

13 يوليو 2022

تغطية لنتائج السنة المالية المنتهية في 31 مارس 2022  
استئناف الأنشطة التجارية والتعليم الحضوري المباشر يعزز من قيمة إجمالي الإيرادات

ارتفعت إيرادات شركة عبد الله سعد محمد أبو معطي للمكتبات (أبو معطي) بنسبة 22.7% على أساس سنوي إلى 282.3 مليون ريال في السنة المالية 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى استئناف الأنشطة التجارية والتعليم الحضوري المباشر خلال السنة. وارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 37.7% على أساس سنوي إلى 64.9 مليون ريال، حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ عند مقارنتها مع نمو إجمالي الإيرادات في السنة المالية 2022، وبالتالي، ازداد هامش إجمالي الأرباح بمعدل 250 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 23.0% خلال السنة. ازدادت نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية بنسبة 2.1% على أساس سنوي، ولكن هذه الزيادة قوبلت بارتفاع الدخل التشغيلي ونمو في إجمالي الإيرادات. وبناءً على ذلك سجلت الشركة نمواً كبيراً في الربح التشغيلي بنسبة 218.9% على أساس سنوي إلى 25.5 مليون ريال في السنة المالية 2022، كما وتحسن الهامش التشغيلي إلى 9.0% في السنة المالية 2022، بعد أن كان 3.5% في السنة المالية 2021. وعض انخفاض تكاليف الفوائد الزيادة في نفقات الزكاة، الأمر الذي أدى إلى ارتفاع في صافي الدخل بنسبة 183.2% على أساس سنوي إلى 15.1 مليون ريال في السنة المالية 2022، وازداد هامش صافي الدخل بمعدل 303 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 5.4% خلال السنة.

سجلت شركة أبو معطي تحسناً كبيراً في الأداء في السنة المالية 2022، مدفوعاً بارتفاع كبير في قيمة إجمالي الإيرادات، حيث أن التحسن المُسجل في إجمالي الإيرادات ونسب الهوامش، وانخفاض تكاليف التمويل عوض الزيادة في نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية، ونفقات الزكاة، ومصاريف غير تشغيلية أخرى، ونتيجة لذلك، ازداد صافي الأرباح بنسبة 183.2% على أساس سنوي خلال السنة. كما وأدى استئناف عمل المكاتب والتعليم الحضوري المباشر إلى تحسن في الطلب على لوازم القرطاسية خلال السنة مقارنة مع الوضع في السنة المالية 2021. وشهدت الإيرادات المحصلة من قطاع تجارة الجملة والتجزئة نمواً كبيراً بنسبة 51.3% على أساس سنوي إلى 202.4 مليون ريال في السنة المالية 2022، بينما انخفض إيرادات قطاع بيع الجير بنسبة 17.0% على أساس سنوي إلى 79.9 مليون ريال خلال السنة. وافتتحت الشركة مؤخراً صالة عرض جديدة في الأحساء بمساحة بلغت 318 متر مربع، ومن المتوقع أن يظهر الأثر المالي الإيجابي لافتتاح هذه الصالة على الشركة في الربع الثاني من عام 2023. وتهدف الشركة إلى تغطية جميع المناطق الرئيسية في المملكة العربية السعودية إما من خلال افتتاح فروع جديدة أو التعامل مع شركات توزيع جديدة. والجدير بالذكر أن الشركة في وضع جيد يساعدها على الاستفادة من استئناف التعليم الحضوري المباشر، مدفوعاً بارتفاع الميزان التجاري وتحسن في نسب الهوامش. وعليه، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- شهدت إيرادات شركة أبو معطي نمواً كبيراً بنسبة 22.7% على أساس سنوي إلى 283.3 مليون ريال خلال السنة، وذلك عقب استئناف عمل الأنشطة التجارية في السنة المالية 2022. وفي الربع الرابع من عام 2021، ازدادت إيرادات شركة أبو معطي بنسبة 12.7% إلى 73.5 مليون ريال (أي بنسبة انخفاض بلغت 18.7% على أساس ربع سنوي).
- قابل ارتفاع تكلفة المبيعات ازدياد إجمالي الإيرادات الأمر الذي أدى إلى نمو في إجمالي الأرباح بنسبة 37.7% على أساس سنوي إلى 64.9 مليون ريال في السنة المالية 2022، كما وتحسن هامش إجمالي الأرباح وبلغ 23.0% في السنة المالية 2022، بعد أن كان 20.5% في السنة المالية 2021.
- عوض ارتفاع إجمالي الإيرادات والزيادة في إيرادات تشغيلية أخرى الارتفاع في نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية، وهو ما أدى إلى زيادة في الربح التشغيلي بنسبة 218.9% على أساس سنوي إلى 25.5 مليون ريال في السنة المالية 2022، وبلغ الهامش التشغيلي بنسبة 9.0% في السنة المالية 2022، مقابل 3.5% في السنة المالية 2021.
- على الرغم من ارتفاع نفقات الزكاة ونفقات غير تشغيلية أخرى إلا أن صافي دخل شركة أبو معطي ازداد بنسبة 183.2% على أساس سنوي إلى 15.1 مليون ريال في السنة المالية 2022. وفي نفس الوقت بلغ هامش صافي الدخل 5.4%، بالمقارنة مع 2.3% في السنة المالية 2021.
- في الربع الرابع من عام 2021 انخفض صافي الأرباح بنسبة 18.3% على أساس سنوي، ونسبة 90.5% على أساس ربع سنوي إلى 0.7 مليون ريال.
- سجلت الشركة أرباحاً سهمية بقيمة 0.76 ريال للسهم الواحد، مقابل 0.27 ريال في السنة المالية 2021.
- في 7 يونيو 2022 افتتحت شركة أبو معطي صالة عرض جديدة في الأحساء للعلامة التجارية "ميني قود"، بقيمة استثمارات بلغت ما يقارب 2.0 مليون ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 29.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

