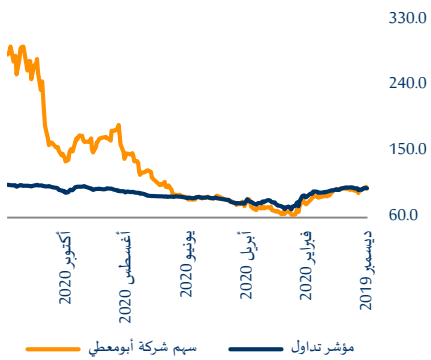


31 ديسمبر 2020

التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	تخفيض المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	53.1
السعر المستهدف (ريال)	25.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(52.9%)
في يوم 30 ديسمبر 2020	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

رأس المال السوقي (مليار ريال)	1.1
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	58.2
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	20.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	61.0%

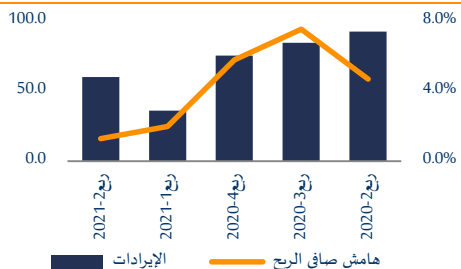
أداء سهم شركة أبو معطي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.1%	2.0%
6 شهور	225.4%	204.1%
12 شهر	183.7%	178.7%

الملاك الرئيسيين	%
سعد عبدالله سعد ابو معطي	5.40%
سعيد عمر سعيد بسعيد	5.33%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 30 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020

جانحة كوفيد-19 تضر بإيرادات أبو معطي في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020

تراجع صافي أرباح شركة عبد الله سعد محمد أبو معطي للمكتبات (أبو معطي) بنسبة 82.0% على أساس سنوي إلى 0.8 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020، ويرجع ذلك أساساً إلى التحديات الاقتصادية التي يفرضها جائحة كوفيد-19 والتدابير التي إتخذتها الحكومة لوقف إنتشاره. كما انخفضت الإيرادات خلال الربع السنوي بنسبة 34.9% على أساس سنوي لتصل إلى 60.3 مليون ريال، بينما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 30.5% على أساس سنوي إلى 12.4 مليون ريال. وقد انخفضت أرباح التشغيل بنسبة 66.8% على أساس سنوي لتصل إلى 2.5 مليون ريال، حيث أدى انخفاض صافي الربح إلى موازنة التحسن في المصروفات العمومية والائتمانية. وقد عوضت هذه العوامل أيضاً الانخفاض في مصروفات التمويل ومصروفات الزكاة وأدت إلى إنكماش صافي الهامش إلى 1.3% في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020 مقابل 4.7% في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2019. سجلت الشركة أداءً ضعيفاً في النصف الأول المنتهي في 30 سبتمبر 2020، حيث انخفضت الإيرادات بنسبة 29.6% على أساس سنوي إلى 96.4 مليون ريال، وانخفض صافي الربح بنسبة 71.9% على أساس سنوي إلى 1.5 مليون ريال خلال الفترة. وقد يؤدي انخفاض الطلب على اللوازم المكتبية والمدرسية بسبب عمل الشركات والمدارس عن بُعد إلى الإضرار بالإيرادات الأعلى للشركة. علاوةً على ذلك، قد يؤثر ارتفاع معدل ضريبة القيمة المضافة وانخفاض الإنفاق الاستهلاكي على ربحية أبو معطي. كما لا يزال العدد المتزايد لحالات الإصابة وإمكانية الإغلاق الإضافي قبل إطلاق اللقاح من العوامل الرئيسية المعاكسة للشركة. وعلى الرغم من أن إعادة فتح الإقتصاد بشكل مطرد من شأنه أن يدعم الأنشطة التجارية للشركة، إلا أننا نعتقد أن السهم قد تجاوز أساسياته. وفي ضوء التقييم المالي، نحافظ على تصنيفنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 34.9% على أساس سنوي إلى 60.3 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020 بسبب الأثر الإقتصادي لوباء كوفيد-19 والتدابير الإحترازية للحد من الفيروس. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 66.6% على أساس ربع سنوي من 36.2 مليون ريال في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو 2020.
- انخفض الربح الإجمالي (بنسبة 30.5%) على أساس سنوي إلى 12.4 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من صافي الأرباح نتيجة لانخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 36.0% على أساس سنوي إلى 47.9 مليون ريال خلال الفترة. ومع ذلك، فقد توسع هامش الربح الإجمالي للربع إلى 20.6% مقابل 19.2% في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2019.
- تراجع أرباح التشغيل بنسبة 66.8% على أساس سنوي إلى 2.5 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020، حيث تم تعويض انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وارتفاع الإيرادات التشغيلية الأخرى من خلال الانخفاض الحاد في الأرباح. وبالتالي، تقلص هامش الربح التشغيلي إلى 4.1% في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020 مقابل 8.0% في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2019.
- أدت العوامل المذكورة أعلاه إلى موازنة الانخفاض في مصروفات التمويل ومصروفات الزكاة خلال الربع، وأدت إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 82.0% على أساس سنوي إلى 0.8 مليون ريال. ونتيجة لذلك، انخفض هامش صافي الربح إلى 1.3% في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020 مقارنة بنسبة 4.7% في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2019.
- أعلن أبو معطي عن نصيب السهم من الأرباح 0.04 ريال للسهم خلال الفترة مقارنة ببلغ 0.22 ريال للسهم في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2019.
- في 17 سبتمبر، أعلن أبو معطي بإجراء توزيعات نقدية قدرها 0.5 ريال للسهم الواحد (5.0% من رأس المال) للسنة المالية 2020، بقيمة 10.0 مليون ريال على مساهميه في 22 سبتمبر.
- في 26 نوفمبر، جددت الشركة تسهيلات التمويل الإسلامي مع البنك الأهلي التجاري بقيمة 40.0 مليون ريال، والتي ستستخدم لمتطلبات رأس المال العامل.

التقييم: نحافظ بالسعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة ببلغ 25.0 ريال للسهم ونحافظ على تصنيفنا بتخفيض المراكز على السهم.

الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020	الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	60.3	92.6	252.5	297.1	(15.0%)
مجمل الربح (مليون ريال)	12.4	17.8	53.0	60.2	(11.9%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإحتلاك (مليون ريال)	4.2	8.7	24.8	29.1	(14.7%)
صافي الربح (مليون ريال)	0.8	4.4	11.6	14.8	(21.5%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.04	0.22	0.58	0.74	(21.5%)
هامش مجمل الربح (%)	20.6%	19.2%	21.0%	20.3%	0.8%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإحتلاك (%)	7.0%	9.4%	9.8%	9.8%	0.0%
هامش صافي الربح (%)	1.3%	4.7%	4.6%	5.0%	(0.4%)

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. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي تغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً 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 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 و/أو عدالة و/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 تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والإداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المُستثمر 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 (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.