

تغطية لتفانج أعمال الربع الأول عام 2021

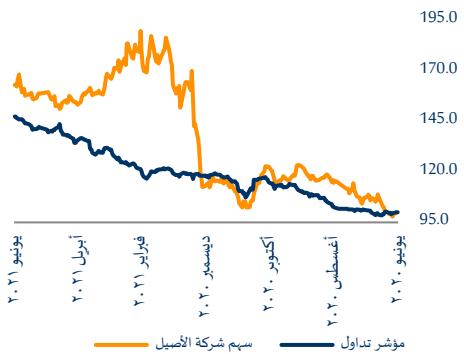
10 يونيو 2021

التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	تخفيض المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	79.9
السعر المستهدف (ريال)	68.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(14.9%)
في يوم 10 يونيو 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

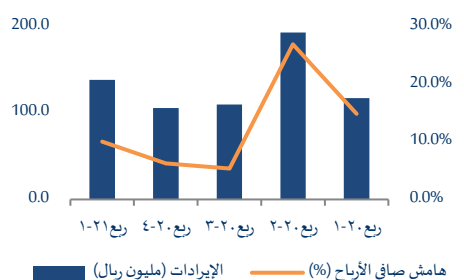
رأس المال السوقي (مليار ريال)	2.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	96.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	47.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	30.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	94.3%

سهم شركة الأصيل مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.3%	(2.3%)
6 شهور	44.2%	19.6%
12 شهر	62.9%	15.6%
الملاك الرئيسين		%
محمد عبدالله ابراهيم الجديعي		5.56%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الأرباح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 10 يونيو عام 2021

أثرت مصروفات التشغيل المرتفعة وانخفاض مخصص القيمة على صافي الأرباح في الربع الأول من عام 2021

سجلت شركة ثوب الأصيل نموًا في الإيرادات بنسبة 18.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 138.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، نتيجة لارتفاع الإيرادات التي سجلتها قطاعات شركة ثوب. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 10.6٪ على أساس سنوي إلى 47.6 مليون ريال وسط نمو الإيرادات. ومع ذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 234 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 34.3٪ في الربع الأول من عام 2021. وقد أدى ارتفاع مخصصات انخفاض القيمة للذمم التجارية خلال الربع إلى انخفاض الأرباح التشغيلية بنسبة 12.0٪ على أساس سنوي إلى 19.2 مليون ريال، في حين تقلص هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب بمقدار 475 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.9٪. كما نتج عن ارتفاع مصروفات الزكاة انخفاض في صافي الربح بنسبة 20.2٪ على أساس سنوي إلى 14.0 مليون ريال وتقلص هامش صافي الربح بمقدار 485 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.1٪ في الربع الأول من عام 2020.

سجلت الشركة نموًا في الإيرادات، ولكن مع ارتفاع مصروفات التشغيل وانخفاض تكاليف القيمة خلال الربع قد أثر على صافي الربح وهوامش الربحية في الربع الأول من عام 2021. ويمكن أن يعزى ذلك إلى البيئة الاقتصادية الاختبارية التي أنشأها جائحة كوفيد-19 والقيود اللاحقة، مما قلل من إنفاق المستهلكين على الملابس والأقمشة الجديدة. علاوةً على ذلك، أدت مبيعات المنتجات منخفضة الربح وإطلاق العديد من العروض الترويجية للعملاء خلال الربع الأول إلى انخفاض هامش الربحية خلال الربع الأول من عام 2021. كما ارتفعت الإيرادات من قطاع الأقمشة بنسبة 24.8٪ على أساس سنوي لتصل إلى 114.7 مليون ريال، ولكن تم تعويضها جزئيًا بانخفاض 5.5٪ على أساس سنوي في الإيرادات من قطاع الأقمشة إلى 24.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. وقد أعلنت الشركة عن خطط لإطلاق منتجات جديدة وتوقيع عقود إضافية في مجال توريد المعدات الطبية. ولاسيما بوجود أساسيات مالية سليمة والمستوى الهامشي للديون في ميزانيتها العمومية يبشر بالخبر لخطط النمو في هذا القطاع. ومع ذلك، تظل تكاليف التشغيل المرتفعة وهوامش الربح المنخفضة مصدر قلق للشركة على المدى القريب. علاوةً على ذلك، قد تؤدي القيود المطولة بسبب ارتفاع حالات الإصابة إلى إعاقة الطلب على منتجات الشركة والتأثير على مستويات الربحية. لذا نعتقد أن العوامل الإيجابية للشركة قد انعكست بالفعل على الأداء الأخير لسهم الشركة. لذلك، وبسبب إمكانات الاتجاه الصعودي المحدودة، فإننا نحتفظ بتصنيفنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات ثوب الأصيل بنسبة 18.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 138.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب النمو القوي في مساهمة الإيرادات من قطاع الثوب. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 31.0٪ على أساس ربع سنوي من 106.0 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- ارتفع الربح الإجمالي (نمو بنسبة 10.6٪ على أساس سنوي إلى 47.6 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من الإيرادات، وذلك بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 22.6٪ على أساس سنوي إلى 91.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 34.3٪ في الربع الأول من عام 2021 من 36.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- نتج عن ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية وتكاليف انخفاض القيمة في الذمم التجارية إلى انخفاض في الأرباح التشغيلية بنسبة 12.0٪ على أساس سنوي إلى 19.2 مليون ريال في الربع الأول. وبالتالي، تقلص هامش التشغيل إلى 13.9٪ في الربع الأول من عام 2021 من 18.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- أدى انخفاض الهوامش وارتفاع مصروفات الزكاة إلى تعويض الانخفاض في تكاليف التمويل، مما أدى إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 20.2٪ على أساس سنوي إلى 14.0 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 10.1٪ من 14.9٪ في الربع الأول من عام 2020.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 110.7٪ على أساس ربع سنوي من 6.6 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020، بسبب ارتفاع صافي الأرباح بسبب عامل الموسمية لأنشطة أعمال الشركة.
- سجلت ثوب الأصيل انخفاضًا في ربحية السهم إلى 0.47 ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل 0.58 ريال في الربع الأول من عام 2020. التقييم: قمنا بزيادة السعر المستهدف صعودًا ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 68.0 ريال للسهم، بينما نحافظ على توصيتنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
138.8	117.5	18.2%	606.4	527.3	15.0%
47.6	43.0	10.6%	222.8	188.5	18.2%
19.6	22.3	(12.2%)	120.9	101.1	19.6%
14.0	17.5	(20.2%)	99.7	82.4	21.0%
0.47	0.58	(20.2%)	3.3	2.7	21.0%
34.3%	36.6%	(2.3%)	36.7%	35.7%	1.0%
14.1%	19.0%	(4.9%)	19.9%	19.2%	0.8%
10.1%	14.9%	(4.8%)	16.4%	15.6%	0.8%

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 يتم تغطيتها بحيثياً 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 أو عدالة 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 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 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 ناتج 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 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.