

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

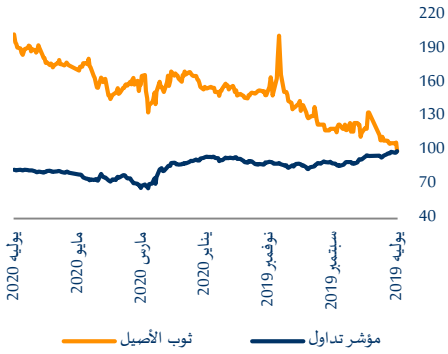
30 يوليو 2020

التوصية	محايد
التوصية السابقة	-
سعر السهم الحالي (ريال)	53.6
السعر المستهدف (ريال)	53.1
نسبة الارتفاع / الهبوط	(1.0%)
في يوم 26 يوليو 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوق (مليار ريال)	1.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	57.6
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	29.1
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	30
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	94.3%

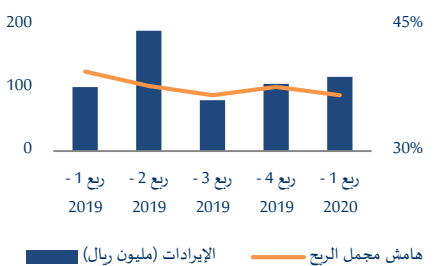
سهم شركة الأصيل مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	14.3%	11.9%
6 شهور	30.8%	42.8%
12 شهر	89.5%	106.1%

الملاك الرئيسيين	%
محمد عبدالله إبراهيم الجديدي	5.80%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش مجمل الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 26 يوليو 2020

ارتفاع أرباح شركة الأصيل في الربع الأول من العام نتيجة ارتفاع معدل نمو الإيرادات

سجلت شركة ثوب الأصيل صافي ربح قدره 17.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020، بارتفاع 8.1% مقارنة بالعام الماضي، مقابل 16.2 مليون ريال في نفس الفترة من العام الماضي، وذلك نتيجة ارتفاع المبيعات. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 16.1% على أساس سنوي إلى 117.5 مليون ريال مقابل 101.2 مليون ريال بسبب ارتفاع الطلب على منتجات الشركة، بينما ظلت المصروفات التشغيلية للربع متمشية مع نفس الربع من العام الماضي. ومع ذلك، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 15.3% على أساس سنوي إلى 21.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020، بينما تراجع الهامش التشغيلي قليلاً إلى 18.5% من 18.6% في العام الماضي.

على الرغم من أزمة كوفيد-19 وما تلاها من حلال للإغلاق العالمي، تمكنت الشركة من زيادة إيراداتها بنسبة 16% على أساس سنوي في الربع الأول من العام، متحدياً جميع اتجاهات السوق. وعلى الرغم من أننا نتوقع أن يُعيق الوباء بعض خطط النمو لدى الشركة، فمن المتوقع أن يظهر نموذج أعمال الشركة ونتائجها بعض المرونة في السنة المالية الحالية. ويمكن أن يعود ذلك إلى ارتفاع المبيعات بسبب ارتفاع الطلب على منتجاتها بالإضافة إلى الجهود المبذولة لتعزيز المبيعات من خلال تعزيز وتنوع القنوات وتوسيع قاعدة عملاء التجارة الإلكترونية. بالإضافة إلى ذلك، فإن الأساسيات المالية للشركة لا تزال قوية ونموذج رأس المال يبشر بالخير لخطط التوسع المستقبلية، حيث أن الشركة لديها مستوى ديون منخفض في ميزانيتها العمومية. لذلك لا تزال متفائلة بشأن آفاق الشركة المستقبلية. ومع ذلك، في ضوء الارتفاع الأخير في سعر السهم، نرى إمكانات صعود محدودة وبالتالي نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 16.1% على أساس سنوي إلى 117.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020، ويعود ذلك إلى زيادة بيع منتجات الشركة مع إطلاق عروض جديدة وتوسيع قاعدة عملاء التجارة الإلكترونية. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفعت المبيعات بنسبة 10.5%.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 7.7% إلى 43.0 مليون ريال بالرغم من الارتفاع الحاد في متوسط تكلفة المبيعات، وأدى ذلك إلى انخفاض الهامش الإجمالي إلى 36.6% من 39.4% قبل عام.
- نمت الأرباح التشغيلية بنسبة 15.3% على أساس سنوي إلى 21.7 مليون ريال من 18.9 مليون ريال قبل عام، وبلغ الهامش التشغيلي للفترة 18.5% مقابل 18.6% في العام الماضي.
- بالنظر إلى هذه العوامل، فقد ارتفع صافي ربح الشركة بنسبة 8.1% على أساس سنوي إلى 17.5 مليون ريال من 16.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019، وبالتالي، ارتفع صافي الربح بنسبة 64.8%، ويعود ذلك أساساً إلى زيادة المبيعات بنسبة 10.5%، حيث تأثرت أنشطة الشركة الموسمية. بلغ صافي الهامش للربع 14.9% في الربع الأول من عام 2020 مقابل 16.0% في الربع الأول من عام 2019 و 10.0% في الربع الرابع من عام 2019.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 53.1 ريال للسهم ونحتفظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الأول	الربع الأول
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020
الإيرادات (مليون ريال)	477.2	513.0	16.1%	101.2	117.5
مجمل الربح (مليون ريال)	180.7	192.2	7.7%	39.9	43.0
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليار ريال)	97.2	101.9	14.3%	19.5	22.2
صافي الربح (مليون ريال)	80.4	85.0	8.1%	16.2	17.5
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	2.7	2.8	8.1%	0.54	0.58
هامش مجمل الربح (%)	37.9%	37.5%	(2.9%)	39.4%	36.6%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	20.4%	19.9%	(0.3%)	19.2%	18.9%
هامش صافي الربح (%)	16.8%	16.6%	(1.1%)	16.0%	14.9%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكوم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم 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 فالكم 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 فالكم 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 فالكم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 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 فالكم 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.