	الربع - 4 2022	الربع - 4 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2023	السنة المالية 2022	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	73.5	65.2	12.7%	324.6	282.3	15.0%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	17.4	12.9	34.8%	76.2	64.9	17.5%
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	9.1	1.9	379.8%	44.6	36.1	23.6%
صافي الأرباح (مليون ريال)	0.7	0.8	(18.3%)	21.0	15.1	38.8%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.03	0.04	(18.3%)	1.05	0.76	38.8%
هامش إجمالي الأرباح (%)	23.7%	19.8%	3.9%	23.5%	23.0%	0.5%
هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	12.4%	2.9%	9.5%	13.7%	12.8%	1.0%
هامش صافي الأرباح (%)	0.9%	1.3%	(0.4%)	6.5%	5.4%	1.1%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

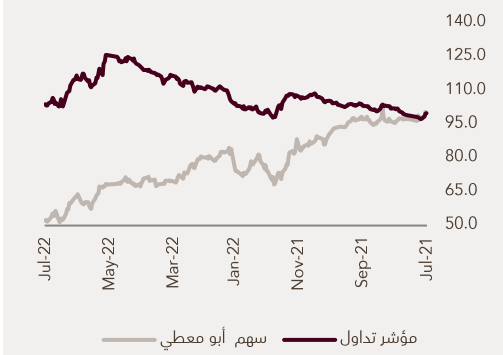
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
27.9	السعر الحالي (ريال)
29.0	السعر المستهدف (ريال)
3.9%	نسبة الصعود / الهبوط (%)

في 6 يوليو 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

558.0	رأس المال السوقي (مليون ريال)
55.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
27.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
20.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)
89.5%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

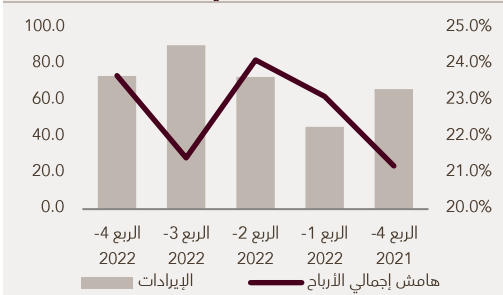
سهم شركة أبو معطي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(16.8%)	(5.9%)
6 أشهر	(31.6%)	(31.5%)
12 شهر	(47.7%)	(51.7%)

الملك الرئيسي (%)	
سعيد عمر سعيد بأسعدي	5.33%
سعد عبد الله سعد أبو معطي	5.17%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش إجمالي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت  
البيانات في 6 يوليو 2022

## شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المقترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

**زيادة المراكز:** القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

**محايد:** القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

**تخفيض المراكز:** القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

**تحت المراجعة:** لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) انتظار المزيد من المعلومات، (2) انتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) انتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابتال.

## يقين كابتال

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن يقين كابتال اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن يقين كابتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابتال تحلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضمانة للشركة المستقبلية. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.