

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

12 مايو 2020

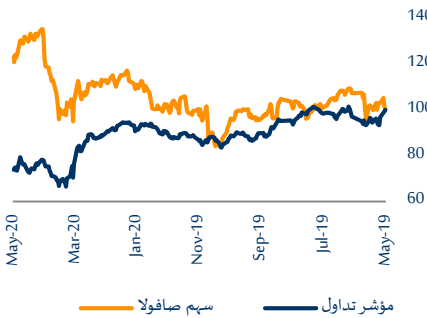
التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	38.2
السعر المستهدف (ريال)	35.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(%8.4)

في يوم 7 مايو 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	20.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	42.95
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	25.50
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	534
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	59.3%

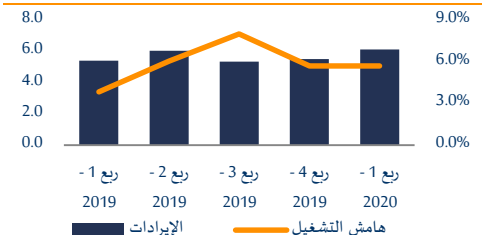
سهم شركة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(%6.4)	(%1.3)
6 شهور	%22.6	%37.6
12 شهر	%22.8	%48.9

الملاك الرئيسيين	%
شركة أوصيلة للاستثمار	11.23%
شركة عبدالقادر المهيدب و أولاده	8.23%
عبدالله محمد عبدالله الربيعه	8.21%
المؤسسة العامه للتأمينات الاجتماعيه	6.67%
شركة المهيدب القاضة	6.36%

المبيعات ربع السنوية (مليون ريال) و هامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 12 مايو 2020

أدى تحسن هوامش الربحية وارتفاع المبيعات إلى زيادة أرباح صافولا في الربع الأول من عام 2020

ارتفع صافي أرباح شركة صافولا في الربع الأول من عام 2020، حيث سجلت إيرادات الشركة نمواً قوياً إلى جانب إنخفاض كبير في تكاليف التشغيل. وباستثناء قطاع الأغذية (هرفي)، سجلت الشركة نمواً في الإيرادات عبر جميع قطاعات الأعمال. ونظراً لانخفاض النفقات العمومية والإدارية والبيعية، إلى جانب ارتفاع مساهمة الأرباح من قبل الشركات الزميلة، فقد ارتفع صافي الربح إلى 172.8 مليون ريال في الربع الأول من العام مقابل 6.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019.

سجلت صافولا أعلى إيرادات في الربع الأول من العام منذ الربع الثاني من عام 2018 حيث قامت الشركة بتلبية الطلب القوي على منتجات البقالة بشكل فعال، معززة بمخزون جيد التجهيز. بالإضافة إلى ذلك، تضمن الإدارة الفعالة لسلسلة التوريد في قطاعي الأغذية والتجزئة إستراتيجية العمل مع الامتثال لتدابير السلامة الضرورية وسط جائحة فيروس كورونا. وقد تمكنت الشركة من القيام بذلك نتيجة لعمليات إعادة الهيكلة وزيادة الكفاءة، إلى جانب إتخاذ خطوات لزيادة عدد العملاء وإضافة منتجات جديدة. هذا وقد أطلقت الشركة أيضاً قناتها عبر الإنترنت (باند كليك) لتوسيع نطاق واتساع عمليات باند. بالإضافة إلى ذلك، وباستثناء الخدمات الغذائية، من غير المحتمل أن تواجه أي شريحة أخرى أية تأثيرات سلبية، حيث تعمل صافولا في مجال بيع المواد الغذائية بالتجزئة ومحلات البقالة، والتي تقع ضمن الخدمات الأساسية. ومع ذلك، يبدو أن الإيجابيات قد ألفت بنتائجها على سعر سهم الشركة، وبالتالي، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 13.6% إلى 6.1 مليار ريال في الربع الأول من العام، مدعومة بأداء قطاع التجزئة، والذي سجل نمواً بنسبة 23.4% في الإيرادات بسبب ارتفاع عدد العملاء وحجم سلة المشتريات نتيجة لعمليات الشراء بالجملة في فئات البقالة المختلفة. في الواقع، كانت مساهمة قطاع التجزئة في الإيرادات هي الأعلى عند نسبة 53.9% مقارنة بنسبة 49.6% قبل عام.
- من ناحية أخرى، انخفضت حصة تجهيز الأغذية إلى 40.5% من 44.7% في العام السابق. وباستثناء هرفي، سجلت جميع القطاعات نمواً إيجابياً في الإيرادات.
- نظراً لارتفاع المتحكم فيه في تكلفة المبيعات، نما الربح الإجمالي بنسبة 14.8% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال. كما ارتفع هامش الربح الإجمالي بشكل طفيف إلى 20.0% في الربع الأول من العام مقابل 19.8% في الربع الأول من عام 2019.
- نظراً لانخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة والمكاسب على مستوى الربح الإجمالي، فقد ارتفعت الأرباح التشغيلية إلى 408.5 مليون ريال من 205.9 مليون ريال في العام السابق.
- ارتفع صافي الربح إلى 172.8 مليون ريال بسبب العوامل المذكورة أعلاه، على الرغم من الارتفاع الهامشي في صافي تكلفة التمويل بسبب خسائر صرف العملات الأجنبية. كما ارتفع هامش صافي الربح إلى 2.8% من 0.1% في العام الماضي.
- بلغ صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك 693 مليون ريال مقابل 505 مليون ريال في العام السابق، في حين نما صافي الدخل المعدل إلى 173 مليون ريال من 6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019 بسبب تطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية وإغلاق المتاجر.
- خلال السنة المالية 2019، أوصى المجلس بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 3% بواقع 0.30 ريال للسهم، بإجمالي 160.2 مليون ريال. كما وافق المساهمون على إعادة شراء 700 ألف سهم ليتم الاحتفاظ بها كأسهم خزينة بموجب برنامج الحوافز طويلة الأجل للموظفين.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة تبلغ 35.0 ريال للسهم ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	6,119.8	5,387.9	13.6%	23,028.2	22,243.3	3.5%
مجمل الربح (مليار ريال)	1,223.0	1,065.5	14.8%	4,490.5	4,537.7	(%1.0)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	692.8	504.9	37.2%	2,355.6	2,584.9	(%8.9)
صافي الربح (مليار ريال)	172.8	6.3	غير مطابق	530.5	475.6	11.5%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.32	0.01	غير مطابق	1.0	0.9	11.5%
هامش مجمل الربح (%)	20.0%	19.8%	0.2%	19.5%	20.4%	(%0.9)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك	11.3%	9.4%	1.9%	10.2%	11.6%	(%1.4)
هامش صافي الربح (%)	2.8%	0.1%	2.7%	2.3%	2.1%	0.2%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.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 فالكوم 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 فالكوم 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 أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 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 الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء 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 الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على 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 فالكوم 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.