

12 يوليو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

تحسن الإيرادات في جميع قطاعات الأعمال التجارية يعزز من إجمالي الإيرادات في الربع الأول من عام 2022

ارتفعت إيرادات مجموعة صافولا (صافولا) بنسبة 25.8% على أساس سنوي إلى 7.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بفضل ارتفاع أحجام المبيعات، وقابل ذلك ارتفاع طفيف في أسعار السلع الأساسية في قطاع تصنيع الأغذية. وارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 6.1% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن رغم ذلك تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 319 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 17.2% خلال الربع السنوي المشار إليه، حيث ازدادت تكلفة المبيعات بوتيرة أسرع من نمو إجمالي الإيرادات. أدى ارتفاع الحصة في نتائج الشركات الزميلة وانخفاض نفقات البيع والتفقات العامة والإدارية إلى ارتفاع كبير في الربح التشغيلي بنسبة 41.9% على أساس سنوي إلى 528.9 مليون ريال، بينما تحسن الهامش التشغيلي بمعدل 80 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 7.1%. وعلى الرغم من ارتفاع مصاريف التمويل ونفقات الزكاة، إلا أن صافي دخل الشركة ازداد بمعدل 76.1% على أساس سنوي إلى 270.9 مليون ريال، ونتيجة لذلك، ازداد هامش صافي الدخل بمعدل 103 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 3.6% في الربع الأول من عام 2022.

واستمرت مجموعة صافولا في تحقيق أداء قوي في الربع الأول من عام 2022، مدفوعة بتحسن في قيمة إجمالي الإيرادات ومستوى الربح، وذلك على الرغم من ارتفاع الضغوط التضخمية في جميع أنحاء العالم في الربع الأول من عام 2022. وعزز من ارتفاع إجمالي الإيرادات زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاعي تجارة التجزئة وتصنيع الأغذية اللذين شهدا نمواً نسبتي 48.9% على أساس سنوي، و3.2% على أساس سنوي على التوالي، خلال الربع السنوي المذكور. ويعزى السبب في انتعاش قطاع تصنيع الأغذية إلى ارتفاع أحجام المبيعات، والتعافي المستمر في قناة الأعمال الموجهة للأعمال، وارتفاع أسعار المواد الأساسية. تحسن أداء قطاع تجارة التجزئة خلال الربع السنوي بسبب التخزين قبل رمضان، حيث ازدادت أحجام المبيعات في مجال تجارة الأغذية بنحو 6% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2022، وينسب ذلك إلى التوسع في فئة زيوت الطعام على خلفية النمو المستمر في قناة الأعمال الموجهة للأعمال. وارتفع صافي الدخل بصورة ملحوظة جدا في الربع الأول من عام 2022 بالمقارنة مع ما كان عليه في الربع الأول من عام 2021، مدفوعا بارتفاع صافي الدخل في قطاع الأغذية وزيادة الحصة من نتائج الشركات الزميلة. وقعت مؤخرًا الشركة الفرعية لمجموعة صافولا، وهي شركة صافولا للأغذية، اتفاقية شراء أصول مع الشركة المصرية البلجيكية (إيجيبلج) من أجل توسيع نطاق تصنيع وتوزيع منتجاتها في مصر. كما وتهدف مجموعة صافولا إلى زيادة المبيعات في قطاع الوجبات الخفيفة. وتخطط الشركة لزيادة الاستثمارات في مصر خلال العامين المقبلين بهدف رفع مستوى المصانع وزيادة القدرة الإنتاجية، والذي من المتوقع أن يعزز من نمو إجمالي الإيرادات مستقبلاً. ولكن رغم ذلك من المرجح أن يتراجع الأجل الصافي بعد خصم الضريبة ونسب الهوامش بسبب تأخر الانتعاش المالي لشركة بنده للتجزئة والارتفاع المستمر في أسعار السلع الأساسية، وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ازدادت الإيرادات بنسبة 25.8% على أساس سنوي إلى 7.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، مدفوعة بنمو الإيرادات من قطاعي تجارة التجزئة وصناعة الأغذية بنسبتي 48.9% على أساس سنوي، و3.2% على أساس سنوي على التوالي، ومدعومة بزيادة أحجام المبيعات.
- ساهم قطاعي تجارة التجزئة وصناعة الأغذية في زيادة إجمالي الإيرادات في الربع الأول من عام 2022 بنسبتي 57.8% و37.5% على التوالي.
- على الصعيد الجغرافي ظلت المملكة العربية السعودية السوق الرئيسي بالنسبة لمجموعة صافولا، حيث بلغت مبيعات صافولا فيها 65% من إجمالي المبيعات في الربع الأول من عام 2022، ويأتي بعدها مصر بنسبة 17% وباقي لدول الأخرى بنسبة 18% من إجمالي المبيعات خلال الربع السنوي المشار إليه.
- ازداد إجمالي الأرباح بنسبة 6.1% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال، مدفوعا بارتفاع الإيرادات. ولكن قابل ذلك النمو ارتفاع جزئي في تكلفة المبيعات بنسبة 30.8% إلى 6.2 مليار ريال. ونتيجة لذلك تقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 17.2% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 20.4% في الربع الأول من عام 2021.
- أدى انخفاض نفقات البيع والتفقات العامة والإدارية، وزيادة الحصة في نتائج الشركات الزميلة وتوزيع أرباح الاستثمارات المتاحة للبيع إلى ازدياد الربح التشغيلي بنسبة 41.9% على أساس سنوي إلى 528.9 مليون ريال. وعقب ذلك تحسن هامش الربح التشغيلي إلى 7.1% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 6.3% في الربع الأول من عام 2021.
- وبالتالي ارتفع صافي دخل مجموعة صافولا بنسبة 76.1% على أساس سنوي إلى 270.9 مليون ريال؛ ونتيجة لذلك، تحسن هامش صافي الأرباح وبلغ وقعت الشركة الفرعية لمجموعة صافولا، وهي شركة صافولا للأغذية، اتفاقية شراء أصول مع الشركة المصرية البلجيكية (إيجيبلج) من أجل استثمارات صناعية بقيمة 124.6 مليون ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 37.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

الربع -1 2022	الربع -1 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	7,489	5,954	25.8%	26,723	24,660
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	1,285	1,212	6.1%	4,719	4,478
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	781	641	21.7%	2,638	2,084
صافي الأرباح (مليون ريال)	271	154	76.1%	922	222
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.51	0.29	76.1%	1.73	0.42
هامش إجمالي الأرباح (%)	17.2%	20.4%	(3.2%)	17.7%	18.2%
هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	10.4%	10.8%	(0.3%)	9.9%	8.5%
هامش صافي الأرباح (%)	3.6%	2.6%	1.0%	3.4%	0.9%

المصدر: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
34.75	السعر الحالي (ريال)
37.0	السعر المستهدف (ريال)
6.5%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
في 6 يوليو 2022	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: وكالة بلومبيرغ)	
18.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
43.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
31.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
534.0	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)
65.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)
سهم مجموعة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)	



نسبي	مطلق	أداء السهم السعري (%)
8.6%	(2.4%)	1 شهر
1.7%	1.6%	6 أشهر
(18.8%)	(14.7%)	12 شهر
الملاك الرئيسيين (%)		
11.23%		شركة أصيلة للاستثمار
8.23%		شركة عبد القادر المهيدب وأولاده
8.21%		الشيخ عبد الله محمد عبد الله الربيعة
6.36%		شركة المهيدب القابضة



مصدر المعلومات: بلومبيرغ، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال، سجلت البيانات في 6 يوليو 2022

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 المحللون الماليين. وعلاوة 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
الأيمل: 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.