

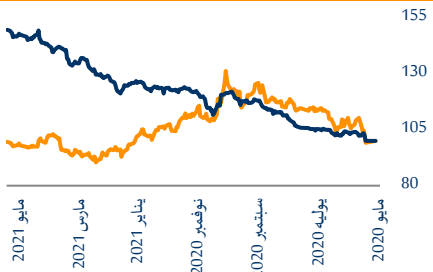
31 مايو 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
40.8	سعر السهم الحالي (ريال)
40.0	السعر المستهدف (ريال)
(2.0%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 31 مايو 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
21.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
54.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
37.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
534.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
59.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

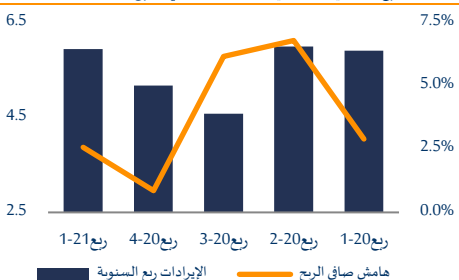
سهم شركة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.1%	0.9%
6 شهور	(11.4%)	(32.5%)
12 شهر	(0.5%)	(50.1%)

الملاك الرئيسيين	
11.23%	شركة أصيلة للاستثمار
8.23%	شركة عبدالقادر المهيدب و أولاده
8.21%	عبدالله محمد عبدالله الربيعه
6.67%	المؤسسة العامه للتأمينات الاجتماعيه
6.36%	شركة المهيدب الفاضه

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 31 مايو 2021

أدى الإنخفاض في أداء قطاع التجزئة، وإنخفاض حصة الأرباح من الشركات الزميلة إلى الإضرار بأرباح الربع الأول من عام 2021 ارتفعت إيرادات صافولا بنسبة 0.5% على أساس سنوي لتصل إلى 6.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 بفضل نمو الإيرادات في قطاعي تصنيع الأغذية وخدمات الأغذية. ومع ذلك، كان النمو في الإيرادات محدوداً بسبب ضعف الإيرادات التي سجلها قطاع البيع بالتجزئة. بينما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 0.9% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات. كما تراجع هامش الربح الإجمالي بمقدار 30 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 20.4% في الربع الأول من عام 2021. هذا وقد شهدت الأرباح التشغيلية انخفاصاً بنسبة 8.8% على أساس سنوي إلى 372.7 مليون ريال بينما تقلص هامش التشغيل بمقدار 64 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 6.3%. وقد أدى الارتفاع في مصروفات الزكاة في الربع الأول من عام 2021 إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 11.0% على أساس سنوي إلى 153.8 مليون ريال وتقلص هامش صافي الربح بمقدار 33 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 2.6% في الربع الأول من عام 2021.

كان أداء صافولا في الربع الأول من عام 2021 ضعيفاً، مع نمو ضعيف في الإيرادات، وانخفاض في صافي الأرباح خلال الربع الأول. ويعزى الإنخفاض في الأداء إلى ضعف النتائج التي سجلها قطاعي التجزئة والأغذية المجمدة، مما أدى إلى إنخفاض في الهوامش. كما انخفضت الإيرادات في قطاع البيع بالتجزئة في الربع الأول من عام 2021 مقارنة بالربع الأول من عام 2020 بسبب محدودية تخزين المواد الغذائية من قبل المستهلكين. علاوةً على ذلك، أثر ارتفاع ضريبة القيمة المضافة، ونزوح الوافدين وإنخفاض حجم السلعة على الإيرادات في قطاع التجزئة. كما نتجت عن التحول في تجارة التجزئة في السنة المالية 2020 قد ساعده التغيير في سلوك المستهلك بسبب كوفيد-19 وتطبيع أنماط الاستهلاك في الربع الأول من 2021. وقد تحسنت الإيرادات في قطاع الأطعمة خلال الربع بسبب تحسن حجم المبيعات وتسعير المنتجات. كما ارتفع حجم المبيعات في قطاعي الزيوت والسكر بنسبة 8% على أساس سنوي و 10% على أساس سنوي، على التوالي، في الربع الأول من عام 2021. ومع ذلك، قد تواجه صافولا رياحاً معاكسة على المدى القريب في شكل انخفاض في الإنفاق الاستهلاكي وتراجع من قبل المستهلكين مما قد يضر بالربحية ويزيد من التأثير على هوامش الربح. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 0.5% على أساس سنوي إلى 6.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى نمو الإيرادات بنسبة 17.4% على أساس سنوي و 4.4% على أساس سنوي في قطاعي تصنيع الأغذية وخدمات الأغذية، على التوالي.
- استحوذ قطاع تصنيع الأغذية على 48% من إجمالي الإيرادات في الربع الأول من عام 2021 مقابل 41% في الربع الأول من عام 2020. تبعه قطاع التجزئة، والذي شكل نسبة 45% من الإيرادات في الربع الأول من عام 2021 (51% في الربع الأول من عام 2020).
- واصلت المملكة العربية السعودية ريادةها كسوق رئيسي جغرافياً لشركة صافولا واستحوذت على 69% من المبيعات في الربع الأول من عام 2021. تلتها مصر، حيث شكلت نسبة 17% من إجمالي المبيعات في الربع الأول من عام 2021.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 0.9% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال نتيجةً لزيادة تكلفة المبيعات بنسبة 0.9% على أساس سنوي إلى 4.7 مليار ريال. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 20.4% من 20.6% في الربع الأول من عام 2020.
- أدى الارتفاع في المصروفات الإدارية إلى جانب انخفاض حصة الأرباح من الشركات الزميلة إلى خفض أرباح التشغيل بنسبة 8.8% على أساس سنوي إلى 372.7 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح التشغيلي إلى 6.3% في الربع الأول من عام 2021 من 6.9% في الربع الأول من عام 2020.
- عوض الارتفاع في مصروفات الزكاة الإنخفاض في صافي تكلفة التمويل، وأدى إلى انخفاض بنسبة 11.0% على أساس سنوي في صافي الربح إلى 153.8 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 2.6% من 2.9% في الربع الأول من عام 2020.
- في 28 أبريل، وافق مجلس إدارة صافولا على إعادة شراء 1.2 مليون سهم (0.22% من إجمالي الأسهم) والاحتفاظ بها كأهم خزينة بموجب برنامج حوافز الموظفين طويل الأجل.
- في 28 أبريل، وافق مساهمين صافولا على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 0.75 ريال للسهم عن العام المالي 2020، بما يعادل 400.5 مليون ريال (7.5% من رأس مال صافولا).

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 40.0 ريال للسهم بالإضافة إلى تصنيفنا المحايد للسهم.

الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	5,954	5,923	21,976	21,700	1.3%
مجمل الربح (مليون ريال)	1,212	1,223	4,560	4,636	(1.6%)
صافي الربح قبل خصم الواردات والخصومات والإهلاك والإهلاكات (مليون ريال)	641	693	2,663	2,778	(4.1%)
صافي الربح (مليون ريال)	154	173	889	911	(2.3%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.29	0.32	1.67	1.71	(2.3%)
هامش مجمل الربح (%)	20.4%	20.6%	20.8%	21.4%	(0.6%)
هامش صافي الربح قبل خصم الواردات والخصومات والإهلاك والإهلاكات (%)	10.8%	11.7%	12.1%	12.8%	(0.7%)
هامش صافي الربح (%)	2.6%	2.9%	4.0%	4.2%	(0.1%)

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 يتم تغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 الأبحاث.

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 و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلي 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 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 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 والإستثمارية 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.