

ارتفاع الأرباح من زيادة المبيعات

سجلت صافولا صافي دخل في الربع الأول من 2022 بقيمة 271 مليون ريال مقابل صافي دخل بـ154 مليون ريال في الربع الأول من 2021 وخسارة بقيمة 254 مليون ريال في الربع الرابع من 2021، وذلك أعلى من توقعاتنا بصافي دخل بـ176 مليون ريال. بالرغم من توافق هامش إجمالي الدخل مع تقديرنا، كان تفوق النتائج من، (1) زيادة المبيعات للربع حيث بلغت 7.49 مليار ريال، وذلك أعلى من توقعاتنا بنسبة 10.1%، و(2) انخفاض المصروفات التشغيلية عن المتوقع، بينما خفف من ذلك ارتفاع النفقات غير التشغيلية عن المتوقع. ارتفع صافي الربح على أساس سنوي من قطاعات المواد الغذائية والخدمات الغذائية والأغذية المجمدة والاستثمارات في الربع الأول من 2022 بمعدلات بلغت 37.8% و 14.7% و 7.3% و 73.6% على التوالي، فيما سجل قطاع التجزئة خسارة بقيمة 34.8 مليون ريال مقابل خسارة بقيمة 51.7 مليون ريال في الربع الأول من 2021.

• بلغت المبيعات 7.49 مليار ريال، ارتفاع بنسبة 25.8% على أساس سنوي وبنسبة 11.0% على أساس ربع سنوي، أعلى من توقعاتنا لمبيعات بنحو 6.80 مليار ريال. ارتفعت مبيعات قطاع المواد الغذائية بنسبة 48.9% على أساس سنوي لتصل إلى 4.3 مليار ريال بدعم من ارتفاع حجم المبيعات وانتعاش في قطاع الأعمال (B2B) وارتفاع أسعار السلع. ارتفعت مبيعات قطاع التجزئة بنسبة 3.2% على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال كنتيجة لتأثير الشراء الاستباقي لشهر رمضان. ارتفعت إيرادات قطاع خدمات الأغذية والأغذية المجمدة بنسبة 5.8% و 5.4% على أساس سنوي.

• بلغ إجمالي الدخل 1.28 مليار ريال، بارتفاع 6.1% على أساس سنوي، كان هامش إجمالي الدخل عند 17.2%، أعلى من 16.7% في الربع الرابع من 2021 وبالتوافق مع تقديراتنا البالغة 17.5%. نعتقد أن ارتفاع هامش إجمالي الدخل جاء كنتيجة لارتفاع المبيعات برغم زيادة أسعار السلع.

• بلغ صافي المصاريف التشغيلية (بما في ذلك الدخل من الشركات الزميلة) 757 مليون ريال، أقل من 779 مليون ريال في الربع الرابع من 2021 (نتيجة مخصصات إطفاء الخسائر) و839 مليون ريال في الربع الأول 2021 في مقابل تقديراتنا البالغة 799 مليون ريال. بلغ معدل المصروفات التشغيلية إلى المبيعات 10.1%، أقل من 11.5% في الربع الرابع من 2021 و 14.1% في الربع الأول من 2021 وأقل أيضا من توقعاتنا البالغة 11.8%. نعتقد أن ارتفاع الأرباح من الشركات الزميلة ساهمت في انخفاض صافي التكاليف التشغيلية.

• ارتفع صافي المصاريف الأخرى بنسبة 17.9% على أساس سنوي (ارتفاع 41.9% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 258 مليون ريال وكانت أعلى من توقعاتنا البالغة 215 مليون ريال. نعتقد أن التباين كان نتيجة ارتفاع صافي تكاليف التمويل وارتفاع الزكاة والضرائب.

الملخص والتطلعات

وفقاً لتحديثنا في ديسمبر 2021، توصيتنا هي زيادة الوزن لسهم صافولا مع سعر مستهدف 37.8 ريال. نعتقد أن الشركة في وضع جيد للنمو مع عودة العمليات التشغيلية إلى طبيعتها وزيادة المبيعات في مختلف قطاعات الأعمال، وذلك بالرغم من ارتفاع تكاليف السلع الأساسية في القطاع. كما نعتقد أن تحسن أرباح بنده هو الحافز الرئيسي. يتداول السهم عند مكرر ربحية قدره 25.9 مرة متوقع للعام 2022 مقارنة بمتوسط القطاع البالغ 24.7 مرة.

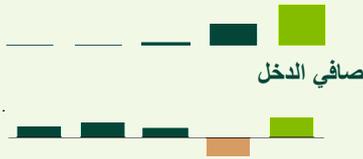
بيانات مالية

| مليون ريال | الربع الأول 2022 | الربع الأول 2021 | التغير % | الربع الأول 2022 المتوقع | الفرق % | الربع الرابع 2021 | التغير % |
|-----------------------|------------------|------------------|----------|--------------------------|---------|-------------------|----------|
| الإيرادات | 7,489 | 5,954 | 25.8% | 6,800 | 10.1% | 6,746 | 11.0% |
| إجمالي الدخل | 1,285 | 1,212 | 6.1% | 1,190 | 8.0% | 1,126 | 14.2% |
| هامش إجمالي الدخل (%) | 17.2% | 20.4% | (3.2)% | 17.5% | (0.3)% | 16.7% | 0.5% |
| الدخل التشغيلي | 529 | 373 | 41.9% | 391 | 35.3% | (75) | NM |
| صافي الدخل | 271 | 154 | 76.1% | 176 | 54.0% | (254) | NM |
| هامش صافي الدخل (%) | 3.6% | 2.6% | 1.0% | 2.6% | 1.0% | (3.8)% | NM |
| ربحية السهم | 0.51 | 0.29 | 76.1% | 0.33 | 54.0% | (0.48) | NM |

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية

الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات



مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربع الأول 2022. (ريال)

زيادة الوزن

| | |
|------|-----------------------|
| 37.5 | السعر المستهدف (ريال) |
| 37.0 | السعر الحالي (ريال) |

آخر تحديث للسعر المستهدف في ديسمبر 2021

مضاعفات التقييم

| 23f | 22f | 21 | |
|------|------|------|----------------------------|
| 21.5 | 25.9 | NM | مكرر الربحية (مرة) |
| 2.2 | 2.3 | 2.4 | مكرر القيمة الدفترية (مرة) |
| 10.3 | 11.3 | 14.7 | EV/EBITDA |
| 3.4 | 2.7 | 0.5 | العوائد النقدية (%) |

المصدر: أبحاث الأهلي المالية

تفاصيل السهم

| | |
|----------------|------------------------------|
| 44/31 | نطاق سعري لآخر 52 اسبوع |
| 5,261 | القيمة السوقية (مليون دولار) |
| 534 | الأسهم المصدرية (مليون) |
| تداول السعودية | مدرجة في سوق |

| الأداء السعري % | شهر | 3 أشهر | 12 شهر |
|-----------------|-------|--------|--------|
| مطلق | (1.1) | 12.0 | (8.1) |
| نسبي | 4.5 | 8.5 | (32.3) |

| قيمة التداول (مليون) | ريال | دولار |
|----------------------|------|-------|
| 3 أشهر | 34.4 | 9.2 |
| 12 شهراً | 32.1 | 8.6 |

| | |
|----------------|-------------|
| 2050 | رمز تداول |
| SAVOLA AB | رمز بلومبرج |
| www.savola.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 الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يتم الأهلي المالية 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 بالانظره عامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتفكيريات 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 التمتع 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.