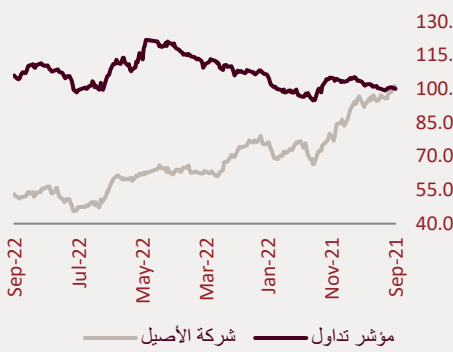


13 سبتمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

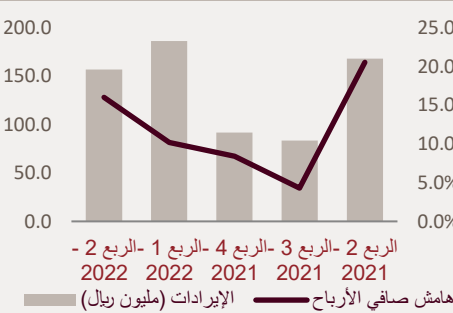
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
36.3	السعر الحالي (ريال)
38.9	السعر المستهدف (ريال)
7.2%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 12 سبتمبر 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
1.5	رأس المال السوقي (مليار ريال)
69.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
31.0	أقل سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
40.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
94.5%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة أصيل مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(6.0%)	(1.9%)
6 أشهر	(15.1%)	(9.9%)
12 شهر	(46.9%)	(52.9%)
الملاك الرئيسيين (%)		
محمد عبد الله إبراهيم الجديع		5.03%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الربح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سُجّلت البيانات في 12 سبتمبر، 2022

ضعف الأداء في قطاعات الأعمال التجارية يؤثر سلباً على إجمالي الإيرادات في الربع الثاني من عام 2022

انخفضت إيرادات شركة ثوب الأصيل (الأصيل) بنسبة 6.8% على أساس سنوي إلى 156.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض مساهمة الإيرادات المصنفة من قطاع بيع الأثاث والأقمشة، ولكن إجمالي الأرباح ازداد بنسبة 25.6% على أساس سنوي إلى 76.6 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2022 بسبب انخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 25.3% على أساس سنوي إلى 80.0 مليون ريال. ونتيجة لذلك ازداد هامش إجمالي الأرباح بمعدل 1,262 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 48.9% في الربع الثاني من عام 2022. وقابل الزيادة في الخسائر الناجمة عن اضطراب القيمة انخفاض في نفقات البيع والتسويق، والنفقات العامة والإدارية، وأدى ذلك إلى انخفاض في الربح التشغيلي بنسبة 25.4% على أساس سنوي إلى 30.3 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه وعقب ذلك تقلص الهامش التشغيلي بمعدل 481 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 19.3% في الربع الثاني من عام 2022. وقابل انخفاض نفقات الزكاة زيادة في رسوم التمويل وهو ما أدى إلى انخفاض في صافي الأرباح بنسبة 27.4% على أساس سنوي إلى 25.0 مليون ريال، وبالتالي تقلص هامش صافي الأرباح بمعدل 453 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 16.0% خلال الربع السنوي المذكور.

