

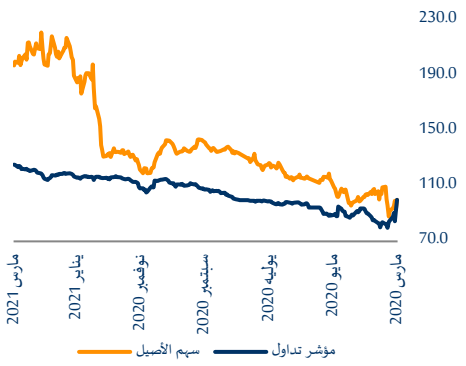
تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

8 مارس 2021

التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	83.0
السعر المستهدف (ريال)	60.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(27.7%)
في يوم 8 مارس 2021	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

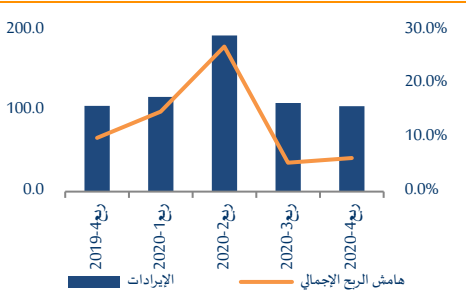
رأس المال السوقى (مليار ريال)	2.5
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	96.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	30.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	94.3%

سهم شركة الأصيل مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(2.4%)	(10.3%)
6 شهور	39.5%	22.7%
12 شهر	97.4%	71.8%
الملاك الرئيسيين		
محمد عبدالله إبراهيم الجديعي		
5.80%		

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 8 مارس 2021

إرتفاع الإيرادات ونمو صافي الربح في السنة المالية 2020، بالرغم من تدهور هامش الربحية

أعلنت شركة ثوب الأصيل (الأصيل) عن ارتفاع الإيرادات بنسبة 10.5% على أساس سنوي لتصل إلى 527.3 مليون ريال في العام المالي 2020، نتيجةً لزيادة مساهمة الإيرادات من قطاع الثوب وتوقيع عقد توريد معدات طبية جديد في العام. ومع ذلك، انخفضت الإيرادات بنسبة 0.3% على أساس سنوي و 3.7% على أساس ربع سنوي إلى 106.0 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 4.3% على أساس سنوي لتصل إلى 188.5 مليون ريال؛ بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 212.5 نقطة أساس إلى 35.7% في السنة المالية 2020. ونتيجةً لانخفاض المصروفات العمومية والإدارية، ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 3.3% على أساس سنوي لتصل إلى 99.1 مليون ريال خلال العام. كما ارتفع صافي الربح بنسبة 2.5% على أساس سنوي لتصل إلى 82.4 مليون ريال نتيجةً لارتفاع صافي الربح، ولكن تقلص صافي الهامش بواقع 121.9 نقطة أساس إلى 15.6% في السنة المالية 2020.

سجلت الشركة نموًا مطردًا في صافي الربح وزيادة هامشية في صافي الربح في السنة المالية 2020، على الرغم من إختبار الوضع الاقتصادي الناجم عن جائحة كوفيد-19. كما تخطط الشركة لإطلاق منتجات جديدة وتوقيع عقود إضافية في مجال إمدادات المعدات الطبية، في المستقبل. هذا بالإضافة إلى تبشر الأساسات المالية السليمة والديون الهامشية في الميزانية العمومية للشركة بالخير لدعم لخطط النمو في هذا القطاع. ومع ذلك، تقلصت هامش ربح الشركة في السنة المالية 2020 بسبب مزج المنتجات ذات الهامش المنخفض وإطلاق حزمة حوافز جديدة لعملائها. وقد أدى هذا الإنكماش في الهوامش إلى زيادة طفيفة فقط في صافي الأرباح ولا يزال مصدر قلق للشركة على المدى القريب. وفي رأينا، إنعكست العوامل الإيجابية للشركة بالفعل على أداء السهم في الفترة الأخيرة، وبالتالي، هناك احتمالية صعود محدودة. ونتيجةً لذلك، قمنا بمراجعة تصنيفنا إلى تخفيض المراكز على السهم.

- ارتفعت إيرادات الأصيل بنسبة 10.5% على أساس سنوي لتصل إلى 527.3 مليون ريال في السنة المالية 2020 بسبب نمو الإيرادات بنسبة 15.5% على أساس سنوي من قطاع الثوب إلى 440.8 مليون ريال. بينما انخفضت الإيرادات بنسبة 0.3% على أساس سنوي إلى 106.0 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- ارتفع الربح الإجمالي (بنسبة 4.3% على أساس سنوي إلى 188.5 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من الإيرادات، حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 14.3% على أساس سنوي لتصل إلى 338.8 مليون ريال في السنة المالية 2020. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 35.7% في السنة المالية 2020 من 37.9% في السنة المالية 2019.
- عوضت المصروفات العمومية والإدارية المنخفضة الزيادة في مصروفات البيع والتسويق وتكاليف انخفاض القيمة، مما أدى إلى نمو بنسبة 3.3% على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية لتصل إلى 99.1 مليون ريال في العام. ومع ذلك، تقلص هامش التشغيل إلى 18.8% في السنة المالية 2020 من 20.1% في السنة المالية 2019.
- أدى النمو في صافي الأرباح إلى تعويض الزيادة في المصروفات المالية والمتعلقة بالزكاة، مما أدى إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 2.5% على أساس سنوي إلى 82.4 مليون ريال في السنة المالية 2020. ومع ذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 15.6% من 16.8% في السنة المالية 2019.
- انخفض صافي الربح بنسبة 37.6% على أساس سنوي إلى 6.6 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020 بسبب انخفاض الإيرادات وصافي الأرباح وارتفاع مصروفات التشغيل خلال الربع.
- ارتفعت ربحية السهم إلى 2.75 ريال في السنة المالية 2020 من 2.68 ريال في السنة المالية 2019. ومع ذلك، فقد تراجع إلى 0.22 ريال في الربع الرابع من عام 2020 من 0.35 ريال في الربع الرابع من عام 2019.
- في 15 فبراير، صرح الرئيس التنفيذي للشركة أحمد السلطان أن الأصيل تخطط للدخول في قطاع مستلزمات المعدات الطبية وتوسع لتوقيع المزيد من الإتفاقيات وإطلاق منتجات جديدة في هذا المجال.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 60.0 ريال للسهم ومراجعة تصنيفنا إلى تخفيض المراكز على سهم الشركة.

التغير السنوي (%)	2020 فعلي	2021 متوقع	التغير السنوي (%)	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2020	
15.0%	527.3	606.4	(0.3%)	106.2	106.0	الإيرادات (مليون ريال)
22.3%	188.5	230.4	(2.2%)	40.0	39.1	مجمعل الربح (مليون ريال)
36.0%	101.1	137.5	(38.2%)	15.7	9.7	صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليار ريال)
39.0%	82.4	114.5	(37.6%)	10.6	6.6	صافي الربح (مليون ريال)
39.0%	2.7	3.8	(37.6%)	0.35	0.22	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
2.3%	35.7%	38.0%	(0.7%)	37.6%	36.9%	هامش مجمعل الربح (%)
3.5%	19.2%	22.7%	(5.6%)	14.8%	9.2%	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك
3.3%	15.6%	18.9%	(3.7%)	10.0%	6.3%	هامش صافي الربح (%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية 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 ادارة البحوث.

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 أو عدالة أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلى 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 تقلب 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 فالكم 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.