

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث المنتهية في 31 ديسمبر 2020

11 مارس 2021

التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	تخفيض المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	51.5
السعر المستهدف (ريال)	28.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(45.6%)
في يوم 10 مارس 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	1.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	60.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	20.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	85.0%

أداء سهم شركة أبو معطي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(8.0%)	(15.9%)
6 شهور	51.7%	32.9%
12 شهر	281.5%	229.5%

الملاك الرئيسيين	%
سعد عبدالله سعد ابومعطي	5.40%
سعيد عمر سعيد بسعيد	5.33%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 10 مارس 2021

تراجع صافي الربح على أساس سنوي في الربع الثالث المنتهي في 31 ديسمبر 2020 بسبب انخفاض الطلب على اللوازم المدرسية وانكماش هامش الربحية انخفاض صافي ربح شركة عبد الله سعد محمد أبو معطي للمكتبات (أبو معطي) بنسبة 37.3% على أساس سنوي إلى 3.0 مليون ريال في الربع الثالث المنتهي في 31 ديسمبر 2020 حيث استمرت المدارس والشركات في العمل عن بُعد خلال الربع. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 19.2% على أساس سنوي إلى 68.4 مليون ريال في الربع الأول بسبب تأثير جائحة كوفيد-19 والإجراءات التقييدية الناتجة للحد من إنتشاره. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 19.6% على أساس سنوي إلى 13.9 مليون ريال، في حين انكمش هامش الربح الإجمالي بمقدار 12.1 نقطة أساس ليصل إلى 20.3% في الربع الثالث المنتهي في 31 ديسمبر 2020. هذا بالإضافة إلى انخفاض الربح التشغيلي بنسبة 21.5% على أساس سنوي إلى 4.9 مليون ريال، في حين تقلص هامش التشغيل بمقدار 21.5 نقطة أساس ليصل إلى 7.2% في الفترة. وقد أثر ارتفاع مصروفات الزكاة على صافي الربح في الربع الثالث المنتهي في 31 ديسمبر 2020، مما أدى إلى انكماش صافي الهامش بمقدار 126.7 نقطة أساس إلى 4.4%.

سجلت الشركة أداءً أضعف في الأشهر التسعة الأولى المنتهية في 31 ديسمبر 2020، حيث انخفضت الإيرادات بنسبة 25.6% على أساس سنوي إلى 164.8 مليون ريال وانخفض صافي الربح بنسبة 55.6% على أساس سنوي إلى 4.5 مليون ريال خلال نفس الفترة. وقد جاء انخفاض المبيعات مدفوعاً بانخفاض المبيعات في قطاعي الجملة والتجزئة (انخفاض بنسبة 32.3% على أساس سنوي إلى 98.9 مليون ريال) والأحبار (انخفاض بنسبة 12.7% على أساس سنوي إلى 65.9 مليون ريال). بالإضافة إلى ذلك، أدى انخفاض الطلب على اللوازم المكتبية بسبب عمل الشركات والمدارس عن بُعد إلى الإضرار بإيرادات الشركة. ونتوقع أن يستمر ضعف الطلب على اللوازم المكتبية والمدرسية في التأثير على الهوامش على المدى القريب. علاوةً على ذلك، قد يؤثر ارتفاع معدل ضريبة القيمة المضافة على صافي أرباح أبو معطي. علاوةً على ذلك، فإن إمكانية فرض قيود إضافية وسط المتغيرات الجديدة للفيروس قد تخلق رياحاً معاكسة للشركة. وعلى الرغم من أن الإنتعاش المطرد في النشاط الإقتصادي بعد إعادة الإفتتاح التدريجي للاقتصاد قد دعم الأنشطة التجارية للشركة في الربع الثالث المنتهي في 21 ديسمبر 2020 مقارنة بالربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020، إلا أننا نعتقد أن السهم قد تجاوز أساسياته المالية. وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحتفظ بتصنيفنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 19.2% على أساس سنوي إلى 68.4 مليون ريال في الربع الثالث المنتهي في 31 ديسمبر 2020 حيث أثر الوباء والإجراءات الاحترازية لوقف إنتشار الفيروس على المبيعات خلال الربع. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 13.5% مقارنة بالربع السابق من 60.3 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 19.6% على أساس سنوي إلى 13.9 مليون ريال، حيث أدى الإنخفاض في صافي الربح إلى موازنة انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 19.0% على أساس سنوي إلى 54.5 مليون ريال خلال الفترة. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 20.3% مقابل 21.1% في الربع الثالث المنتهي في 31 ديسمبر 2019.
- أدى انخفاض الربح الإجمالي إلى تعويض ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، مما أدى إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 21.5% على أساس سنوي إلى 4.9 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تقلص الهامش التشغيلي إلى 7.2% في الربع الثالث المنتهي في 31 ديسمبر 2020 مقابل 7.4% في الربع الثالث المنتهي في 31 ديسمبر 2019.
- انخفض صافي الربح بنسبة 37.3% على أساس سنوي إلى 3.0 مليون ريال حيث أدى ارتفاع مصروفات الزكاة إلى موازنة الانخفاض في تكاليف التمويل خلال الربع. ونتيجةً لذلك، انخفض صافي الهامش إلى 4.4% في الربع الثالث المنتهي في 31 ديسمبر 2020 مقارنةً بنسبة 5.6% في الربع الثالث المنتهي في 31 ديسمبر 2019.
- بلغ نصيب ربحية السهم 0.15 ريال خلال الفترة مقارنة بمبلغ 0.24 ريال للسهم في الربع الثالث المنتهي في 31 ديسمبر 2019.
- في 31 ديسمبر، جددت الشركة تسهيلات التمويل الإسلامي مع البنك السعودي للاستثمار مقابل 70.0 مليون ريال. وستكون فترة التسهيلات سنة واحدة وسيتم إستخدامها لمتطلبات رأس المال العامل.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 28.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا بتخفيض المراكز.

	الربع الثالث المنتهي في 30 سبتمبر 2020	الربع الثالث المنتهي في 30 سبتمبر 2019	التغير السنوي (%)	2019 فعلي	2020 متوقع	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	68.4	84.6	(19.2%)	297.1	237.7	(20.0%)
مجمول الربح (مليون ريال)	13.9	17.3	(19.6%)	60.2	49.9	(17.0%)
صافي الربح قبل خصم فوائد و الضرائب و الإهلاك (مليون ريال)	6.6	7.8	(14.5%)	29.1	23.4	(19.6%)
صافي الربح (مليون ريال)	3.0	4.8	(37.3%)	14.8	9.5	(35.8%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.15	0.24	(37.3%)	0.74	0.47	(35.8%)

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث المنتهية في 31 ديسمبر 2020						
هامش مجمل الربح (%)	20.3%	21.0%	(0.1%)	20.4%	20.3%	
هامش صافي الربح قبل خصم الواردات والخصم والإهلاك والإسلاك	9.7%	9.8%	0.5%	9.2%	9.7%	
هامش صافي الربح (%)	4.4%	4.0%	(1.3%)	5.6%	4.4%	

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة 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) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:

صندوق بريد 884

الرياض 11421

المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه

فاكس: +966 11 2032546

الإيميل: addingvalue@falcom.com.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 فالكم 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 فالكم 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 فالكم تُخفي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضمانة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج 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 الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584

الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.