

14 ديسمبر 2021

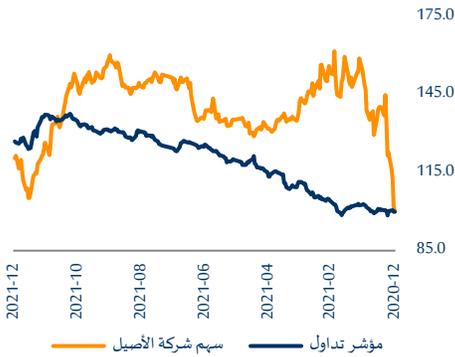
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

تأثرت الأرباح بسبب تراجع الإيرادات

محايد	التوصية
تخفيض المراكز	التوصية السابقة
52.0	سعر السهم الحالي (ريال)
55.0	السعر المستهدف (ريال)
5.8%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 13 ديسمبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
1.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
72.1	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
41.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
30.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
94.5%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة الأصيل مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.8%)	2.7%
6 شهور	(13.3%)	(14.4%)
12 شهر	20.7%	(6.5%)

الملاك الرئيسيين	
5.56%	محمد عبدالله إبراهيم الجديعي

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الأرباح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، البيانات في يوم 13 ديسمبر عام 2021

انخفضت إيرادات ثوب الأصيل (ثوب) بنسبة 24.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 83.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 بسبب انخفاض الإيرادات التي سجلها قطاع الثوب. وفي الوقت نفسه، تراجعت تكلفة المبيعات بنسبة 32.9٪ على أساس سنوي إلى 52.7 مليون ريال. ونتيجة لذلك، انخفض الربح الإجمالي بنسبة 2.9٪ على أساس سنوي إلى 30.7 مليون ريال. ومع ذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 811 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 36.8٪ في الربع الثالث من عام 2021. وقد أدى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 24.2٪ على أساس سنوي إلى 8.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، بينما تحسن هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب بمقدار 2 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 9.8٪. وقد أدى ارتفاع مصروفات التمويل بالإضافة إلى انخفاض الإيرادات إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 39.5٪ على أساس سنوي إلى 3.6 مليون ريال، بينما انخفض صافي الهوامش بمقدار 108 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 4.3٪ في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت شركة ثوب أداءً ضعيفاً خلال الربع الثالث من عام 2021، حيث انخفضت الإيرادات بنسبة 24.3٪ على أساس سنوي إلى 83.3 مليون ريال، وانخفض صافي الأرباح بنسبة 39.5٪ على أساس سنوي إلى 3.6 مليون ريال. وقد تأثرت الإيرادات في الربع الثالث من عام 2021 بقاعدة الإيرادات المرتفعة في الربع الثالث من عام 2020 بسبب توقيع عقد التوريدات الطبية. كما ارتفعت إيرادات قطاع الأقمشة بنسبة 12.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 14.7 مليون ريال، ولكن تم تعويضها من خلال انخفاض الإيرادات بنسبة 29.3٪ على أساس سنوي من قطاع الثوب إلى 68.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. يمكن أن يُعزى ذلك إلى القاعدة المرتفعة حيث استفاد العملاء من المبادرات الحكومية للتخفيف من آثار كوفيد-19 خلال الربع الثالث من عام 2020. علاوة على ذلك، أثر مزيج المنتجات غير المواتي خلال الربع على صافي الربح وهوامش الربح. كما تقوم الشركة بتقييم ظروف السوق لإطلاق منتجات جديدة وتوقيع عقود إضافية في مساحة شراء المعدات الطبية. وقد وافق مساهمي الشركة على زيادة رأس مال الشركة بنسبة 33.3٪ إلى 400 مليون ريال من خلال توزيع أسهم منحة واحد على ثلاثة أسهم لدعم خطط نموها في هذا القطاع والحفاظ على ملاءتها المالية. لذلك، بالنظر إلى هذه العوامل، قمنا بتغيير تصنيفنا إلى محايد على السهم.

- انخفضت إيرادات ثوب بنسبة 24.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 83.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 بسبب القاعدة المرتفعة في الربع الثالث من عام 2020 حيث وقعت الشركة عقدًا جديدًا للتوريدات الطبية في الربع الثالث من عام 2020. وقد انخفضت الإيرادات بنسبة 50.4٪ على أساس ربع سنوي من 168.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب العامل الموسمي لنشاط أعمال الشركة والربع السابق الذي يتزامن مع شهر رمضان المبارك.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 2.9٪ على أساس سنوي ليصل إلى 30.7 مليون ريال نتيجة لانخفاض الإيرادات. ومع ذلك، تحسن الهامش الإجمالي إلى 36.8٪ من 28.7٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- نتج عن ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية تراجع في الأرباح التشغيلية بنسبة 24.2٪ على أساس سنوي إلى 8.1 مليون ريال في الربع الأول. ومع ذلك، تراجع الهامش التشغيلي إلى 9.8٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 9.7٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- أدى انخفاض الإيرادات وارتفاع مصروفات التمويل إلى انخفاض بنسبة 39.5٪ على أساس سنوي في صافي الربح إلى 3.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تراجع هامش صافي الأرباح إلى 4.3٪ من 5.4٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- في 30 سبتمبر، دفع مجلس إدارة ثوب 0.75 ريال للسهم كأرباح نقدية للنصف الأول من عام 2021، بقيمة 22.5 مليون ريال (7.5٪ من رأس مال الشركة).
- في 21 أكتوبر، وافق مجلس إدارة ثوب على زيادة رأس المال بنسبة 33.3٪ إلى 400 مليون ريال من خلال توزيع أسهم منحة بواقع سهم واحدة لكل ثلاثة أسهم، حيث تهدف الشركة إلى تعزيز رأس مالها بما يتناسب مع حجم أعمالها وخططها المستقبلية والحفاظ على الملاءة المالية.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 55.0 ريال للسهم وتغيير تصنيفنا للسهم إلى محايد.

الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	83.3	(24.3%)	516.8	527.3	(2.0%)
مجمول الربح (مليون ريال)	30.7	(2.9%)	186.0	188.5	(1.3%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليار ريال)	11.3	0.9%	105.0	101.1	3.9%
صافي الربح (مليون ريال)	3.6	(39.5%)	86.0	82.4	4.4%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.12	(39.5%)	2.9	2.7	4.4%
هامش مجمول الربح (%)	36.8%	8.1%	36.0%	35.7%	0.3%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	13.5%	3.4%	20.3%	19.2%	1.2%
هامش صافي الربح (%)	4.3%	(1.1%)	16.6%	15.6%	1.0%

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. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 الأبحاث.

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 أو عدالة أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي 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 بالضرورة 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.