

2 ديسمبر 2022

التوصية

زيادة المراكز	توصية سابقة
زيادة المراكز	توصية سابقة
28.3	السعر الحالي (ريال)
32.0	السعر المستهدف (ريال)
13.3%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في يوم 1 ديسمبر 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبرغ)

15.1	رأس المال السوقى (مليار ريال)
39.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
27.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
534.0	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)
77.1%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم مجموعة صافولا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة	مطلق	أداء السهم السعري (%)
3.1%	(3.1%)	شهر 1
(10.3%)	(25.6%)	6 أشهر
(15.0%)	(15.3%)	12 شهر
		الملاك الرئيسيين (%)

شركة أصلية للاستثمار	شركة عبد المهيدي وأولاده	الشيخ عبد الله محمد عبد الله الربيعية	شركة المهيدي القابضة
11.23%	8.23%	8.21%	6.36%

المبيعات ربع السنوية (مليار ريال) وصافي هامش الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال،

سجلت البيانات في 1 ديسمبر 2022

مجموعة صافولا

تغطية لنتائج الربع الثالث للسنة المالية 2022

تحسن في نمو إجمالي إيرادات مجموعة صافولا (صافولا) بنسبة 16.9% على أساس سنوي لتصل إلى 7.1 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022، حيث يعزى ذلك إلى تحسن مساهمة قطاع الصناعات الغذائية على خلفية ارتفاع أسعار السلع الأساسية وأدوات النفقات، وارتفاع إجمالي الأرباح بنسبة 12.2% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال، ولكن رغم ذلك شهد الهاشم الإيجاري تقلصاً بمعدل 68 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 16.2% حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بوبيره أسرع من نمو إجمالي الإيرادات خلال الربع السنوي المذكور. أما الأرباح التشغيلية فقد ازدادت بنسبة 39.4% على أساس سنوي لتصل إلى 420.7 مليون ريال حيث عوضت الزيادة في حصة الناتج من الشركات الزميلة ارتفاع تكاليف البيع والنفقات العامة والإدارية، وبالتالي، فقد تحسن الهاشم التشغيلي بمعدل 96 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 5.9%. وعلى الرغم من ارتفاع نفقات الركبة والتمويل إلا أن صافي دخل الشركة ارتفع بنسبة 33.7% على أساس سنوي إلى 163.6 مليون ريال، كما ازداد صافي هامش الأرباح بمعدل 29 نقطة أساس على أساس سنوي ووصل إلى 2.3% ريال في الربع الثالث من عام 2022.

تواصل مجموعة صافولا تسجيل تحسن في الأداء خلال الربع الثالث من عام 2022، وذلك على خلفية تحسن قيمتي إجمالي إيرادات وصافي الأرباح حيث عزز من ارتفاع إجمالي إيرادات المجموعة من قطاعي الصناعات الغذائية إلى ارتفاع أسعار المبيعات، نمواً بنسبيتى 39.0% على أساس سنوي تبعاً على التوالي. وبطبيعة إيرادات قطاع التجزئة خلال الفترة بسبب إغلاق بعض المتاجر واستمرار البرنامج تجربة العملاء مما أدى إلى انخفاض حجم سلة المشتريات وعدد العملاء. وبالإضافة إلى ذلك، فقد أدى ارتفاع معدلات التضخم إلى انخفاض القدرة الشرائية للمستهلكين ورفع حساسية المستهلكين أكثر تجاه الأسعار، وبناءً على ذلك فقد دفع انخفاض مستوى الربحية من إجمالي إيرادات، وزيادة الحصة في صافي نتائج الشركات الزميلة، وارتفاع دخل توزيعات الأرباح المتاحة للربح إلى ارتفاع صافي الدخل بنسبة 33.7% على أساس سنوي. لقد وضعت شركة صافولا خططاً للتوسيع في مصر خلال العامين المقبلين بعد توقيع مذكرة تفاهم مع برنامج الأمم المتحدة الإنمائي في مصر للمساعدة في تعزيز رؤية مصر 2030. ومن المتوقع أن يتحسين إجمالي إيرادات صافولا على ترتيبنا "زيادة المراكز" على السهم.

