

2 أغسطس 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

انخفاض المبيعات ومزيج المنتجات غير الموازي أثر على صافي الأرباح في الربع الثاني من عام 2021

سجلت شركة ثوب الأصيل انخفاضاً في الإيرادات بنسبة 13.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 168.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب انخفاض الإيرادات التي سجلها قطاع الثوب. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 18.5٪ على أساس سنوي إلى 61.0 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 231 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 36.3٪ في الربع الأول من عام 2021. وقد أدى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية إلى تراجع أرباح التشغيل بنسبة 29.3٪ على أساس سنوي إلى 40.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، بينما تقلص هامش صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب بمقدار 545 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 24.2٪. وقد أدى ارتفاع مصروفات التمويل والذكاة إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 34.1٪ على أساس سنوي إلى 34.5 مليون ريال، وانخفاض هامش صافي الربح بمقدار 647 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 20.5٪ في الربع الثاني من عام 2021.

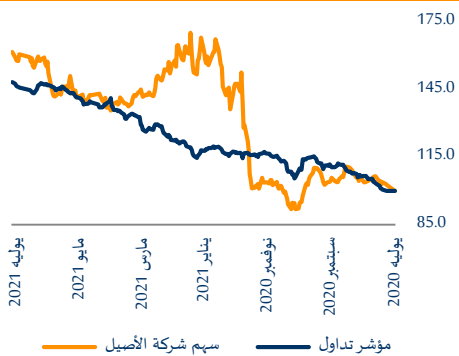
انخفض أداء الشركة في النصف الأول من عام 2021 حيث سجلت شركة ثوب انخفاضاً في صافي الأرباح (انخفاض بنسبة 1.4٪) على أساس سنوي إلى 306.9 مليون ريال) وصافي الربح (تراجع بنسبة 30.6٪ على أساس سنوي إلى 48.5 مليون ريال) خلال الفترة. وقد تأثر نمو المبيعات في النصف الأول من عام 2021 بارتفاع قاعدة الإيرادات في النصف الأول من عام 2020 بسبب توقيع عقد توريد طلي جديد في نفس الفترة من العام الماضي. في حين ارتفعت الإيرادات من قطاع الأقمشة بنسبة 13.0٪ على أساس سنوي لتصل إلى 49.8 مليون ريال، ولكن قابلها انخفاض بنسبة 3.8٪ على أساس سنوي في الإيرادات من قطاع الأقمشة إلى 257.0 مليون ريال في النصف الأول من عام 2021. بينما يمكن أن تُعزى النتيجة المذكورة أعلاه إلى الظروف الاقتصادية الصعبة التي خلقها جائحة كوفيد-19 والقيود اللاحقة، والتي كان من الممكن أن تؤدي إلى انخفاض إنفاق المستهلكين على الملابس الجديدة. علاوةً على ذلك، أثر مزيج المنتجات غير الموازي خلال الربع على صافي الأرباح وهوامش الربح في النصف الأول من العام. وقد أعلنت الشركة سابقاً عن خطط لإطلاق منتجات جديدة وتوقيع عقود إضافية في مجال شراء المعدات الطبية وتقوم بتقييم ظروف السوق لذلك. كما حصلت الشركة على موافقة مجلس الإدارة لجمع رأس مال إضافي قدره 100 مليون ريال لدعم خطط النمو في هذا القطاع. ومع ذلك، تظل تكاليف التشغيل المرتفعة وهوامش الربح المنخفضة مصدر قلق للشركة على المدى القريب. علاوةً على ذلك، قد تؤدي القيود المطولة بسبب ارتفاع الحالات إلى إعاقة الطلب على منتجات الشركة والتأثير على الربحية. لذلك، وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحافظ على توصيتنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

- انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 13.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 168.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب القاعدة المرتفعة في الربع الثاني من عام 2020 حيث وقعت الشركة عقداً جديداً لتوريد الإمدادات الطبية في الربع الثاني من عام 2020. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 21.0٪ على أساس ربع سنوي من 138.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب العوامل الموسمية لنشاط أعمال الشركة.
 - انخفض الربح الإجمالي بنسبة 18.5٪ على أساس سنوي إلى 61.0 مليون ريال بسبب انخفاض صافي الأرباح. بعد ذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 36.3٪ من 38.6٪ في الربع الثاني من عام 2020.
 - أدى ارتفاع إجمالي المصروفات العمومية والإدارية بسبب إطلاق الحملة الترويجية إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 29.3٪ على أساس سنوي إلى 40.6 مليون ريال في الربع الأول. ونتيجة لذلك، تقلص هامش التشغيل إلى 24.2٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 29.6٪ في الربع الثاني من عام 2020.
 - أدى انخفاض الهوامش وارتفاع مصروفات التمويل والذكاة إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 34.1٪ على أساس سنوي إلى 34.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص صافي الهامش إلى 20.5٪ من 27.0٪ في الربع الثاني من عام 2020.
 - في 29 يونيو، وافق مساهمي الشركة على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح مرحلية على أساس نصف سنوي أو ربع سنوي للسنة المالية 2021.
 - في 15 يوليو، أوصى مجلس إدارة ثوب بتوزيع أرباح نقدية قدرها 0.75 ريال للسهم الواحد عن النصف الأول من العام الجاري بقيمة 22.5 مليون ريال (7.5٪ من رأس مال الشركة).
 - في 15 يوليو، أوصى مجلس الإدارة بزيادة رأس المال بنسبة 33.3٪ إلى 400 مليون ريال من خلال إصدار 10 مليون سهم منحة. وتهدف الشركة إلى الاستفادة من رأس المال في توسيع الأعمال التجارية والحفاظ على الملاءة المالية.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 70.0 ريال للسهم، في حين نحتفظ بتوصيتنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

تخفيض المراكز	التوصية
تخفيض المراكز	التوصية السابقة
88.3	سعر السهم الحالي (ريال)
70.0	السعر المستهدف (ريال)
(20.7%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 1 أغسطس 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
2.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
96.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
50.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
30.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
94.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

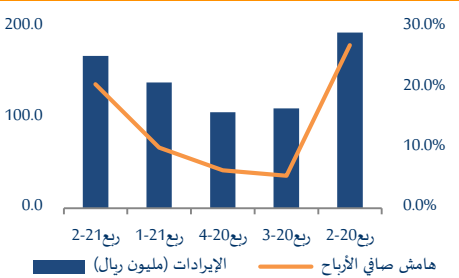
سهم شركة الأصيل مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.5%	0.7%
6 شهور	(1.0%)	(28.2%)
12 شهر	61.7%	13.3%

الملاك الرئيسيين	%
محمد عبدالله إبراهيم الجديدي	5.56%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الأرباح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 1 أغسطس 2021

التغير السنوي (%)	2020 فعلي	2021 متوقع	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2021
الإيرادات (مليون ريال)	527.3	590.6	(13.3%)	193.8	168.1
مجمول الربح (مليون ريال)	188.5	212.6	(18.5%)	74.9	61.0
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	101.1	119.7	(19.8%)	57.8	46.4
صافي الربح (مليون ريال)	82.4	98.4	(34.1%)	52.3	34.5
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	2.7	3.3	(34.1%)	1.74	1.15
هامش مجمل الربح (%)	35.7%	36.0%	(2.3%)	38.6%	36.3%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	19.2%	20.3%	(2.3%)	29.8%	27.6%
هامش صافي الربح (%)	15.6%	16.7%	(6.5%)	27.0%	20.5%

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. علاوةً 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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

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 أو عدالة 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 أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء 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.