خلال النصف الأول من العام المالي الجاري 2022، مقابل 19.3% بقيمة 791 مليون جنيه خلال النصف الأول المقارن من العام المالي المنتهي في 2021 (بسبب عدم خفض المصاريف التسويقية بسبب طروحات المنتجات الجديدة مثل مشروب الزبادي اليوناني بالفواكه).

إنخفض هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك (EBITDA) بمقدار 3.2 نقطة مئوية خلال النصف الأول من العام المالي الجاري 2022 ليصل إلي 11.5% مسجلاً 595 مليون جنيه، مقابل 14.7% مسجلاً 602 مليون جنيه خلال النصف الأول المقارن من العام المالي المنتهي في 2021.

إنخفض هامش الربح التشغيلي (EBIT) بمقدار 2.7 نقطة مئوية خلال النصف الأول من العام المالي الجاري 2022 ليصل إلي 8.5% مسجلاً 439 مليون جنيه، مقابل 11.2% مسجلاً 460 مليون جنيه خلال النصف الأول المقارن من العام المالي المنتهي في 2021.

ارتفعت صافي أرباح الشركة بنسبة 0.9% لتسجل 319 مليون جنيه خلال النصف الأول من العام المالي الجاري 2022، مقابل أرباح بقيمة 316 مليون جنيه خلال النصف الأول المقارن من العام المالي المنتهي في 2021. كما انخفض هامش صافي الربح بمقدار 1.6 نقطة مئوية خلال النصف الأول من العام المالي الجاري 2022 ليسجل 6.2%، مقابل 7.7% خلال النصف الأول المقارن من العام المالي المنتهي في 2021.



مراجعة نتائج أعمال "جهينه" عن النصف الأول من عام 2022

الأربعاء، 2022/08/24

الاداء المالي والتشغيلي للشركة ونتائج الاعمال حتى نهاية النصف الأول من العام المالي الجاري 2022

مليون جنيه	H1-2022	H1-2021	التغير %	Q1-2022	Q1-2021	التغير %
الإيرادات	5,164.57	4088.55	26.32%	2,403.43	1861.69	29.10%
مجموع الربح	1,570.30	1403.43	11.89%	719.74	613.96	17.23%
هامش مجمل الربح	30.41%	34.33%	-3.9 نقطة مئوية	29.95%	32.98%	-3.0 نقطة مئوية
الربح قبل الاستقطاعات	595.22	602.25	-1.17%	278.31	264.15	5.36%
هامش الربح قبل الاستقطاعات	11.53%	14.73%	-3.2 نقطة مئوية	11.58%	14.19%	-2.6 نقطة مئوية
الربح التشغيلي	439.38	459.5	-4.38%	200.38	192.8	3.93%
هامش الربح التشغيلي	8.51%	11.24%	-2.7 نقطة مئوية	8.34%	10.36%	-2.0 نقطة مئوية
صافي الربح/الخسارة ق.ح. الأقلية	318.95	316.21	0.87%	144.42	123.15	17.27%
هامش صافي الربح/الخسارة	6.18%	7.73%	-1.6 نقطة مئوية	6.01%	6.61%	-0.6 نقطة مئوية
صافي الربح/الخسارة	318.85	316.11	0.87%	144.38	123.11	17.28%
هامش صافي الربح/الخسارة	6.17%	7.73%	-1.6 نقطة مئوية	6.01%	6.61%	-0.6 نقطة مئوية

فيما يلي بيان تحليلي بالإيرادات طبقاً لقطاعات المنتجات:

الربع الثاني من العام المالي الجاري في 2022							النصف الأول من العام المالي الجاري في 2022							(بالمليون جنيه)
الإجمالي	التوزيع	الزراعي	المركزات	العصائر	المبردات	الألبان	الإجمالي	التوزيع	الزراعي	المركزات	العصائر	المبردات	الألبان	البند
2,761.13	60.16	12.45	69.99	461.62	873.22	1,283.69	5,164.57	133.81	17.33	129.31	843.66	1,458.26	2,582.19	الإيرادات
%100	%2.18	%0.45	%2.53	%16.72	%31.63	%46.49	%100	%2.59	%0.34	%2.50	%16.34	%28.24	%50.00	النسبة من الإجمالي %
%23.99	%8.72	%39.38	%53.83	%18.72	%12.57	%36.42	%26.32	%16.10	%31.28	%48.66	%20.55	%18.42	%33.81	التغير السنوي %

الربع الثاني من العام المالي الجاري في 2021							النصف الأول من العام المالي المنتهي في 2021							(بالمليون جنيه)
الإجمالي	التوزيع	الزراعي	المركزات	العصائر	المبردات	الألبان	الإجمالي	التوزيع	الزراعي	المركزات	العصائر	المبردات	الألبان	البند
2,226.86	55.34	20.53	45.50	388.84	775.71	940.95	4,088.55	115.25	25.22	86.99	699.83	1,231.47	1,929.80	الإيرادات
%100	%2.48	%0.92	%2.04	%17.46	%34.83	%42.25	%100	%2.82	%0.62	%2.13	%17.12	%30.12	%47.20	النسبة من الإجمالي %
%17.15	%50.01	%19.40	%5.19	%30.24	%26.46	%6.79	%11.04	%26.20	%34.13	%14.06	%13.95	%26.42	%3.70	التغير السنوي %

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%+≤	من 10%+ إلى 10%-	10%-≥

شهادة المحللين

يشهد المحلل / المحللين الماليين المذكور اسماؤهم في هذا التقرير بأن الآراء الواردة في هذا التقرير حول الأوراق المالية المتضمنة وأي جهات 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 بريميمير

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