سجلت شركة الأصيل أداءً ضعيفاً في الربع الثاني من عام 2022 حيث انخفضت كلاً من إجمالي الإيرادات بنسبة 6.8% على أساس سنوي، والدخل الصافي بعد خصم الضريبة بنسبة 27.4% على أساس سنوي. ويعزى الانخفاض في إجمالي الإيرادات بشكل رئيسي إلى انخفاض مساهمة الإيرادات المصنفة من جميع قطاعات الأعمال التجارية حيث انخفضت الإيرادات من قطاع بيع الأثاث بنسبة 6.7% على أساس سنوي إلى 132.9 مليون ريال، بينما انخفضت الإيرادات من قطاع بيع الأقمشة بنسبة 7.6% على أساس سنوي إلى 23.7 مليون ريال. ولكن الدخل الصافي بعد خصم الضريبة تحسن بنسبة 32.0% على أساس ربع سنوي وبلغ 25 مليون ريال مع ازدياد هامش صافي الدخل بمعدل 581 نقطة أساس بفضل زيادة مبيعات المنتجات المربحة جداً مقارنة مع ما كان عليه الوضع في الربع الأول من عام 2022. وأدت الزيادة في الاعتمادات المخصصة لخسائر الائتمان بسبب الزيادة في المستحقات التجارية بما يتماشى مع المعيار رقم (9) من المعايير الدولية للإبلاغ المالي إلى انخفاض في صافي أرباح الشركة بنسبة 27.5% على أساس سنوي. ولكن رغم ذلك تتوقع إدارة الشركة نمواً في أرباح السنوات القادمة وذلك على خلفية زيادة الطلب بسبب موسم العودة إلى المدارس إضافة إلى التحسن المستمر في الظروف التجارية، وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- انخفضت إيرادات شركة الأصيل بنسبة 6.8% على أساس سنوي إلى 156.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 بسبب انخفاض مساهمة الإيرادات المصنفة من جميع قطاعات الأعمال التجارية.
- انخفضت الإيرادات بنسبة 15.9% على أساس ربع سنوي، بعد أن كانت 186.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022.
- أدى الانخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 25.3% إلى زيادة كبيرة في إجمالي الأرباح بنسبة 25.6% على أساس سنوي إلى 76.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، وبالتالي ازداد هامش إجمالي الأرباح وبلغ 48.9%، بعد أن كان 36.3% في الربع الثاني من عام 2021.
- عوضت الزيادة في الخسائر الناجمة عن اضطراب القيمة المستحقات التجارية الانخفاض في نفقات البيع والتسويق، والنفقات العامة والإدارية حيث انخفض الربح التشغيلي بنسبة 25.4% على أساس سنوي إلى 30.3 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور، وتقلص الهامش التشغيلي وبلغ 19.3% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 24.2% في الربع الثاني من عام 2021.
- قابل انخفاض نفقات الزكاة زيادة في تكاليف التمويل وأدى ذلك إلى انخفاض في صافي الأرباح بنسبة 27.4% على أساس سنوي إلى 25.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ونتيجة لذلك تقلص هامش صافي الأرباح إلى 16.0%، بعد أن كان 20.5% في الربع الثاني من عام 2021.
- ولكن صافي أرباح الشركة ازداد بنسبة 32.0% على أساس ربع سنوي، بعد أن كان 19.0 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، بينما ازداد هامش صافي الأرباح بمعدل 581 نقطة أساس.
- أعلن مجلس إدارة شركة ثوب الأصيل عن توزيع أرباح نقدية بنسبة 7.5% للنصف الأول من عام 2022 بقيمة 0.75 ريال للسهم الواحد، وإجمالي مبلغ يصل إلى 130 مليون ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 38.9 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

الربع -2 2022	الربع -2 2021	نسبة التغير السنوي (%)	موقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
156.6	168.1	(6.8%)	602.4	481.9	25.0%
76.6	61.0	25.6%	231.9	174.5	32.9%
35.8	43.7	(18.0%)	102.0	80.1	27.4%
25.0	34.5	(27.4%)	78.7	59.7	31.7%
0.63	0.86	(27.4%)	2.0	1.5	31.7%
48.9%	36.3%	12.6%	38.5%	36.2%	2.3%
22.9%	26.0%	(3.1%)	16.9%	16.6%	0.3%
16.0%	20.5%	(4.5%)	13.1%	12.4%	0.7%

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 المحللون الماليين. وعلوّة 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 نهائيًا، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لـ بعض 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 والآن السابق ليس بالضرورة مؤشرًا للنداء 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 نظرًا لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائمًا لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليًا أو جزئيًا 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.