

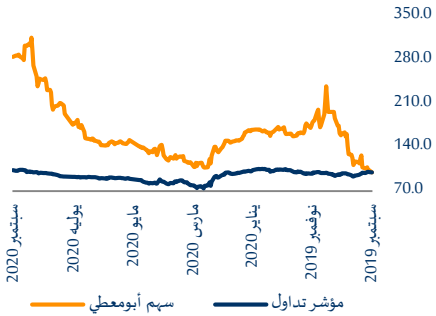
18 أكتوبر 2020

التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	31.6
السعر المستهدف (ريال)	25.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(20.9%)
في يوم 27 سبتمبر 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

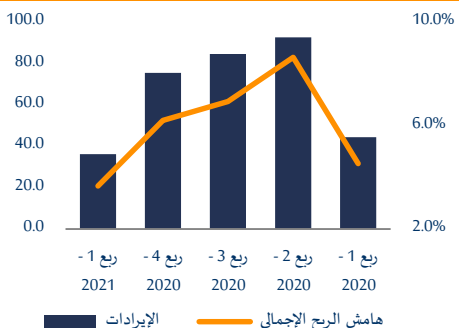
رأس المال السوقي (مليون ريال)	632.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.5
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	20.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	61.0%

سهم شركة أبو معطي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	14.9%	10.4%
6 شهور	161.6%	130.5%
12 شهر	184.7%	181.4%
الملاك الرئيسيين		%
سعيد عمر سعيد باسعيد		19.33 %
سعد عبدالله سعد ابو معطي		17.15%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 27 سبتمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2020

ضعف الأداء في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2020 بسبب جائحة كوفيد-19

تراجع صافي ربح شركة عبد الله سعد محمد أبو معطي للمكتبات (أبو معطي) بنسبة 27.2٪ على أساس سنوي إلى 0.7 مليون ريال في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2020، حيث أثر الانخفاض الحاد في الإيرادات على صافي أرباح الشركة. كما انخفضت إيرادات الفترة بنسبة 18.4٪ على أساس سنوي لتصل إلى 36.2 مليون ريال حيث أدت الإجراءات الوقائية التي بدأها الحكومة خلال الربع إلى تراجع المبيعات. هذا بالإضافة إلى تراجع الأرباح التشغيلية بنسبة 33.9٪ على أساس سنوي إلى 1.3 مليون ريال بسبب انخفاض الإيرادات. بالإضافة إلى العوامل المذكورة، أدى الانخفاض في الدخل الأخرى إلى التأثير على صافي الربح، مما أدى بدوره إلى تضيق هوامش الشركة في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2020.

أعاق الوباء أداء الشركة في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2020 حيث أعلنت الحكومة عن إجراءات إغلاق للحد من إنتشار الفيروس. وقد أدى ذلك إلى إعلان الشركة عن إغلاق المحلات، الأمر الذي أثر على صافي الربح. وعلى الرغم من أنه من المتوقع أن تدعم إعادة الإفتتاح التدريجي للاقتصاد على أنشطة الشركة التجارية، إلا أنه من المتوقع أن تتأثر الصناعة بالوباء في عام 2020. ونتوقع انخفاض الطلب على اللوازم المكتبية والمدرسية خلال العام مع إعتقاد الشركات والمدارس على منظومة العمل من المنزل ونماذج التعلم من المنزل. كما تظل معدل ضريبة القيمة المضافة المرتفعة وانخفاض أسعار النفط، والتي من المتوقع أن تؤثر على الإنفاق الاستهلاكي والحكومي، على التوالي، من العوامل الرئيسية المعاكسة للشركة. علاوة على ذلك، فإن العدد المتزايد لحالات كوفيد-19 وإمكانية فرض عمليات الإغلاق للحد من الوباء قد يضر مرة أخرى بالنتائج النهائية للشركة. بينما واصل أبو معطي خططه التوسعية بافتتاح صالة عرض جديدة في جدة، مما رفع عدد صالات العرض في المملكة العربية إلى 10. ومع ذلك، نعتقد أن سهم الشركة قد تجاوز القيمة العادلة. وفي ضوء تقييم الشركة، قمنا بمراجعة توصيتنا الإستثمارية بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

