

8 يونيو 2022

تغطية لتأثير الربع الأول للسنة المالية 2022

نمو في إجمالي الإيرادات عقب تحسن أحوال السوق في الربع الأول للسنة المالية 2022

ارتفعت إيرادات شركة ثوب الأصيل (توب) بنسبة 34.2% على أساس سنوي إلى 186.3 مليون ريال في الربع الأول لعام 2022، ويرجع ذلك أساساً إلى تحسن مساهمة قطاعي الأقمشة والأثاث في انتعاش قيمة الإيرادات. وارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 34.6% على أساس سنوي إلى 122.8 مليون ريال، ولكن إجمالي الأرباح ازداد بنسبة 33.4% على أساس سنوي إلى 63.5 مليون ريال. وبالرغم من ذلك، تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 19 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 34.1%. وعلى الرغم من ارتفاع نفقات البيع، والتسويق، والخسائر الناجمة عن اضمحلال القيمة، ازداد الربح التشغيلي بنسبة 27.5% على أساس سنوي إلى 24.5 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. ومع ذلك، تقلص الهامش التشغيلي بمعدل 69 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.2% في الربع الأول للسنة المالية 2022. وقابل انخفاض نفقات الزكاة ارتفاع رسوم التمويل؛ الأمر الذي أدى إلى نمو صافي الأرباح بنسبة 35.8% على أساس سنوي إلى 19.0 مليون ريال. ونتيجة لذلك، ازداد هامش صافي الأرباح بمعدل 12 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.2% خلال الربع السنوي المشار إليه.

وسدلت شركة ثوب تحسناً في الأداء في الربع الأول للسنة المالية 2022، حيث ارتفع إجمالي الإيرادات بنسبة 34.2% على أساس سنوي إلى 186.3 مليون ريال. في حين ازداد الدخل الصافي بعد خصم الضريبة بنسبة 35.8% إلى 19.0 مليون ريال. ويُعزى الارتفاع في إجمالي الإيرادات بشكل أساسي إلى التحسن الحاصل في بيئة الأعمال التجارية، والزيادة في أعداد المُعتَمِرِينَ القادمين من خارج المملكة العربية السعودية؛ وهو ما ساهم تدريجياً في انتعاش المبيعات في المنطقة الغربية. ازدادت الإيرادات من قطاع بيع الأثاث بنسبة 32.5% على أساس سنوي إلى 152.0 مليون ريال، بينما ارتفعت الإيرادات المحصلة من قطاع الأقمشة بنسبة 42.0% على أساس سنوي إلى 34.3 مليون ريال. وعلى أساس ربع سنوي، سجلت الشركة تحسناً في صافي الدخل بعد خصم الضرائب، وإجمالي الإيرادات؛ ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى زيادة المبيعات بفضل انتعاش الأنشطة الموسمية. ولكن رغم ذلك، ترتب على الشركة زيادة في نفقات البيع والتسويق خلال الربع السنوي المذكور بسبب التركيز المستمر على الأنشطة الترويجية. وعلو على ذلك، فقد أدى ارتفاع الخسائر الناجمة عن اضمحلال القيمة إلى انخفاض قيم الهوامش التشغيلية بالمقارنة مع الوضع في الربع الأول للسنة المالية 2021. ولكن رغم ذلك، تتوقع إدارة شركة ثوب أن يستمر النمو الإيجابي خلال أرباع السنوات القادمة، وذلك بفضل الحوافز والبرامج المُخصَّصة للعملاء، إضافة إلى تحسن الظروف التجارية بصورة منتظمة، وعليه، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة ثوب بنسبة 34.2% على أساس سنوي إلى 186.3 مليون ريال في الربع الأول للسنة المالية 2022، ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة المساهمة من جميع القطاعات في نمو الإيرادات.
- على أساس ربع سنوي، ارتفعت الإيرادات بمعدل أكثر من الضعف، مقارنة مع 91.7 مليون ريال في الربع الأول للسنة المالية 2021؛ ويُعزى ذلك إلى تحسن المبيعات بفضل الأنشطة الموسمية.
- على الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 34.6% على أساس سنوي، ارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 33.4% على أساس سنوي إلى 63.5 مليون ريال في الربع الأول للسنة المالية 2022، ويرجع ذلك إلى ارتفاع إجمالي الإيرادات المحصلة. ولكن رغم ذلك، تقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 34.1% مقارنة مع 34.3% في الربع الأول للسنة المالية 2021.
- قابل الزيادة في نفقات البيع، والتسويق، والخسائر الناجمة عن اضمحلال القيمة ارتفاع إيرادات؛ حيث ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 27.5% على أساس سنوي إلى 24.5 مليون ريال خلال الربع السنوي. إلا أن الهامش التشغيلي تراجع إلى 13.2% في الربع الأول للسنة المالية 2022، مقارنة مع 13.9% في الربع الأول للسنة المالية 2021.
- قابل انخفاض نفقات الزكاة زيادة في مصروفات التمويل، ونتج عن ذلك ارتفاع في صافي الأرباح بنسبة 35.8% على أساس سنوي إلى 19.0 مليون ريال في الربع الأول للسنة المالية 2022. ونتيجة لذلك، تحسن هامش صافي الأرباح، وبلغ 10.2% بالمقارنة مع 10.1% في الربع الأول للسنة المالية 2021.
- على أساس ربع سنوي، ارتفع صافي أرباح الشركة بنسبة 146.7%، بعد أن كانت قيمته 7.7 مليون ريال في الربع الأول للسنة المالية 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المُستهدف إلى قيمة عادلة عند 43.0 ريال للسهم، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

