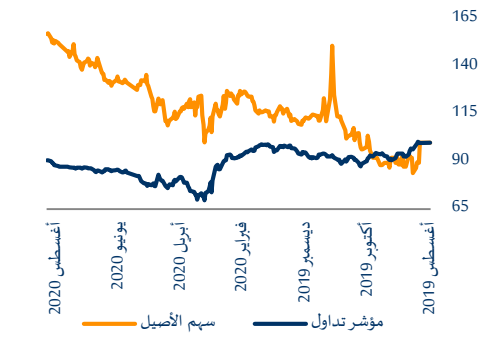


31 أغسطس 2020

معايير	التوصية
معايير	التوصية السابقة
58.1	سعر السهم الحالي (ريال)
55.6	السعر المستهدف (ريال)
(4.2%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 17 أغسطس 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

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

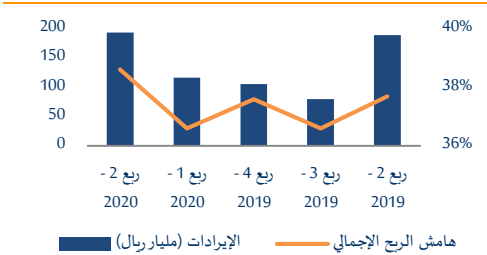
سهم شركة الأصيل مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	10.5%	6.0%
6 شهور	26.3%	27.8%
12 شهر	57.2%	66.5%

الملاك الرئيسين	%
محمد عبدالله إبراهيم الجديدي	5.80%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 17 أغسطس 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

عزز النمو في الإيرادات أرباح الربع الثاني من عام 2020

سجلت شركة ثوب الأصيل ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 1.9٪ على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2020، حيث أدى إطلاق منتجات جديدة في السوق السعودية وتوقيع إتفاقيات توريد المعدات الطبية إلى زيادة المبيعات. وقد أدى ذلك إلى زيادة بنسبة 8.1٪ على أساس سنوي في الدخل التشغيلي. كما تحسن الهامش التشغيلي إلى 28.9٪ في الربع الثاني من عام 2020 من 27.3٪ في الربع الثاني من عام 2019. وقد شهدت الشركة ارتفاعاً بنسبة 8.2٪ على أساس سنوي في صافي الربح، حيث عوض النمو في المبيعات وانخفاض تكاليف التشغيل إلى زيادة بنسبة 31.3٪ في مصروفات الزكاة على أساس سنوي. وقد أدى ذلك إلى نمو هامش صافي الربح للربع إلى 27.0٪ من 25.4٪ في الربع الثاني من عام 2019 و 14.9٪ في الربع الأول من عام 2020.

على الرغم من التحديات الاقتصادية التي فرضتها أزمة كوفيد-19، فقد أبلغت الشركة عن نمو الإيرادات في النصف الأول من عام 2020، مما يشير إلى التأثير المحدود للوباء على أعمال الشركة. وقد دعم النمو في الإيرادات زيادة الطلب على منتجات الشركة حيث تواصل الشركة تنوع قنوات مبيعاتها وتعزيزها، وتحسين مبيعات التجارة الإلكترونية، وإطلاق منتجات جديدة. بالإضافة إلى ذلك، لا تزال الأسس المالية للشركة قوية ونموذج العمل ذو المتطلبات الرأسمالية المنخفضة يبشر بالخير لخطط التوسع المستقبلية، بالإضافة إلى انخفاض مستويات الدين في ميزانيتها العمومية. ومع ذلك، يبدو أن هذه العوامل قد انعكست في أداء سهم الشركة مؤخراً، لذا نرى إمكانات صعودية محدودة. وبالتالي، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 1.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 193.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 بسبب طرح منتجات جديدة في السوق وتوقيع عقود توريد المعدات الطبية خلال هذا الربع. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 65.0٪ على أساس ربع سنوي من 117.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020.

ارتفع الربح الإجمالي (بنسبة 4.5٪) على أساس سنوي إلى 74.9 مليون ريال بوتيرة أسرع من الإيرادات، حيث نمت تكلفة المبيعات إلى 119.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. وقد أدى ذلك إلى زيادة بمقدار 93.0 نقطة أساس على أساس سنوي في هامش الربح الإجمالي إلى 38.6٪.

ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 8.1٪ على أساس سنوي إلى 56.0 مليون ريال، حيث عوض الانخفاض بنسبة 31.4٪ على أساس سنوي و 26.5٪ على أساس سنوي في المصروفات الإدارية والعمومية ومصروفات البيع والتسويق، على التوالي، الارتفاع في تكاليف الموظفين بنسبة 490.7٪ على أساس سنوي. كما ارتفع هامش التشغيل بمقدار 164.2 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 28.9٪.

ارتفع صافي الربح بنسبة 8.2٪ على أساس سنوي و 198.8٪ على أساس ربع سنوي إلى 52.3 مليون ريال، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع المبيعات وانخفاض مصروفات التشغيل. وقد أدى ذلك إلى ارتفاع بمقدار 157.1 نقطة أساس على أساس سنوي في هامش صافي الربح إلى 27.0٪ في الربع الثاني من عام 2020.

في 28 يوليو، وقعت الشركة عقداً بقيمة 73.1 مليون ريال مع شركة نوبكو لتوريد المعدات الطبية. ومن المتوقع أن يعزز هذا العقد نتائج الشركة في الربع القادم.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 55.6 ريال للسهم، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	193.8	190.1	1.9%	513.0	477.2	7.5%
مجممل الربح (مليون ريال)	74.9	71.7	4.5%	193.2	180.7	6.9%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	56.5	52.3	7.9%	102.9	97.2	5.8%
صافي الربح (مليون ريال)	52.3	48.3	8.2%	85.7	80.4	6.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.74	1.61	8.2%	2.9	2.7	6.7%
هامش مجمل الربح (%)	38.6%	37.7%	0.9%	37.7%	37.9%	(0.2%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	29.1%	27.5%	1.6%	20.1%	20.4%	(0.3%)
هامش صافي الربح (%)	27.0%	25.4%	1.6%	16.7%	16.8%	(0.1%)

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.