

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

ارتفاع الإيرادات وسط انتعاش الطلب على إمدادات القرباسية

سجلت شركة عبد الله سعد محمد أبو معطي للمكتبات (أبو معطي) ارتفاعاً بنسبة 25.5٪ على أساس سنوي في إيراداتها لتصل إلى 45.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، مدفوعاً بعودة الأنشطة التجارية إلى المستوى الطبيعي في الربع الأول. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 32.8٪ على أساس سنوي إلى 10.5 مليون ريال، بينما تحسنت هامش الربح الإجمالي بمقدار 126 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 23.1٪ في الربع الأول من عام 2022. وقد ساعد الانخفاض في المصروفات البيعية والعمومية والإدارية على تحقيق أرباح تشغيلية بقيمة 2.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022 مقابل خسائر تشغيلية قدرها 0.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. وقد بلغت الهوامش التشغيلية 6.1٪ في الربع الأول من عام 2022. وقد حقق أبو معطي أرباحاً صافية قدرها 1.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022 مقابل صافي خسائر 1.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، مدفوعاً بارتفاع حاد في الأرباح.

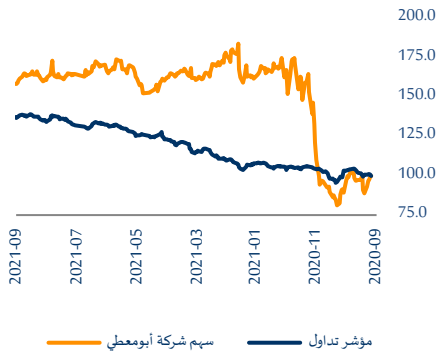
ساعد الارتفاع الحاد في الأرباح على خلفية الأداء القوي خلال الربع الأول على تحقيق صافي ربح في الربع الأول من عام 2022 مقارنة بصافي خسائر في الربع الأول من عام 2021. وقد سجلت الشركة زيادة في إيرادات الإيجارات وانخفاض في مصروفات التشغيل والتمويل خلال الربع. وقد تحسنت الطلب على اللوازم المكتبية من الشركات والمدارس خلال الربع مقارنة بالربع الأول من عام 2021، وقت عمل الشركات والمدارس من بُعد مما أعاق مبيعات الشركة. كما ارتفعت إيرادات الشركة من قطاع البيع بالجملة بنسبة 27.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 28.8 مليون ريال، بينما ارتفعت إيرادات قطاع الحبر بنسبة 21.6٪ على أساس سنوي إلى 16.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. وبالتالي، من المتوقع مع إعادة فتح المدارس والمكاتب في الربع الثاني من عام 2022، بعد حملات التطعيم المستمرة، والتي يمكن أن تعزز الطلب على اللوازم المكتبية والمدرسية في الأرباع القادمة. ومع ذلك، فإن عودة ظهور متغير دلتا الجديد قد يجبر البلاد على فرض قيود، مما يؤثر سلباً على الأنشطة التجارية للشركة. علاوةً على ذلك، من المرجح أن يؤدي ارتفاع معدل ضريبة القيمة المضافة وانخفاض الإنفاق الاستهلاكي إلى إحداث رياح معاكسة للشركة. ومع أخذ العوامل المذكورة أعلاه في الاعتبار، نعتقد أن السهم قد يكون قد تجاوزت أساسياته السعرية. وبالتالي، فإننا نحتفظ بتصنيفنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات أبو معطي بنسبة 25.5٪ على أساس سنوي لتصل إلى 45.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022 حيث عادت الأنشطة التجارية إلى المستوى الطبيعي في هذا الربع.
  - ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 32.8٪ على أساس سنوي إلى 10.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، مدفوعاً بنمو المبيعات وتباطؤ الارتفاع في تكلفة المبيعات. كما تحسنت هامش الربح الإجمالي للشركة إلى 23.1٪ من 21.8٪ في الربع الأول من عام 2022.
  - ساعد الارتفاع في الأرباح الإجمالية للشركة على تحقيق أرباح تشغيلية بقيمة 2.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022 مقابل خسائر تشغيلية قدرها 0.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. وقد بلغ الهامش التشغيلي 6.1٪ في الربع الأول من عام 2022 مقابل (-) 2.3٪ في الربع الأول من عام 2021.
  - عوض الانخفاض في مصروفات الفائدة ارتفاع مصروفات الزكاة حيث سجل أبو معطي صافي ربح قدره 1.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022 مقابل صافي خسائر 1.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. وقد بلغ صافي هامش الربح 4.2٪ في الربع الأول من عام 2022 مقابل (-) 5.0٪ في الربع الأول من عام 2021.
  - بلغ نصيب السهم من الأرباح 0.1 ريال في الربع الأول من عام 2022 مقارنة بـ (0.09 ريال) في الربع الأول من عام 2021.
  - أوصى مجلس إدارة الشركة توزيع أرباح نقدية قدرها 0.5 ريال للسهم الواحد عن العام المالي 2021، بإجمالي 10 مليون ريال.
- التقييم: نحتفظ بالسر المستهدف البالغ 35.0 ريال للسهم ونحافظ على تصنيفنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

27 سبتمبر 2021

تخفيض المراكز	التوصية
تخفيض المراكز	التوصية السابقة
50.1	سعر السهم الحالي (ريال)
35.0	السعر المستهدف (ريال)
(30.1%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 26 سبتمبر 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
1.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
60.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
25.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
20.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
89.5%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

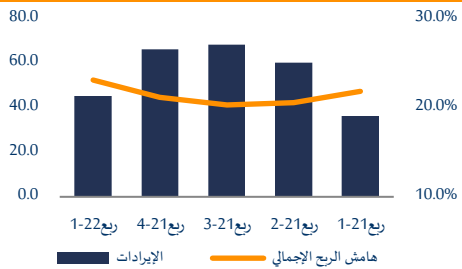
أداء سهم شركة أبو معطي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.8%)	(2.8%)
6 شهور	(2.1%)	(22.7%)
12 شهر	58.5%	20.7%

الملاك الرئيسيين	%
سعد عبد الله سعد أبو معطي	5.40%
سعيد عمر سعيد بسعيد	5.33%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 26 سبتمبر 2021

التغير	2021	2022	التغير السنوي	الربع الأول	الربع الأول	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2021	2022	
21.0%	231.2	279.7	25.5%	36.2	45.4	الإيرادات (مليون ريال)
27.7%	48.3	61.6	32.8%	7.9	10.5	مجمل الربح (مليون ريال)
70.2%	17.3	29.4	485.1%	0.9	5.2	صافي الربح قبل خصم الفائدة والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)
216.2%	5.3	16.9	غير مطابق	(1.8)	1.9	صافي الربح (مليون ريال)
216.2%	0.27	0.84	غير مطابق	(0.09)	0.10	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
1.2%	20.9%	22.0%	1.3%	21.8%	23.1%	هامش مجمل الربح (%)
3.0%	7.5%	10.5%	9.0%	2.5%	11.5%	هامش صافي الربح قبل خصم الفائدة والضرائب والإهلاك والإستهلاك
3.7%	2.3%	6.0%	غير مطابق	(5.0%)	4.2%	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 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 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 من 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 اشعار سابق والأداء السابق ليس بالضمانة 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.