

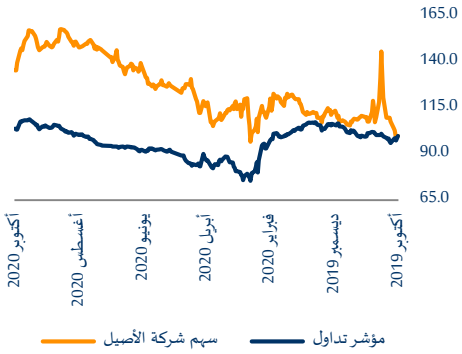
20 نوفمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

| معايد | التوصية |
|-------|---|
| معايد | التوصية السابقة |
| 51.6 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 55.0 | السعر المستهدف (ريال) |
| 6.6% | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| | في يوم 28 أكتوبر 2020 |
| | البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ) |

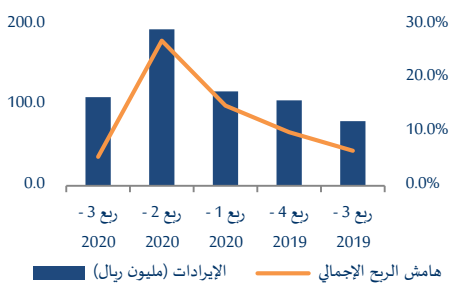
| | |
|-------|-------------------------------------|
| 1.5 | رأس المال السوقي (مليار ريال) |
| 61.3 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 37.0 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 30.0 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 94.3% | نسبة التداول الحر للأسهم (%) |

سهم شركة الأصيل مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|------------------------------|--------|--------|
| شهر واحد | (9.6%) | (7.1%) |
| 6 شهور | 16.2% | (1.8%) |
| 12 شهر | 35.4% | 31.1% |
| الملاك الرئيسيين | | % |
| محمد عبدالله ابراهيم الجديعي | | 5.80% |

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 28 أكتوبر 2020

ارتفاع الإيرادات مع انخفاض نفقات التشغيل يدعم صافي الربح؛ إنكماش هوامش الربحية في الربع الثالث من عام 2020

سجلت شركة ثوب الأصيل (الأصيل) ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 38.2% على أساس سنوي لتصل إلى 110.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، بعد إطلاق منتجات جديدة خلال هذا الربع. وقد دعم الإيرادات أيضاً توقيع شركة ثوب على إتفاقية توريد المعدات الطبية مع الشركة الوطنية الموحدة للمشتريات في الربع الثالث من عام 2020. كما انخفض إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والبيعية والتسويقية بنسبة 22.9% على أساس سنوي إلى 14.8 مليون ريال نتيجة لتنفيذ الإدارة لإجراءات مراقبة التكاليف، مما أدى إلى ارتفاع بنسبة 16.2% على أساس سنوي في الدخل التشغيلي. كما ارتفع صافي الدخل بنسبة 13.6% على أساس سنوي ليصل إلى 5.9 مليون ريال نتيجة لارتفاع صافي الدخل وانخفاض تكاليف التشغيل. ومع ذلك، تقلص صافي الهامش للربح إلى 5.4% من 6.5% في الربع الثالث من عام 2019 و 27.0% في الربع الثاني من عام 2020، على التوالي.

واصلت الشركة تحقيقها معدلات نمو في الإيرادات على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2020 بالرغم من المخاوف بشأن جائحة كوفيد-19. وقد أدى إطلاق المنتجات الجديدة، إلى جانب المبيعات القوية من خلال قنوات التجارة الإلكترونية، إلى تعزيز إيرادات الربع الثالث من العام الجاري. كما حققت عقود المنتجات الطبية الجديدة مبيعات بلغت حوالي 57.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. هذا بالإضافة إلى توقيع الشركة عدة عقود في قطاع الرعاية الصحية السعودي في الربع الثالث من عام 2020 وتهدف إلى زيادة تنوع مزيج منتجاتها من خلال إطلاق المزيد من المنتجات في سوق الرعاية الصحية السعودي. بالإضافة إلى ذلك، ستعزز الأساسيات السليمة والديون الهامشية في الميزانية العمومية لشركة ثوب خطط النمو الخاصة بها. ومع ذلك، يبدو أن هذه العوامل قد إنكسرت على أداء سهم الشركة في الفترات الأخيرة، ونرى إمكانات صعود محدودة للسهم، وبالتالي، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 38.2% على أساس سنوي لتصل إلى 110.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب إطلاق منتجات جديدة وتوقيع عقد توريد المعدات الطبية خلال هذا الربع. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 43.2% على أساس ربع سنوي من 193.8 مليون ريال المسجلة في الربع الثاني من عام 2020.
- نما الربح الإجمالي بنسبة 8.2% على أساس سنوي إلى 31.6 مليون ريال بوتيرة أبطأ من الإيرادات، حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 55.5% على أساس سنوي إلى 78.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. وقد أدى ذلك إلى تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 28.7% في الربع الثالث من عام 2020، مقابل 36.6% في الربع الثالث من عام 2019 و 38.6% في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 16.2% على أساس سنوي إلى 10.6 مليون ريال، مدعوماً بتراجع المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 35.0% على أساس سنوي و تراجع مصروفات البيع والتسويق بنسبة 11.9% على أساس سنوي. ومع ذلك، تقلص هامش التشغيل إلى 9.6% في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بنسبة 11.4% في الربع الثالث من عام 2019.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 13.6% على أساس سنوي إلى 5.9 مليون ريال نتيجة لارتفاع صافي الأرباح وانخفاض مصروفات التشغيل. ومع ذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 5.4% في الربع الثالث من عام 2020.
- ارتفعت ربحية السهم إلى 0.20 ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بمبلغ 0.17 ريال في الربع الثالث من عام 2019. ومع ذلك، فقد تقلص ربحية السهم من 1.74 ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- في 28 يوليو، أعلنت الشركة عن توقيع عقد توريد المعدات الطبية بقيمة 73.1 مليون ريال مع شركة نوبكو.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 55.0 ريال للسهم، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

| التغير | 2019 | 2020 | التغير السنوي | الربع الثالث | الربع الثالث | |
|------------|-------|-------|---------------|--------------|--------------|--|
| (%) السنوي | فعلي | متوقع | (%) | 2019 | 2020 | |
| | 477.2 | 529.7 | 38.2% | 79.6 | 110.1 | الإيرادات (مليون ريال) |
| | 180.7 | 188.0 | 8.2% | 29.2 | 31.6 | مجمل الربح (مليون ريال) |
| | 97.2 | 101.4 | 15.0% | 9.6 | 11.0 | صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال) |
| | 80.4 | 84.8 | 13.6% | 5.2 | 5.9 | صافي الربح (مليون ريال) |
| | 2.7 | 2.8 | 13.6% | 0.17 | 0.20 | نصيب السهم من الأرباح (ريال) |
| | 37.9% | 35.5% | (7.9%) | 36.6% | 28.7% | هامش مجمل الربح (%) |
| | 20.4% | 19.1% | (2.0%) | 12.0% | 10.0% | هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%) |
| | 16.8% | 16.0% | (1.2%) | 6.5% | 5.4% | هامش صافي الربح (%) |

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

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 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 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 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 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.