- تحسن إيرادات بنسبة 16.9% على أساس سنوي لتصل إلى 7.1 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 مدفوعة بنمو في إيرادات المجموعة من قطاع الصناعات الغذائية بنسبة 39.0% على أساس سنوي، وإيرادات المجموعة من قطاع التجزئة بنسبة 12.2% على أساس سنوي، ولكن ذلك قابل بالانخفاض طفيف في إيرادات المجموعة من قطاع التجزئة بنسبة 4.9% على أساس سنوي، وإيرادات المجموعة من قطاع الخدمات الغذائية بنسبة 12.2% على أساس سنوي.
- ساهم قطاعي الصناعات الغذائية وتجارة التجزئة في نمو إجمالي إيرادات بنسبة 60.8% و34.0% تبعاً على التوالي في الربع الثالث من عام 2022.

- على الصعيد الجغرافي يثبت المملكة العربية السعودية السوق الرئيسية لصافولا حيث شكلت مبيعاتها نسبة 63% من إجمالي مبيعات الشركة، ثم تلتها مصر ودول أخرى والتي شكلت مبيعاتها نسبة 15% و13% من إجمالي مبيعات الشركة على التوالي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2022.

- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 17.9% على أساس سنوي لتصل إلى 5.9 مليار ريال، وهو ما أثر سلباً في المقابل على ارتفاع إجمالي إيرادات، ارتفاع إجمالي الأرباح بنسبة 12.2% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 إلا أن هامش إجمالي الأرباح تقلص إلى 16.2% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 16.9% في الربع الرابع من عام 2021.
- تمت تعويض الارتفاع في مصاريف البيع والنفقات العامة والإدارية من خلال زيادة الحصة في صافي نتائج الشركات الزميلة ودخل توزيعات الأرباح للشركات المتاحة للربح مما أدى إلى ارتفاع إجمالي الأرباح التشغيلية بنسبة 39.4% على أساس سنوي إلى 420.7 مليون ريال. وبالتالي، توسيع هامش الأرباح التشغيلي إلى 5.9% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 5.0% في الربع الثالث من عام 2021.
- ارتفاع صافي دخل مجموعة صافولا بنسبة 33.7% على أساس سنوي إلى 163.6 مليون ريال على الرغم من ارتفاع نفقات التمويل والركبة، ونتيجة لذلك، ارتفع صافي هامش الأرباح بنسبة 2.3% في الربع الثالث من عام 2021.

التقييم: قررنا تعديل ستعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 32.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

الإيرادات (مليون ريال)	إجمالي الأرباح (مليون ريال)	الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	صافي الأرباح (مليون ريال)	ربحية السهم الأساسية (ريال)	هامش الأرباح (%)	هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	صافي هامش الأرباح (%)
نسبة التغيير السنوي (%)	السنة المالية 2021	متوقعة السنة المالية 2022	- السنوي (%)	- 2021	- 2022		
16.3%	24,660	28,668	16.9%	6,048	7,072		
11.1%	4,478	4,976	12.2%	1,024	1,149		
33.7%	2,084	2,787	22.1%	564	689		
217.6%	222	705	33.7%	122	164		
217.6%	0.42	1.32	33.7%	0.23	0.31		
(0.8%)	18.2%	17.4%	(0.7%)	16.9%	16.2%		
1.3%	8.5%	9.7%	0.4%	9.3%	9.7%		
1.6%	0.9%	2.5%	0.3%	2.0%	2.3%		

شرح منهجة التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجة للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلوقة على ذلك، يضع نظام التقييم المتباع الأسهوم التي يتم تحديدها بحسب انتشار أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إغلاق 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) تغير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابيتال.

يقين كابيتال

مراسلتنا على العنوان التالي:

صندوق بريد 884

الرياض 11421

المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:

فاكس: +966 11 2032546

الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:

خدمة العملاء: 8004298888

خدمات الأسهوم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن يقين كابيتال اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والأراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن يقين كابيتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أي أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة وأدلة وأكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تحلي مسؤوليتها ولا تقبل أي النزاع عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والأراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 تنبية فحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات لا تأخذ في الاعتبار تفضيلات المستثمرين 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب وأثر بالتغييرات دون أي إشعار سابق وأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للآداء المستقبلي، وبناءً على كل ما سبق فإنه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لاي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص وأهداف الاستثمار الخاصة وأحتياجات المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية وأي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لاحظ نسخ أو توزيع هذا التقرير الباحثي، كلها أو جزئياً، وجميع المعلومات والأراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

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