

الشركة السعودية للتسويق (أسواق المزرعة) الربع الأول 2016

أعلنت شركة أسواق المزرعة عن نتائجها الأولية للربع الأول من عام 2016 بتسجيل صافي ربح قدره 25.5 مليون ريال مقابل 29.1 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بانخفاض بنحو 12.5% بينما بلغت إيرادات الشركة 482.2 مليون ريال مقابل 455.5 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق بارتفاع 6.7%.

بلغ إجمالي الربح للشركة خلال الربع الأول 112.2 مليون ريال بارتفاع 7.2% عن الفترة المقابلة من العام السابق بينما انخفض الربح التشغيلي بـ 11.9% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق ليبلغ 28.7 مليون ريال مقارنة بـ 32.6 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق.

أرجعت الشركة انخفاض الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بالرغم من ارتفاع المبيعات إلى الأسباب التالية:

- الزيادة في مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية بـ 15.7% جراء ارتفاع تكلفة العمالة والسعودة بالإضافة إلى ارتفاع مصاريف الطاقة والكهرباء والصيانة للفروع الجديدة والقائمة حيث بلغت 57 فرعاً بنهاية الربع الأول من العام الجاري مقارنة بـ 52 فرعاً بنهاية الربع المماثل من العام السابق وكذلك فروع عالم المغامرات التي بلغت 9 فروع بنهاية الربع الحالي مقارنة بـ 8 فروع بنهاية الربع المماثل من العام الماضي.

- انخفاض صافي ربح الشركة التابعة (شركة اللينابيع الصافية للوكالات والتجارة) نتيجة انخفاض المبيعات وزيادة الخسارة في الشركة التابعة (الشركة السعودية للتسويق والتجارة بلبنان) نتيجة انخفاض المبيعات وإنشاء مخصص ديون مشكوك في تحصيلها بمبلغ 601 ألف ريال للشركة التابعة.

وقد قامت الشركة بتقليص الخسائر غير التشغيلية حيث بلغت 440 ألف ريال تتضمن صافي خسائر فروقات عملة بـ 607 ألف ريال وخسائر محفظة أسهم استثمارية مملوكة للشركة بمبلغ 146 ألف ريال تم تعويضها بحقوق امتياز بـ 313 ألف ريال. مقارنة بخسائر غير تشغيلية خلال الربع الأول من عام 2015 بمبلغ 1.4 مليون ريال تمثلت في خسائر فروقات عملة بمبلغ 4.6 مليون ريال وخسائر أسهم محفظة استثمارية للشركة بمبلغ 169 ألف ريال وتم تعويضها جزئياً بإيرادات غير تشغيلية بمبلغ 3.4 مليون ريال يمثل معظمها قيمة كوبونات تسويق ملغاة عن أعوام سابقة.

ومع مراجعة توقعاتنا المستقبلية لمبيعات وهوامش ربحية الشركة نبقى على تقييمنا لسهم أسواق المزرعة عند 71.20 ريال.

زيادة المراكز

71.20

51.35
%38.7

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 24 أبريل 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

4006.SE

81.25

39.30

%18.7-

113

1,797

479

35

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

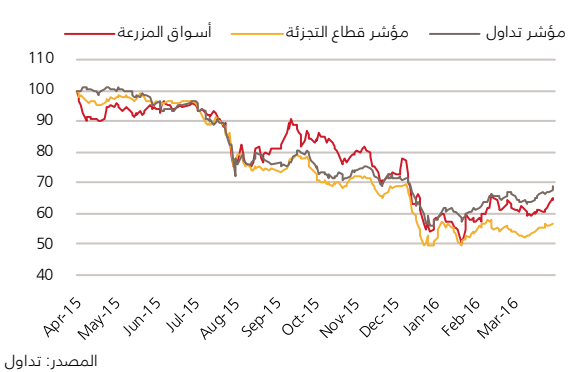
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

