

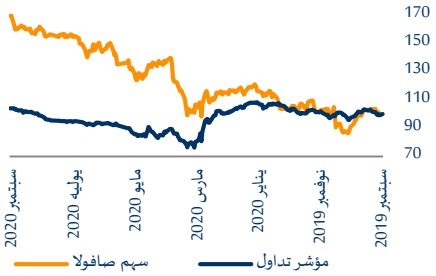
02 أكتوبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
51.0	سعر السهم الحالي (ريال)
48.0	السعر المستهدف (ريال)
(5.9%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 14 سبتمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
27.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
52.1	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
25.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
534	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
59.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

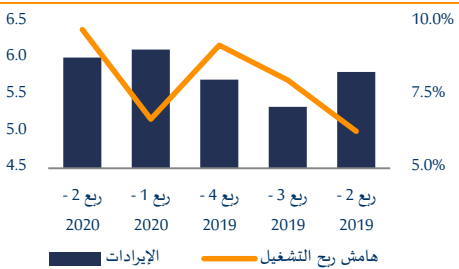
سهم شركة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	6.3%	0.7%
6 شهور	62.2%	34.2%
12 شهر	69.4%	65.6%

الملاك الرئيسيين	%
شركة أصيلة للاستثمار	11.23%
شركة عبدالقادر المهيدب وأولاده	8.23%
عبدالله محمد عبدالله الربيعه	8.21%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	6.67%
شركة المهيدب القابضة	6.36%

المبيعات ربع السنوية (مليون ريال) و هامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 14 سبتمبر 2020

استقرار الإيرادات من قطاعي التجزئة والأغذية المجمدة عزز من نمو الإيرادات في الربع الثاني من عام 2020

ارتفعت إيرادات صافولا في الربع الثاني من عام 2020 بنسبة 3.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 6.0 مليار ريال نتيجةً للمساهمة الإيجابية من قطاعي التجزئة والأطعمة المجمدة. وقد أدى انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة إلى زيادة الدخل التشغيلي والذي ارتفع بنسبة 60.8٪ على أساس سنوي إلى 584.6 مليون ريال. كما أدى انخفاض تكاليف التمويل خلال الربع الثاني من عام 2020، إلى جانب العوامل المذكورة أعلاه، إلى ارتفاع صافي الدخل بنسبة 271.6٪ إلى 409.6 مليون ريال. علاوةً على ذلك، تحسن هامش صافي الربح إلى 6.8٪ من 1.9٪ في الربع الثاني من عام 2019.

ارتفعت الإيرادات لشركة صافولا بشكل مطرد حيث سجل قطاعي التجزئة والأغذية المجمدة نمواً بنسبة 13.8٪ على أساس سنوي و 16.2٪ على أساس سنوي في الإيرادات خلال الربع، على التوالي. وكان الدافع وراء الزيادة في الإيرادات في هذه القطاعات هو التحول في تفضيلات المستهلكين في التزود بالمؤن والطهي وتناول الطعام في المنزل أثناء فترة الإغلاق. علاوةً على ذلك، تمكنت الشركة من خفض تكاليف التشغيل، مما أدى إلى تحسن حاد في هامش الربح خلال الربع. كما ظلت الشركة مرنة إلى حد كبير في مواجهة الضغوط الناجمة عن جائحة كوفيد-19 في النصف الأول من عام 2020 حيث سجلت زيادة في الإيرادات بنسبة 8.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 11.9 مليار ريال وارتفاع صافي الدخل بنسبة 399.6٪ على أساس سنوي إلى 582.3 مليون ريال خلال الفترة. ويعزى ذلك في المقام الأول إلى التحول في قسم التجزئة بالشركة، بنده، والذي حقق صافي ربح قدره 195 مليون ريال في النصف الأول من عام 2020 مقابل صافي خسارة 198 مليون ريال في النصف الأول من عام 2019. وعلى الرغم من أننا نتوقع أن يسجل قسم البيع بالتجزئة نمواً ثابتاً، إلا أن أداء قسم الأغذية يبدو أنه لا يزال يعاني من الضغوط الناتجة عن توقعات انخفاض الإنفاق الاستهلاكي وعوامل خارجية أخرى. علاوةً على ذلك، نظراً للارتفاع الأخير في أداء سهم الشركة، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 3.3٪ لتصل إلى 6.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020، مدعومةً بشكل أساسي بالأداء المستقر لقطاعي التجزئة والأطعمة المجمدة. كما إستحوذ قطاع التجزئة على 54.4٪ من إجمالي إيرادات الشركة في الربع الثاني من عام 2020، ارتفاعاً من 53.9٪ في الربع الأول من عام 2020. كما ساهم قطاعا الأطعمة وهرفي بشكل سلبي في إيرادات صافولا خلال الربع.
- نظراً للارتفاع المحدود في تكلفة المبيعات (زيادة 1.7٪ على أساس سنوي إلى 4.7 مليار ريال)، ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 9.9٪ على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال، وقد أدى ذلك إلى تحسن بمقدار 127.6 نقطة أساس في هامش الربح الإجمالي إلى 21.3٪ في الربع الثاني من عام 2020 من 20.0٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- أدى الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة، إلى ارتفاع الأرباح التشغيلية بنسبة 60.8٪ على أساس سنوي إلى 584.6 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تحسن هامش ربح التشغيل إلى 9.7٪ في الربع الثاني من عام 2020 من 6.3٪ في الربع الثاني من عام 2019 و 6.7٪ في الربع الأول من عام 2020.
- بالإضافة إلى العوامل المذكورة أعلاه، أدى انخفاض صافي تكلفة التمويل وانخفاض الدخل العائد المساهمي الأقلية إلى زيادة صافي الربح لشركة صافولا والذي ارتفع بنسبة 271.6٪ على أساس سنوي إلى 409.6 مليون ريال. وبالتالي، تحسن هامش صافي الربح إلى 6.8٪ من 1.9٪ في الربع الثاني من عام 2019 و 2.8٪ في الربع الأول من عام 2020.
- بلغت صافي الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 1.2 مليار ريال مقابل 892 مليون ريال في العام السابق، في حين نما صافي الربح المعدل إلى 618 مليون ريال من 191 مليون ريال في النصف الأول من عام 2019 نتيجة لتطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية وإغلاق المتاجر وشطب المشروعات.
- خلال هذا الربع، افتتحت الشركة سوبر ماركت آخر في المملكة العربية السعودية، حيث ارتفع عدد متاجرها إلى 206. وبالتالي، زادت مساحة البيع الإجمالية إلى 630,275 متر مربع من 628,578 متر مربع في الربع الأول من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 48.0 ريال للسهم، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	6,007	5,813	3.3%	24,087	22,243	8.3%
مجمل الربح (مليون ريال)	1,279	1,163	9.9%	4,998	4,538	10.1%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	873	664	31.5%	2,787	2,585	7.8%
صافي الربح (مليون ريال)	410	110	271.6%	1,035	476	117.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.77	0.21	271.6%	1.94	0.89	117.7%
هامش مجمل الربح (%)	21.3%	20.0%	1.3%	20.8%	20.4%	0.3%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	14.5%	11.4%	3.1%	11.6%	11.6%	(0.0%)
هامش صافي الربح (%)	6.8%	1.9%	4.9%	4.3%	2.1%	2.2%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

## فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 التأكيد 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 تتقلب 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 فالكوم 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.