

17 فبراير 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
39.2	سعر السهم الحالي (ريال)
40.0	السعر المستهدف (ريال)
2.0%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 16 فبراير 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

20.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
54.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
29.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
534.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
59.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

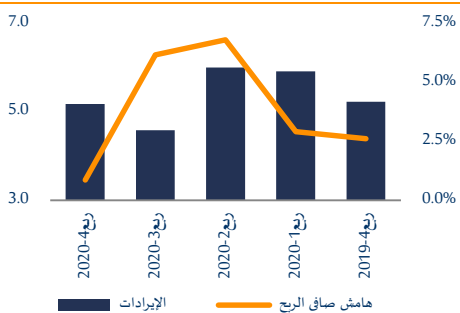
سهم شركة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(7.7%)	(9.9%)
6 شهور	(19.4%)	(36.7%)
12 شهر	13.0%	(3.2%)

الملاك الرئيسيين	%
شركة أصيلة للاستثمار	11.23%
شركة عبدالقادر المهيدب وأولاده	8.23%
عبدالله محمد عبدالله الربيعه	8.21%
المؤسسه العامه للتأمينات الاجتماعيه	6.67%
شركة المهيدب القابضه	6.36%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 16 فبراير 2021

تحسن صافي أرباح السنة المالية 2020: تدهور أداء الربع الرابع من عام 2020 بسبب انخفاض الإيرادات وهوامش الربحية إرتفعت إيرادات شركة صافولا بنسبة 1.4% على أساس سنوي لتصل إلى 21.7 مليار ريال خلال العام المالي 2020. ومع ذلك، انخفضت الإيرادات بنسبة 0.9% على أساس سنوي إلى 5.2 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020 بسبب ضعف الإيرادات التي سجلها قطاع التجزئة. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 2.9% على أساس سنوي إلى 4.6 مليار ريال خلال العام المالي 2020، حيث عوض ارتفاع صافي الربح الإرتفاع في تكلفة المبيعات. وقد أدى الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وزيادة مساهمة الأرباح من الشركات الزميلة إلى ارتفاع أرباح التشغيل بنسبة 26.6% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال. بالإضافة إلى ذلك، عوضت رسوم التمويل المنخفضة عن ارتفاع مصروفات الزكاة في السنة المالية 2020، مما أدى إلى زيادة 91.5% على أساس سنوي في صافي الربح إلى 910.8 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تحسن هامش صافي الربح إلى 4.2% من 2.2% في السنة المالية 2019. على الرغم من تسجيل نمو بنسبة 91.5% على أساس سنوي في صافي الربح خلال السنة المالية 2020، سجلت صافولا إنخفاضاً بنسبة 67.4% على أساس سنوي في صافي الأرباح خلال الربع الرابع من عام 2020. ويعزى ذلك إلى الأداء الضعيف الذي سجله قطاع التجزئة خلال الربع، مما أدى إلى انخفاض الهوامش. وعلى الرغم من أن الزيادة في الطلب على محلات البقالة وتفضيل تناول الطعام في المنزل أدت إلى زيادة إيرادات التجزئة خلال النصف الأول من عام 2020، إلا أن الزوج المستمر ومعدل ضريبة القيمة المضافة المرتفع أضربا إيرادات التجزئة خلال النصف الثاني من عام 2020. وقد ظلت الإيرادات من فئات الزيوت والسكر معوقة بسبب انخفاض الكميات المباعة خلال العام المالي 2020. ومع ذلك، زادت إيرادات قطاع الأطعمة المجمدة، مدفوعة بالإنتاج العالي وعروض المنتجات الجديدة. وعلى الرغم من أن صافولا سجلت إيرادات وصافي أرباح أعلى في السنة المالية 2020، في ظل الظروف الاقتصادية غير المواتية، إلا أنها كانت مدفوعة إلى حد كبير بالتحويل إلى أداء قطاع التجزئة. ومع ذلك، تواجه صافولا رباحاً معاكسة تتمثل في رفع معدل ضريبة القيمة المضافة، مما قد يؤدي إلى انخفاض في إنفاق المستهلكين وخفض ربحيتها على المدى القريب. علاوةً على ذلك، لا يزال الضعف المستمر في مبيعات منتجات الزيوت والسكر بسبب انخفاض الطلب يمثل تحدياً لشركة صافولا. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- إرتفعت الإيرادات بنسبة 1.4% على أساس سنوي لتصل إلى 21.7 مليار ريال في السنة المالية 2020، ويرجع ذلك أساساً إلى نمو بنسبة 8.9% على أساس سنوي و 18.8% على أساس سنوي في مساهمة الإيرادات من قطاعي التجزئة والأغذية المجمدة، على التوالي، بينما إستحوذ قطاع التجزئة على 53.5% من إجمالي الإيرادات في السنة المالية 2020 مقابل 49.8% في السنة المالية 2019.
- إنخفضت الإيرادات بنسبة 0.9% على أساس سنوي لتصل إلى 5.2 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020، بسبب انخفاض المبيعات في قطاع التجزئة خلال الربع.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 2.9% على أساس سنوي إلى 4.6 مليار ريال، حيث قوبلت الزيادة في تكلفة المبيعات بنسبة 1.0% على أساس سنوي إلى 17.1 مليار ريال بالنمو في الإيرادات. ونتيجةً لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 21.4% في السنة المالية 2020 من 21.0% في السنة المالية 2019.
- أدى انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وخسائر انخفاض القيمة، إلى جانب ارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة، إلى ارتفاع أرباح التشغيل بنسبة 26.6% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال. ونتيجةً لذلك، تحسن هامش الربح التشغيلي إلى 7.6% في السنة المالية 2020 من 6.1% في السنة المالية 2019.
- تم تعويض انخفاض الدخل الأخر وارتفاع مصروفات الزكاة من خلال انخفاض صافي تكاليف التمويل، مما أدى إلى ارتفاع بنسبة 91.5% على أساس سنوي في صافي دخل صافولا للسنة المالية 2020 إلى 910.8 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تحسن هامش صافي الربح إلى 4.2% من 2.2% في السنة المالية 2019.
- ومع ذلك، انخفض صافي الربح بنسبة 67.4% على أساس سنوي إلى 44.7 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020، مع إنكماش صافي الهامش إلى 0.9% في الربع الرابع مقابل 2.6% في الربع الرابع من عام 2019 و 6.2% في الربع الثالث من عام 2020.
- في 27 يناير، أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية بواقع 0.75 ريال للسهم عن العام المالي 2020، أي ما يعادل 400.5 مليون ريال أو 7.5% من إجمالي رأس مال الشركة.

التقييم: قمنا بتخفيض السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 40.0 ريال للسهم ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الرابع	الربع الرابع	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
0.6%	21,700	21,835	(0.9%)	5,232	5,183	الإيرادات (مليون ريال)
1.3%	4,636	4,695	(10.2%)	1,192	1,070	مجمل الربح (مليون ريال)
2.0%	2,775	2,829	(21.6%)	618	484	صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)
8.1%	911	984	(67.4%)	137	45	صافي الربح (مليون ريال)
8.1%	1.71	1.84	(67.4%)	0.26	0.08	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
0.1%	21.4%	21.5%	(2.1%)	22.8%	20.6%	هامش مجمل الربح (%)
0.2%	12.8%	13.0%	(2.5%)	11.8%	9.3%	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك

17 فبراير 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

هامش صافي الربح (%) 0.9% 2.6% (1.8%) 4.5% 4.2% 0.3%

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

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.