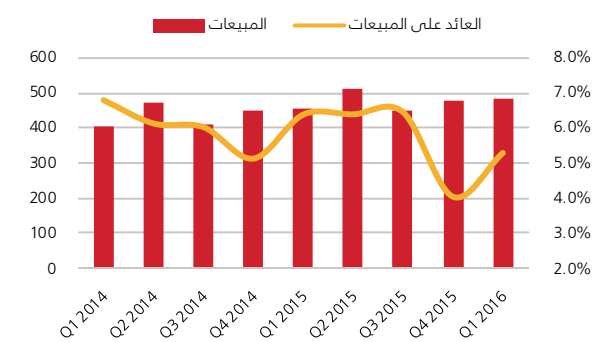
%52.5

حازم فائز خالد الأسود

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

سعيد الغامدي

محلل مالي

sialghamdi@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E	2015A	نهاية العام المالي - ديسمبر
8.95	10.32	11.84	13.04	قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والائفاء والزكاة
0.75	0.86	0.98	1.14	مضاعف المنشأة / المبيعات
11.11	12.46	14.68	16.30	مضاعف الربحية
3.9%	3.9%	3.4%	2.9%	العائد على التوزيع
2.25	2.54	2.88	3.24	مضاعف القيمة الدفترية
0.82	0.89	0.99	1.09	السعر / المبيعات
1.30	1.27	1.29	1.20	النسبة الجارية للأصول
9.1%	11.0%	10.5%	9.0%	نمو الإيرادات

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,202.6	2,019.2	1,819.6	1,648.7	1,541.0	مبيعات
337.7	308.8	276.9	249.2	200.0	إيراد إيجار
2,540.2	2,328.0	2,096.5	1,897.9	1,741.0	إجمالي المبيعات والإيجارات
1,948.7	1,784.6	1,604.6	1,435.2	1,337.7	تكلفة المبيعات
378.0	349.9	318.3	297.1	259.3	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
213.6	193.4	173.6	165.7	144.0	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والائطفاء والضكاة
8.4%	8.3%	8.3%	8.7%	8.3%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والائطفاء والضكاة
47.7	44.6	41.3	38.9	31.8	الاستهلاك والائطفاء
165.8	148.8	132.3	126.8	112.1	الربح التشغيلي
(6.8)	(8.2)	(9.3)	(7.4)	(6.1)	صافي مصروفات التمويل
7.76	8.16	3.28	(5.70)	2.72	أخرى
166.8	148.8	126.3	113.7	108.8	الربح قبل الضكاة والضريبة
4.8	4.2	3.6	3.2	4.0	الضكاة والضريبة
162.0	144.5	122.7	110.5	104.7	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	حقوق الأقلية
161.8	144.3	122.4	110.2	104.5	صافي الدخل
6.4%	6.2%	5.8%	5.8%	6.0%	العائد على المبيعات

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
126.5	102.9	74.5	16.7	22.1	النقدية وما في حكمها
47.7	43.7	39.3	35.6	26.7	ذمم مدينة
578.9	542.8	499.9	494.6	365.5	المخزون
47.9	43.9	39.5	41.5	41.1	أخرى
801.0	733.2	653.3	588.3	455.3	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
747.0	736.2	714.0	717.1	627.9	صافي الموجودات الثابتة
0.1	0.2	0.5	1.2	2.0	موجودات غير ملموسة
5.4	5.2	5.0	4.9	1.6	أخرى
752.5	741.6	719.5	723.1	631.5	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,553.5	1,474.8	1,372.8	1,311.4	1,086.8	إجمالي الموجودات
178.1	176.4	145.0	162.4	155.8	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
439.1	402.7	363.1	329.0	312.9	أخرى
617.2	579.1	508.0	491.4	468.7	مطلوبات قصيرة الأجل
62.7	125.3	188.0	222.9	83.9	دين طويل الأجل
74.57	63.01	52.41	42.70	37.56	مطلوبات غير جارية
799.1	707.4	624.3	554.4	496.7	حقوق المساهمين
1,553.5	1,474.8	1,372.8	1,311.4	1,086.8	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات - وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com

الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888

الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250

الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديرها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.