

19 أكتوبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

تحسن إجمالي الإيرادات في الربع الثاني من عام 2022 بفضل زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاع الصناعات الغذائية

ارتفعت إيرادات مجموعة صافولا (صافولا) بنسبة 16.7% على أساس سنوي لتصل إلى 6.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، وذلك بفضل زيادة أحجام المبيعات من قطاع الصناعات الغذائية. وارتفعت تكلفة المبيعات بوتيرة أسرع من إجمالي الإيرادات مما أدى إلى نمو إجمالي الأرباح بنسبة 11.6% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. ونتيجة لذلك تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 83 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 18.1% خلال الربع السنوي المذكور. عوضت زيادة حصة النتائج من الشركات الزميلة الارتفاع الحاصل في نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية لينتج عن ذلك زيادة في الأرباح التشغيلية بنسبة 21.6% على أساس سنوي إلى 503.6 مليون ريال، كما أن الهامش التشغيلي تحسن بمقدار 29 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 7.3%. وعلى الرغم من زيادة نفقات الزكاة والتمويل إلا أن صافي دخل الشركة ارتفع بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 213.8 مليون ريال، ولكن رغم ذلك تقلص صافي هامش الدخل بمقدار 29 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 3.1% في الربع الثاني من عام 2022.

سجلت شركة صافولا تحسناً في الأداء في الربع الثاني من عام 2022 بفضل ارتفاع إجمالي الإيرادات ومستوى الربحية، ويعود الفضل في تحسن إجمالي الإيرادات إلى زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاعي الصناعات الغذائية والأغذية المجمدة الذين شهدا نمواً بنسبتي 53.8% على أساس سنوي و4.1% على أساس سنوي تبعاً على التوالي. ويُعزى الارتفاع في قطاع الصناعات الغذائية إلى زيادة أحجام المبيعات وارتفاع أسعار الأغذية المُصنعة، وذلك على خلفية ارتفاع أسعار السلع الأساسية. ولكن على الرغم من تحسن قيمة إجمالي الإيرادات إلا أن الهامش الإجمالي تقلص خلال الربع السنوي المشار إليه بسبب انخفاض مستوى الربحية في قطاع تجارة التجزئة، والذي يُعزى إلى استمرار تشغيل برنامج تجربة العملاء وإغلاق بعض المحال التجارية، كما ونتج عن ارتفاع معدل التضخم انخفاض قدرة المستهلكين على الشراء وازدياد حساسية المتسوقين اتجاه الأسعار. شهد صافي الدخل نمواً خلال الربع السنوي المذكور مدفوعاً بتحسّن إجمالي الإيرادات، وزيادة الحصة في صافي نتائج الشركات الزميلة وعائدات أرباح الاستثمارات المتاحة للبيع. وستساعد اتفاقية شركة صافولا للأغذية المحدودة - التابعة لمجموعة صافولا - الموقعة مؤخراً مع الشركة المصرية البلجيكية (إيجيل) في توسيع نطاق عمل مجموعة صافولا في التصنيع والتوزيع في مصر. وقع برنامج الأمم المتحدة الإنمائي في مصر مذكرة تفاهم مع شركة صافولا للأغذية المحدودة للمساعدة في تعزيز رؤية مصر لعام 2030. وتخطط الشركة للاستثمار في مصر خلال العامين المقبلين بهدف تحديث المصانع وزيادة القدرة الإنتاجية؛ الأمر الذي يتوقع منه أن يعزز من نمو إجمالي إيرادات مجموعة صافولا في المستقبل. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

ارتفعت الإيرادات بنسبة 16.7% على أساس سنوي إلى 6.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعة بنمو في الإيرادات المحصلة من قطاعي الصناعات الغذائية والأغذية المجمدة بنسبتي 53.8% على أساس سنوي و4.1% على أساس سنوي تبعاً على التوالي، ولكن قابلهما انخفاض طفيف في قطاع تجارة التجزئة بنسبة 14.5% على أساس سنوي.

ساهم قطاعي الصناعات الغذائية وتجارة التجزئة بنمو إجمالي الإيرادات في الربع الثاني من عام 2022 بنسبتي 59.1% و35.3% تبعاً على التوالي.

من الناحية الجغرافية بقيت المملكة العربية السعودية السوق الرئيسي بالنسبة لمجموعة صافولا حيث شكلت مبيعات المملكة نسبة 64% من إجمالي مبيعات صافولا، ثم تلتها مصر بنسبة 16% ودول أخرى بنسبة 14%، وذلك خلال النصف الأول من عام 2022.

قابل نمو إجمالي الإيرادات ارتفاع طفيف في تكلفة المبيعات بنسبة 17.9% على أساس سنوي إلى 5.6 مليار ريال. أما إجمالي الأرباح فقد ازداد بنسبة 11.6% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال خلال الربع السنوي المشار إليه، ولكن هامش إجمالي الأرباح تقلص إلى 18.1% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كان 18.9% في الربع الثاني من عام 2021.

تعوّض الارتفاع في نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية بازدياد الحصة في صافي نتائج الشركات الزميلة وعائدات أرباح للاستثمارات المتاحة للبيع مما أدى إلى زيادة الأرباح التشغيلية بنسبة 21.6% على أساس سنوي إلى 503.6 مليون ريال. ونتيجة لذلك، ازداد هامش الأرباح التشغيلية إلى 7.3% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كان 7.0% في الربع الثاني من عام 2021.

ازداد صافي دخل مجموعة صافولا بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 213.8 مليون ريال، وذلك على الرغم من ارتفاع نفقات التمويل والزكاة. ولكن رغم ذلك تقلص صافي هامش الأرباح إلى 3.1% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كان 3.4% في الربع الثاني من عام 2021.

التقييم: قررنا تعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 34.0 ريال للسهم، كما نغير تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

الإيرادات (مليون ريال)	الربع - 2 2022	الربع - 2 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	6,888	5,901	16.7%	28,811	24,660	16.8%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	1,248	1,118	11.6%	5,087	4,478	13.6%
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	759	677	12.0%	2,979	2,084	43.0%
صافي الأرباح (مليون ريال)	214	200	6.9%	858	222	286.8%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.40	0.37	6.9%	1.61	0.42	286.8%
هامش إجمالي الأرباح (%)	18.1%	18.9%	(0.8%)	17.7%	18.2%	(0.5%)
هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	11.0%	11.5%	(0.5%)	10.3%	8.5%	1.9%
صافي هامش الأرباح (%)	3.1%	3.4%	(0.3%)	3.0%	0.9%	2.1%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	محايد
السعر الحالي (ريال)	29.9
السعر المستهدف (ريال)	34.0
نسبة الصعود / الهبوط (%)	13.7%
في 18 أكتوبر 2022	
البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	16.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	39.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	27.5
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)	534.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	65.9%

سهم مجموعة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(3.9%)	(5.9%)
6 أشهر	(16.5%)	(2.5%)
12 شهر	(20.8%)	(21.2%)
الملاك الرئيسيين (%)		
شركة أصيلة للاستثمار	11.23%	
شركة عبد القادر المهيدب وأولاده	8.23%	
الشيخ عبد الله محمد عبد الله الربيعة	8.21%	
شركة المهيدب القابضة	6.36%	

المبيعات ربع السنوية (مليار ريال) وصافي هامش الأرباح (%)	الربع 1 - الربع 2 2022	الربع 3 - الربع 4 2021
المبيعات	9.0	7.5
صافي هامش الأرباح	5.0%	3.0%



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 18 أكتوبر 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلو 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 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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأي ميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والذاء 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 يقين كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.