

22 مارس 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

أثر انخفاض الإيرادات على الأرباح في السنة المالية 2021

تراجعت إيرادات شركة ثوب الأصيل (ثوب) بنسبة 8.6% على أساس سنوي إلى 481.9 مليون ريال في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك أساسًا إلى انخفاض الإيرادات التي سجلها قطاع الثوب. وفي الوقت نفسه، انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 9.3% على أساس سنوي إلى 307.4 مليون ريال. ونتيجة لذلك، انخفض إجمالي الربح بنسبة 7.4% على أساس سنوي إلى 174.5 مليون ريال. ومع ذلك، تحسن إجمالي هامش الربح بمقدار 47 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 36.2% في السنة المالية 2021. بينما تم تعويض خسائر انخفاض القيمة المنخفضة من خلال ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية، مما أدى إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 20.9% على أساس سنوي إلى 78.3 مليون ريال في السنة المالية 2021. وبالتالي، تقلص هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب بنسبة 253 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 16.3%. وقد أدى ارتفاع مصروفات التمويل والزكاة، بالإضافة إلى انخفاض الحد الأدنى، إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 27.5% على أساس سنوي إلى 59.7 مليون ريال. ونتيجة لذلك، انخفض صافي الهوامش بمقدار 323 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.4% في السنة المالية 2021.

سجلت شركة ثوب نتائج ضعيفة للعام المالي 2021، حيث انخفضت الإيرادات بنسبة 8.6% على أساس سنوي إلى 481.9 مليون ريال، بينما انخفض صافي الأرباح بنسبة 7.5% على أساس سنوي إلى 59.7 مليون ريال. كما يمكن أن يعزى الانخفاض في إيرادات السنة المالية 2021 إلى ارتفاع قاعدة الإيرادات في السنة المالية 2020، بعد أن وقعت الشركة عقدًا لتوريد الإمدادات الطبية العام الماضي. علاوة على ذلك، في السنة المالية 2020، كانت هناك قاعدة أكبر حيث استفاد العملاء من المبادرات الحكومية للتخفيف من آثار كوفيد-19. علاوة على ذلك، انخفضت الإيرادات أيضًا بسبب انخفاض الإيرادات بنسبة 11.4% على أساس سنوي من قطاع الثوب إلى 390.4 مليون ريال خلال العام، على الرغم من نمو الإيرادات من قطاع الأقمشة بنسبة 5.7% على أساس سنوي إلى 91.5 مليون ريال في السنة المالية 2021. في السنة المالية 2021، ارتفعت مصروفات البيع والتوزيع بسبب زيادة الإنفاق على الأنشطة الترويجية. كما أعلنت الشركة مؤخرًا عن الانتهاء من إصدار منحة لرفع رأس المال إلى 40 مليون ريال من خلال توزيع واحد على ثلاثة أسهم منحة. وهذا من شأنه أن يدعم خطط نمو الشركة في هذا القطاع ويحافظ على ملاءتها. لذلك، وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نتحفظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 8.6% على أساس سنوي إلى 481.9 مليون ريال في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك أساسًا إلى القاعدة المرتفعة في العام الماضي حيث وقعت الشركة عقدًا جديدًا لتوريد الإمدادات الطبية في عام 2021. وباستثناء بيع الإمدادات الطبية، نمت المبيعات بنسبة 12.2% على أساس سنوي.
- في الربع الرابع من عام 2021، انخفضت الإيرادات بنسبة 13.5% على أساس سنوي إلى 91.7 مليون ريال. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 10% على أساس ربع سنوي من 83.3 مليون ريال في الربع الثالث من 2021.
- على الرغم من انخفاض تكلفة المبيعات، انخفض إجمالي الربح بنسبة 7.4% على أساس سنوي إلى 174.5 مليون ريال في السنة المالية 2021 بسبب انخفاض الإيرادات. ومع ذلك، تحسن إجمالي الهامش إلى 36.2% من 35.7% في السنة المالية 2020.
- عوض الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية للانخفاض في خسائر انخفاض القيمة، حيث انخفض الربح التشغيلي بنسبة 20.9% على أساس سنوي إلى 78.3 مليون ريال في العام. وبالتالي، تقلص هامش التشغيل إلى 16.3% في السنة المالية 2021 من 18.8% في السنة المالية 2020.
- أدى انخفاض الإيرادات وارتفاع مصاريف التمويل إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 27.5% على أساس سنوي إلى 59.7 مليون ريال في السنة المالية 2021. وبالتالي، تقلص صافي الهامش إلى 12.4% من 15.6% في السنة المالية 2020.
- في 20 فبراير 2022، أوصى مجلس إدارة شركة ثوب الأصيل بتوزيع أرباح نقدية قدرها 0.75 ريال للسهم الواحد (7.5% من رأس المال) بقيمة 30 مليون ريال للتعويض عن النقص في عام 2021.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 45.0 ريال للسهم والحفاظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2021	التغير السنوي (%)	2022 متوقع	2021 حقيقي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	106.0	91.7	(13.5%)	530.1	481.9	10.0%
مجموع الربح (مليون ريال)	39.1	35.3	(9.7%)	181.4	174.5	3.9%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (مليار ريال)	9.7	2.8	(70.8%)	80.7	80.1	0.8%
صافي الربح (مليون ريال)	6.6	7.7	16.0%	61.6	59.7	3.1%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.22	0.19	(13.0%)	1.5	1.5	3.1%
هامش مجمل الربح (%)	36.9%	38.5%	1.6%	34.2%	36.2%	(2.0%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب و الإهلاك والاستهلاك	9.2%	3.1%	(6.1%)	15.2%	16.6%	(1.4%)
هامش صافي الربح (%)	6.3%	8.4%	2.1%	11.6%	12.4%	(0.8%)

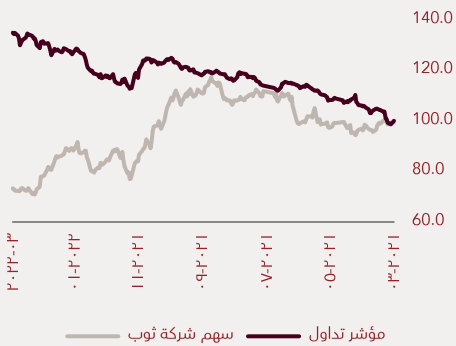
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابتال

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	43.2
السعر المستهدف (ريال)	45.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	4.2%
في يوم 22 مارس 2022	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	1.7
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	70.3
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	41.8
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	40.0
نسبة الحر للأسهم (%)	94.5%

سهم شركة ثوب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

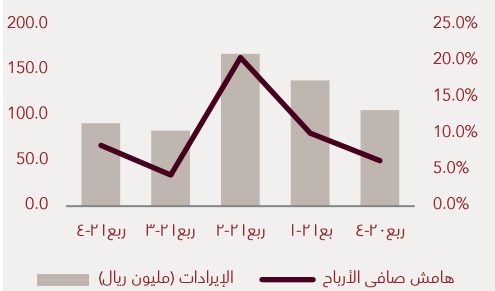


أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(6.2%)	(8.7%)
6 شهور	(33.9%)	(48.2%)
12 شهر	(26.7%)	(61.6%)

الملاك الرئيسي

محمد عبد الله إبراهيم الجديعي	5.56%
-------------------------------	-------

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الأرباح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابتال؛ البيانات في يوم 22 مارس 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلوّة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، و كذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية 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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 لبع ض 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 والآداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للآداء 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 علي 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 يقين كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.