

27 ديسمبر 2021

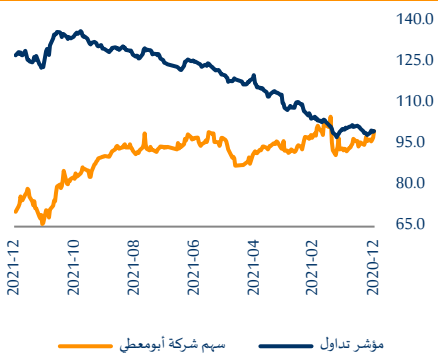
تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م

التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	تخفيض المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	38.9
السعر المستهدف (ريال)	35.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(10.0%)
في يوم 26 ديسمبر 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليون ريال)	778.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	60.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	36.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	20.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	89.5%

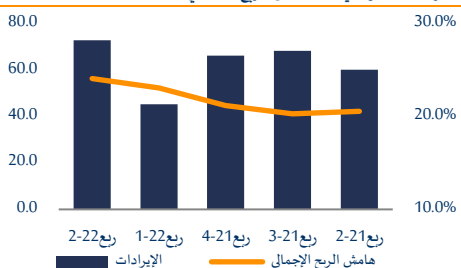
أداء سهم شركة أبو معطي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
شهر واحد	(0.8%)	0.4%
6 شهور	(27.7%)	(29.5%)
12 شهر	(29.5%)	(57.3%)

الملاك الرئيسيين	%
سعيد عمر سعيد باسعيد	5.33%
سعد عبدالله سعد ابو معطي	5.25%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، البيانات في يوم 26 ديسمبر 2021

عودة الأنشطة التجارية إلى طبيعتها تعزز من نمو الإيرادات

أعلنت شركة عبد الله سعد محمد أبو معطي للمكتبات عن ارتفاع في الإيرادات بنسبة 21.0٪ على أساس سنوي لتصل إلى 72.9 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020م، مع عودة الأنشطة التجارية إلى مستويات ما قبل جائحة كوفيد-19 في هذا الربع. وقد ساعد الارتفاع البيئي في تكلفة المبيعات على نمو الربح الإجمالي بنسبة 41.9٪ على أساس سنوي إلى 17.6 مليون ريال وهامش الربح الإجمالي بمقدار 355 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 24.1٪ في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م. وقد أدى النمو في الإيرادات إلى موازنة الارتفاع في المصروفات العمومية الإدارية، حيث سجلت الشركة ارتفاعاً بنسبة 49.3٪ على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية لتصل إلى 7.4 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م. كما استقر هامش التشغيل عند 10.2٪ في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م. ونتيجة لذلك، سجل أبو معطي زيادة بنسبة 60.9٪ على أساس سنوي في صافي الربح ليصل إلى 5.3 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م، بينما تحسن صافي الهامش بمقدار 180 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 7.3٪.

حقق أبو معطي أداءً قوياً في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م، مدعوماً بارتفاع إيرادات والإيجارات. وقد أدى التحسن الأولي للشركة وانخفاض تكاليف التمويل إلى موازنة الارتفاع في مصروفات التشغيل والزكاة، حيث سجلت ارتفاعاً بنسبة 60.9٪ على أساس سنوي في صافي الربح خلال الربع. ومع إعادة تشغيل المدارس والمكاتب جزئياً، تحسن الطلب على مستلزمات القرطاسية خلال الربع مقارنة بالربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020م عندما كانت تعمل عن بُعد، مما أثر سلباً على مبيعات الشركة. وقد ارتفعت إيرادات قطاع البيع بالجملة بنسبة 52.5٪ على أساس سنوي لتصل إلى 55.1 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م. وقد أدى ذلك إلى موازنة انخفاض الإيرادات بنسبة 26.0٪ على أساس سنوي من قطاع الحبر، والذي بلغ 17.9 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م. ومع توقع افتتاح المدارس والمكاتب أمام المزيد من الناس على خلفية حملة التطعيم المستمرة، نتوقع زيادة في الطلب على الإمدادات الغائبة في الأرباع القادمة. و 24 نوفمبر، أعلنت الشركة عن افتتاح صالة عرض جديدة بالرياض، مما سيعزز من نمو الإيرادات من الربع القادم. ومع ذلك، فإن عودة ظهور متغير أوميكرون لفيروس كوفيد-19 قد يجبر المملكة على فرض قيود، مما يؤثر سلباً على الأنشطة التجارية للشركة. علاوة على ذلك، يمكن أن تؤدي معدلات ضريبة القيمة المضافة المرتفعة إلى خلق بعض الرياح المعاكسة للشركة. وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات أبو معطي بنسبة 21.0٪ على أساس سنوي إلى 72.9 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م، مدفوعة بعودة الأنشطة التجارية إلى مستويات ما قبل كوفيد-19 في هذا الربع.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 41.9٪ على أساس سنوي إلى 17.6 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م، واتسع هامش الربح الإجمالي إلى 24.1٪ من 20.6٪ في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020م.
- أدى ارتفاع صافي الربح إلى تعويض ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، مما أدى إلى ارتفاع أرباح التشغيل بنسبة 49.3٪ على أساس سنوي إلى 7.4 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م. وقد بلغ هامش التشغيل 10.2٪ في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م مقابل 8.3٪ في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020م.
- أعلن أبو معطي عن ارتفاع بنسبة 60.9٪ على أساس سنوي في صافي الربح إلى 5.3 مليون ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م. وقد بلغ هامش صافي الربح 7.3٪ في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م مقارنة مع 5.5٪ في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020م.
- أعلنت الشركة عن نصيب السهم من الأرباح 0.27 ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م مقارنة بمبلغ 0.17 ريال في الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2020م.
- في 16 سبتمبر، وافق المساهمون على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 0.5 ريال للسهم عن العام المالي 2021، بإجمالي 10 مليون ريال.

التقييم: نعيد التأكيد على السعر المستهدف وهو 35.0 ريال للسهم ونحافظ على تصنيفنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	30 سبتمبر	30 سبتمبر	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2020م	2021م	
	231.2	254.3	21.0%	60.3	72.9	الإيرادات (مليون ريال)
	48.3	63.6	41.9%	12.4	17.6	مجمول الربح (مليون ريال)
	17.3	31.3	50.3%	6.7	10.1	صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)
	5.3	18.3	60.9%	3.3	5.3	صافي الربح (مليون ريال)
	0.27	0.91	60.9%	0.17	0.27	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
	20.9%	25.0%	3.5%	20.6%	24.1%	هامش مجمل الربح (%)
	7.5%	12.3%	2.7%	11.1%	13.8%	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك

27 ديسمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني المنتهي في 30 سبتمبر 2021م

4.9%	2.3%	7.2%	1.8%	5.5%	7.3%	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 يتم تغطيتها 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 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 التأكيد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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 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.