

24 نوفمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثالث للسنة المالية 2022

تحسن نسب الهوامش في الربع الثالث من عام 2022 بفضل ارتفاع أسعار المنتجات ذات الربحية العالية

انخفضت إيرادات شركة ثوب الأصيل (ثوب) بنسبة 21.5% على أساس سنوي لتصل إلى 65.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاع الأثاث والأقمشة. وعلى الرغم من انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 30.2% على أساس سنوي إلا أن إجمالي الأرباح انخفض بنسبة 6.4% على أساس سنوي ووصل إلى 28.7 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2022. ولكن مع ذلك اتسع هامش الإجمالي بمعدل 705 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 43.8% في الربع الثالث من عام 2022، ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة مبيعات المنتجات ذات الربحية العالية مقارنة مع الربع السنوي نفسه من العام السابق، أي خلال الربع الثالث من عام 2021. أدى ارتفاع نفقات البيع والتسويق والمصاريف العامة والإدارية إلى تعويض انخفاض الخسائر الناتجة عن اضمحلال القيمة، الأمر الذي أدى إلى انخفاض الأرباح التشغيلية بنسبة 3.3% على أساس سنوي إلى 7.9 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. ومع ذلك، ازداد الهامش التشغيلي بمعدل 226 نقطة أساس على أساس سنوي ووصل إلى 12.0% في الربع الثالث من عام 2022. عوّض انخفاض نفقات الزكاة ارتفاع الرسوم المالية ممّا أدى إلى ارتفاع صافي الأرباح بنسبة 2.2% على أساس سنوي إلى 3.7 مليون ريال، وبالتالي توسع صافي هامش الأرباح بمعدل 129 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 5.6% خلال الربع السنوي المذكور.

تستمر شركة ثوب الأصيل في تسجيل أداء ضعيف في الربع الثالث من عام 2022 حيث انخفض إجمالي إيراداتها بنسبة 21.5% على أساس سنوي، والذي يعزى بشكل أساسي إلى انخفاض المساهمة من جميع قطاعات الأعمال التجارية. تراجعت الإيرادات من قطاع بيع الأثاث بنسبة 28.1% على أساس سنوي إلى 49.3 مليون ريال. ولكن مع ذلك، ازدادت الإيرادات من قطاع بيع الأقمشة بنسبة 9.5% على أساس سنوي لتصل إلى 16.1 مليون ريال، كما وازدادت نسبة المبيعات في شهري شعبان ورمضان بنسبة 23.4% على أساس سنوي، وذلك بعد استئناف رحلات العمرة للحجاج الأجانب. ازداد دخل شركة ثوب الصافي بعد خصم الضريبة بنسبة 2.2% على أساس سنوي ووصلت إلى 3.7 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. وتوسع هامش الأرباح في الربع الثالث من عام 2022 بفضل زيادة مبيعات المنتجات ذات الربحية العالية. وعلى أساس ربع سنوي انخفض إجمالي الإيرادات بنسبة 58.2%، وذلك على خلفية انخفاض المبيعات الناتج عن الطبيعة الموسمية للنشطة. ومع ذلك تتوقع الشركة أن تشهد زيادة كبيرة في الطلب خلال الربع السنوي القادم بسبب موسم العودة إلى المدارس، حيث وضعت الشركة مجموعة من الخطط والأنشطة المحفزة بهدف الاستفادة من الموسم وتلبية احتياجات العملاء. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، قررنا المحافظة على تصنيفنا "محايد" على السهم.