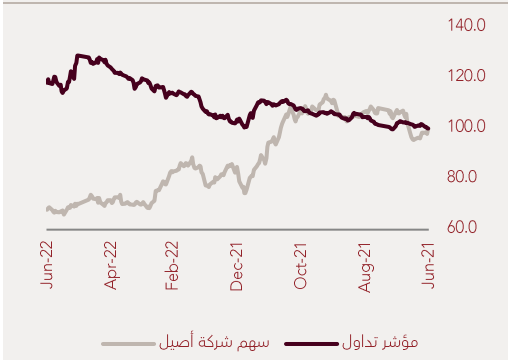
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
41.4	السعر الحالي (ريال)
43.0	السعر المستهدف (ريال)
3.9%	نسبة الصعود / الهبوط (%)

في 7 يونيو، 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

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

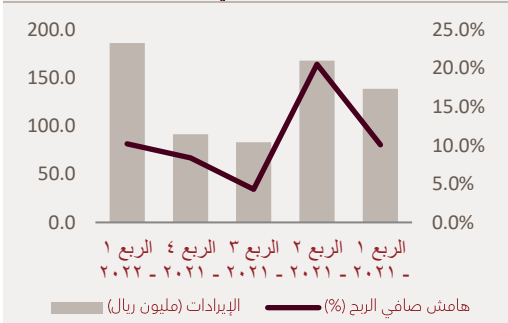
سهم شركة أصيل مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبي	مطلق	أداء السهم السعري (%)
5.2%	(3.2%)	1 شهر
(33.9%)	(19.9%)	6 أشهر
(50.2%)	(32.1%)	12 شهر
(%)		الملاك الرئيسيين

محمد عبد الله إبراهيم الجديع 5.56%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الربح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سُجِلت البيانات في 7 يونيو، 2022

الربع -1 2022	الربع 1-2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
186.3	138.8	34.2%	602.4	481.9	25.0%
63.5	47.6	33.4%	218.1	174.5	25.0%
24.5	19.6	25.1%	100.4	80.1	25.4%
19.0	14.0	35.8%	77.4	59.7	29.5%
0.47	0.47	1.8%	1.9	1.5	29.5%
34.1%	34.3%	(0.2%)	36.2%	36.2%	0.0%
13.2%	14.1%	(1.0%)	16.7%	16.6%	0.1%
10.2%	10.1%	0.1%	12.8%	12.4%	0.4%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

## شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المطلون الماليين. وعلوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كابتال.

## يقين كابتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابتال 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 كابتال 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 كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال 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 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 كابتال 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.