

الربع الأول من عام 2022

نتائج أقل من التوقعات

أعلنت بن داود عن نتائج أقل من المتوقع للربع الأول من 2022 حيث ارتفع صافي الدخل بنسبة 5.4% على أساس سنوي و39.5% على أساس ربع سنوي إلى 65.5 مليون ريال، أقل من توقعاتنا البالغة 72.3 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين والبالغة 71.1 مليون ريال. نشير هنا إلى إعلان الشركة عن حصولها على إعفاء إيجارات خلال الربع الأول من 2022 بقيمة 17.1 مليون ريال، وباستثناء الإعفاء يكون صافي الدخل عند 48.4 مليون ريال. ارتفعت المبيعات بنسبة 4.5% على أساس سنوي وبنسبة 11.2% على أساس ربع سنوي، لتصل إلى 1.18 مليار ريال، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 1.16 مليار ريال. جاء معظم التباين عن توقعاتنا بسبب ارتفاع المصروفات التشغيلية المتعلقة بافتتاح متاجر جديدة خلال العام 2021.

- ارتفعت المبيعات بنسبة 4.5% على أساس سنوي وبنسبة 11.2% على أساس ربع سنوي، لتصل إلى 1.18 مليار ريال، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 1.16 مليار ريال. نعتقد أن الزيادة السنوية في المبيعات كان بسبب موسم شهر رمضان والعودة إلى المدرسة. كما استفادت المتاجر في مكة المكرمة و المدينة المنورة التابعة للشركة من رفع الإجراءات الاحترازية المتعلقة بفيروس كورونا.
- بالمقارنة مع الشركات النظيرة، ارتفعت مبيعات شركة أسواق العثيم في الربع الأول من 2022 بنسبة 17.4% على أساس سنوي، كما ارتفعت مبيعات شركة بنده (قطاع التجزئة الخاص بشركة صافولا) بنسبة 3.2% على أساس سنوي. نعتقد أن العثيم استفادت من توجه المستهلكين نحو السلع الأقل تكلفة.
- ارتفع إجمالي الهوامش على أساس سنوي بمقدار 56 نقطة أساس إلى 32.6%، أقل من توقعاتنا البالغة 33.5%. نعتقد أن انكماش إجمالي الهوامش والتباين على أساس سنوي كان نتيجة لزيادة مبيعات المنتجات من خلال عروض الأسعار. ونتيجة لذلك، بلغ إجمالي الدخل للربع مبلغ 384 مليون ريال، بالتوافق مع تقديرنا البالغة 390 مليون ريال.
- ارتفعت النفقات التشغيلية بنسبة 8.5% على أساس سنوي لتصل إلى 311 مليون ريال، مقابل تقديرنا البالغة 296 مليون ريال. بلغت المصروفات التشغيلية إلى المبيعات في الربع الأول من 2022 ما نسبته 26.5%، مقابل 25.5% في الربع الأول من 2021 وتوقعاتنا البالغة 25.4%. نعتقد أن الارتفاع على أساس سنوي والتباين في النفقات التشغيلية يعود إلى التكاليف المرتبطة بافتتاح المتاجر الجديدة خلال عام 2021.
- بلغت المصروفات غير التشغيلية 7.4 مليون ريال مقابل 24.7 مليون ريال في الربع الأول من 2021 وتقدرنا البالغة 21.8 مليون ريال. نعتقد أن الانخفاض على أساس سنوي نتيجة تخفيض الإيجارات غير المتكررة التي وردت خلال الربع بقيمة 14.1 مليون ريال. باستثناء هذا، بلغت المصاريف غير التشغيلية 24.5 مليون ريال.

المخلص والتطلعات

وفقاً لآخر تحديث إصدارنا، توصيتنا هي الحياد لسهم بن داود بسعر مستهدف 105.0 ريال، برغم النتائج الضعيفة، نعتقد أن التوقعات طويلة المدى للشركة إيجابية بدعم من ارتفاع عدد الحجاج والمعمرين وخطط التوسع. يتداول السهم عند مكرر ربحية ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والاطفاء متوقع لعام 2022 عند 26.4 و 10.7 مرة على التوالي.

بيانات مالية

الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير %	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير %	الفرق %	الربع الرابع التغير الربع سنوي %	الربع الرابع 2021	الفرق %	الربع الرابع التغير الربع سنوي %
1,175	1,124	4.5%	1,164	1,164	0.0%	11.2%	1,057	1,057	0.0%	11.2%
384	373	2.8%	390	390	0.0%	42.7%	269	269	0.0%	42.7%
32.6%	33.2%	(0.6)%	33.5%	33.5%	0.0%	7.2%	25.4%	25.4%	0.0%	7.2%
72.8	86.8	(16.1)%	94.1	94.1	0.0%	NM	(24.8)	(24.8)	0.0%	NM
6.2%	7.7%	(1.5)%	8.1%	8.1%	0.0%	NM	(2.3)%	(2.3)%	0.0%	NM
65.5	62.1	5.4%	72.3	72.3	0.0%	39.5%	13.2	13.2	0.0%	39.5%
48.4	62.1	(22.1)%	72.3	72.3	0.0%	266%	13.2	13.2	0.0%	266%
4.1%	5.5%	(1.4)%	6.2%	6.2%	0.0%	2.9%	1.3%	1.3%	0.0%	2.9%
0.42	0.54	(22.1)%	0.63	0.63	0.0%	266%	0.12	0.12	0.0%	266%

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث شركة الأهلي المالية

الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات



مقارنة الأرباع الماضية بالربع الأول 2022. (ريال)

الحياد

105.0	السعر المستهدف (ريال)
92.2	السعر الحالي (ريال)
	آخر تحديث للسعر المستهدف في يناير 2022

مضاعفات التقييم

23f	22f	21	
24.5	26.4	43.8	مكرر الربحية (مرة)
7.5	7.3	7.5	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
14.5	10.7	14.5	EV/EBITDA
2.1	3.0	2.1	العوائد النقدية (%)

المصدر: أبحاث شركة الأهلي المالية

تفاصيل السهم

117/87	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
2,810	القيمة السوقية (مليون دولار)
114	الأسهم المصدرة (مليون)
	مدرجة في سوق تداول السعودية

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	(12.2)	1.9	(19.1)
نسبي	(3.3)	3.7	(38.4)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	17.6	4.7
12 شهراً	16.0	4.3

4161	رمز تداول
BINDAWOO AB	رمز بلومبرج
www.bindawoodholding.com	

نعمان خان

+966 11 874 9774
n.khan@alahlicapital.com

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً، هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قام كابيتال SNB بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يتم كابيتال SNB بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مربحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم يتم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالانظره عامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتفكيرات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و كوكيل و التعمد بالتغطية، والإدارة و الترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.