

أعلى صافي دخل ربع سنوي منذ الربع الثاني 2016

أعلنت شاكر عن نتائج أعلى من المتوقع للربع الأول من عام 2022، حيث ارتفع صافي الدخل على أساس سنوي بنسبة 47.9% ليصل إلى 14.5 مليون ريال، وذلك أعلى صافي دخل ربع سنوي منذ الربع الثاني 2016 وأعلى من تقديرات الأهلّي المالية والبالغة 11.4 مليون ريال. نعتقد أن التباين كان من (1) ارتفاع المبيعات البالغة 320 مليون ريال عن المتوقع (ارتفاع 11.1% على أساس سنوي و29.1% على أساس ربع سنوي مقابل تقديراتنا البالغة 297 مليون ريال، (2) ارتفاع إجمالي الهوامش عن المتوقع بمقدار 428 نقطة أساس لتصل إلى 24.3% مقابل تقديراتنا البالغة 20.0%. نعتقد أن زيادة مبيعات الأجهزة المنزلية ذات الهامش المرتفع في مزيج المبيعات أدت إلى اتساع هامش إجمالي الدخل.

ارتفعت المبيعات بنسبة 11.1% على أساس سنوي وبنسبة 29.1% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 320 مليون ريال، مسجلة أعلى مبيعات ربع سنوية منذ الربع الثاني 2017، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة 297 مليون ريال. نرى أن الزيادة في المبيعات على أساس سنوي من أهم المحفزات، حيث جاءت من ارتفاع مبيعات جميع القطاعات. ارتفعت مبيعات أجهزة تكييف الهواء بنسبة 4.3% على أساس سنوي إلى 146 مليون ريال حيث شكلت ما يعادل 46% من إجمالي المبيعات. ارتفعت أيضاً مبيعات الأجهزة المنزلية بمعدل 17.9% على أساس سنوي إلى 173 مليون ريال أو ما يعادل 54% من إجمالي المبيعات.

اتسع هامش إجمالي الدخل للربع الأول من 2022 على أساس سنوي بمقدار 428 نقطة أساس إلى 24.3%، أعلى من توقعاتنا البالغة 20.0%. نعتقد أن الاتساع والتباين في هامش إجمالي الدخل كان بسبب ارتفاع مبيعات المنتجات ذات الهوامش المرتفعة في مزيج منتجات الشركة.

ارتفعت مصاريف التشغيل بنسبة 27.1% على أساس سنوي لتصل إلى 62.1 مليون ريال، مقابل تقديراتنا البالغة 50.1 مليون ريال. بلغت المصروفات التشغيلية إلى المبيعات في الربع الأول من 2022 ما نسبته 19.4%، مقابل 16.9% في الربع الأول من 2021 وتوقعاتنا البالغة 16.9%. نعتقد أن ارتفاع المصروفات التشغيلية نتيجة زيادة الإنفاق على برامج التعريف بالعلامة التجارية.

بلغ صافي المصاريف الأخرى خلال الربع 1.0 مليون ريال مقابل ربح عند 5.3 مليون ريال في الربع الأول من 2021 وتقديراتنا بصافي بمصاريف 2.3 مليون ريال. نعتقد أن معظم التباين عن توقعاتنا كان نتيجة انخفاض حصة الأرباح من شركة "إل جي" شاكر وارتفاع مصاريف الزكاة.

تم إعادة توييب صافي الدخل المعلن عنه بقيمة 9.8 مليون ريال في الربع الأول من 2021 إلى صافي دخل بقيمة 6.3 مليون ريال. يرجع ذلك في معظمه إلى التعديلات المحاسبية المتعلقة بكل من (1) المعاملات بين الشركة والشركات الزميلة، (2) عكس مصاريف الذمم المدينة ذات الصلة.

المخلص والتطلعات

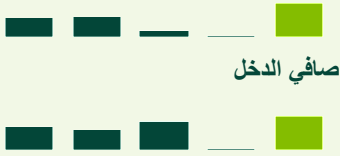
وفقاً لآخر تحديث إصداره، توصيتنا هي خفض الوزن لسهم شاكر بسعر مستهدف 16.0 ريال، على الرغم من أن الشركة في وضع جيد للاستفادة من نمو قطاع البناء المستمر، إلا أنها تتداول بعلاوة بالمقارنة مع الشركات النظيرة. يتداول سهم الشركة عند مكرر ربحية ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والاطفاء متوقع للعام 2022 عند 42.5 و49.7 مرة على التوالي.

بيانات مالية

الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغيير السنوي %	الربع الأول 2022f	الفرق %	الربع الرابع 2021	التغيير السنوي %
320	288	11.0%	297	7.8%	248	29.1%
78	57.6	34.7%	59.4	30.7%	59.3	31.0%
24.3%	20.0%	4.3%	20.0%	4.3%	23.9%	0.3%
15.5	8.8*	76.9%	9.1	69.7%	7.8*	100%
4.8%	3.0%	1.8%	3.1%	1.8%	3.1%	1.7%
14.5	9.8*	47.9%	11.4	26.7%	0.3*	NM
4.5%	3.4%	1.1%	3.8%	0.7%	0.1%	4.4%
0.23	0.16*	48%	0.18	26.7%	0.01*	NM

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلّي المالية.

الإيرادات



صافي الدخل

مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربع الأول 2022. (ريال)

خفض الوزن

16.0	السعر المستهدف (ريال)
20.1	السعر الحالي (ريال)
	آخر تحديث للسعر المستهدف في أبريل 2021

مضاعفات التقييم

23f	22f	21	
33.4	42.5	46.1	مكرر الربحية (مرة)
1.8	1.9	1.8	مكرر القيمة التقديرية (مرة)
41.5	49.7	30.9	EV/EBITDA
0.0	0.0	0.0	العوائد النقدية (%)

المصدر: أبحاث الأهلّي المالية

تفاصيل السهم

34/20	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
337	القيمة السوقية (مليون دولار)
63	الأسهم المصدرة (مليون)
	مدرجة في سوق تداول السعودية

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	(22.5)	(5.5)	(18.1)
نسبي	(13.7)	(3.7)	(37.4)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	19.1	5.1
12 شهراً	69.8	18.6

1214	رمز تداول
SHAKER AB	رمز بلومبرج
www.shaker.com.sa	

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 مريحة 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 بالنظرية العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات 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 وكيل و التعمد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.