- تراجعت الإيرادات بنسبة 18.4٪ على أساس سنوي إلى 36.2 مليون ريال في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2020 من 44.3 مليون ريال في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2019 حيث أصرت إجراءات المملكة للحد من إنتشار الوباء بإيرادات الشركة. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 52.1٪ على أساس ربع سنوي من 75.5 مليون ريال في الربع السابق.
- انخفض الربح الإجمالي (تراجع بنسبة 13.6٪ على أساس سنوي إلى 7.9 مليون ريال) بمعدل أبطأ من تراجع صافي الأرباح نتيجة لانخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 19.7٪ على أساس سنوي إلى 28.3 مليون ريال خلال الفترة. وبالتالي، توسع هامش الربح الإجمالي للربع إلى 21.8٪ مقابل 20.6٪ في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2019 و 21.1٪ في الربع الرابع المنتهي في 30 يونيو من عام 2019.
- تراجعت أرباح التشغيل بنسبة 33.9٪ على أساس سنوي إلى 1.3 مليون ريال في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2020 حيث تم تعويض انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بسبب الانخفاض الحاد في الإيرادات. ونتيجة لذلك، تراجع هامش الربح التشغيلي إلى 3.7٪ في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2020 مقابل 4.5٪ في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2019 و 6.0٪ في الربع الرابع المنتهي في 31 مارس من عام 2020.
- تم تعويض الانخفاض في تكاليف التمويل خلال الربع بسبب انخفاض الإيرادات الأخرى، مما أدى إلى انخفاض بنسبة 27.2٪ على أساس سنوي في صافي الربح إلى 0.7 مليون ريال في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2020. ونتيجة لذلك، انخفض هامش صافي الربح إلى 2.0٪ في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2020 مقارنة بنسبة 2.2٪ في الربع الأول المنتهي في 30 يونيو من عام 2019 و 4.7٪ في الربع الرابع المنتهي في 31 مارس من عام 2020.
- في 12 يوليو، إفتتح أبو معطي صالة عرض جديدة في جدة بمساحة 373.0 متر مربع، ليرتفع عدد صالات العرض في المملكة إلى 10.
- في 20 يوليو، جددت الشركة تسهيلات التمويل الإسلامي مع مجموعة ساميا المالية بقيمة 45.0 مليون ريال لمدة عام آخر، وذلك بغرض إستخدامها في متطلبات رأس المال العامل.
- في 10 سبتمبر، وافق مساهمي الشركة على توزيع أرباح نقدية بواقع 0.5 ريال للسهم عن العام المالي المنتهي في 31 مارس 2020، بقيمة 10.0 مليون ريال.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 25.0 ريال للسهم الواحد و قمنا بتغيير تصنيفنا إلى تخفيض المراكز.

التغير	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	36.2	44.3	(18.4%)	279.2	297.1	(6.0%)
مجمول الربح (مليون ريال)	7.9	9.1	(13.6%)	58.0	60.2	(3.7%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	3.0	3.3	(7.5%)	25.9	29.1	(11.0%)
صافي الربح (مليون ريال)	0.7	1.0	(27.2%)	13.0	14.8	(12.0%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.04	0.05	(27.2%)	0.65	0.74	(12.0%)
هامش مجمل الربح (%)	21.8%	20.6%	1.2%	20.8%	20.3%	0.5%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	8.4%	7.4%	1.0%	9.3%	9.8%	(0.5%)
هامش صافي الربح (%)	2.0%	2.2%	(0.2%)	4.7%	5.0%	(0.3%)

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 بناء 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 ادارة 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 والإراء 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 اشعار 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.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم الصادر بتاريخ 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.