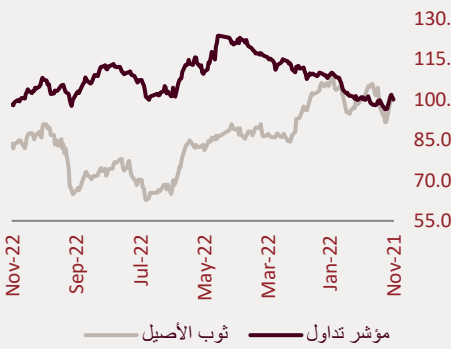
- انخفضت إيرادات شركة ثوب بنسبة 21.5% على أساس سنوي لتصل إلى 65.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022 بسبب انخفاض مساهمة الإيرادات من جميع القطاعات.
- وعلى أساس ربع سنوي انخفضت الإيرادات بنسبة 58.2% بعد أن كانت 156.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.
- انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 6.4% على أساس سنوي إلى 28.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022، وذلك على الرغم من انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 30.2% على أساس سنوي خلال الربع السنوي المذكور. ولكن مع ذلك أدى تحسن نسبة مبيعات المنتجات ذات الربحية العالية إلى توسع هامش إجمالي الأرباح إلى 43.8% بعد أن كان 36.8% في الربع الثالث من عام 2021.
- انخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 3.3% على أساس سنوي إلى 7.9 مليون ريال حيث قابل ارتفاع نفقات البيع والتسويق، والمصاريف العامة والإدارية انخفاض خسائر اضمحلال القيمة. ولكن رغم ذلك اتسع هامش الأرباح التشغيلي إلى 12.0% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 9.8% في الربع الثالث من عام 2021.
- عوّض انخفاض نفقات الزكاة ارتفاع في نفقات التمويل ممّا أدى إلى ارتفاع صافي الأرباح بنسبة 2.2% على أساس سنوي إلى 3.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022، وبالتالي، تقلص صافي هامش الأرباح إلى 5.6% بعد أن كان 4.3% في الربع الثالث من عام 2021.
- ولكن مع ذلك، انخفض صافي أرباح شركة ثوب بنسبة 85.4% على أساس ربع سنوي بعد أن كانت 25.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، بينما تقلص صافي هامش الأرباح بمعدل 1040 نقطة أساس.

التقييم: قررنا تعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 39.1 ريال للسهم الواحد، ولكننا قررنا المحافظة على تصنيفنا "محايد" على السهم.

نسبة التغير السنوي (%)	السنة المالية 2021	متوقع السنة المالية 2022	نسبة التغير السنوي (%)	الربع - 3 2021	الربع - 3 2022	
5.0%	481.9	506.0	(21.5%)	83.3	65.4	الإيرادات (مليون ريال)
24.6%	174.5	217.4	(6.4%)	30.7	28.7	إجمالي الأرباح (مليون ريال)
5.6%	80.1	84.6	(3.5%)	11.2	10.8	الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)
8.4%	59.7	64.8	2.2%	3.6	3.7	صافي الأرباح (مليون ريال)
8.4%	1.5	1.6	2.2%	0.09	0.09	ربحية السهم الأساسية (ريال)
6.8%	36.2%	43.0%	7.0%	36.8%	43.8%	هامش إجمالي الأرباح (%)
0.1%	16.6%	16.7%	3.1%	13.5%	16.6%	هامش الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)
0.4%	12.4%	12.8%	1.3%	4.3%	5.6%	صافي هامش الأرباح (%)

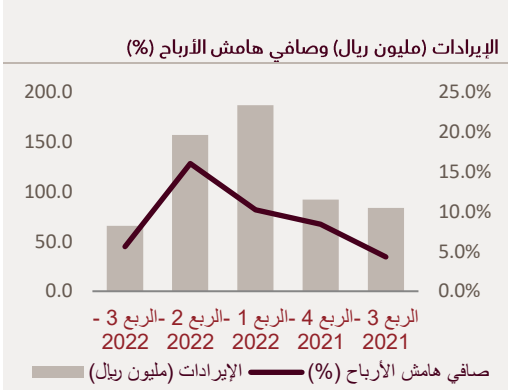
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
41.4	السعر الحالي (ريال)
39.1	السعر المستهدف (ريال)
(5.6%)	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في يوم 22 نوفمبر 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
1.7	رأس المال السوقي (مليار ريال)
55.1	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
31.0	أقل سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
40.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)
86.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)
	سهم شركة ثوب الأصيل مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبي	مطلق	أداء السهم السعري (%)
0.5%	(7.8%)	1 شهر
14.1%	3.0%	6 أشهر
(14.5%)	(16.4%)	12 شهر

الملك الرئيسي (%)
5.11%



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سُجِلت البيانات في 22 نوفمبر 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" 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 كابيتال.

يقين كابيتال

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 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 نهائيًا، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد 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 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 كابيتال 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.