

الشركة السعودية للتسويق (أسواق المزرعة) الربع الثاني 2016

أعلنت شركة أسواق المزرعة عن نتائجها الأولية للربع الثاني من عام 2016 بتسجيل صافي ربح قدره 27.1 مليون ريال مقابل 32.8 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بانخفاض بنحو 17% بينما بلغت إيرادات الشركة 524.8 مليون ريال مقابل 513.8 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق بارتفاع 2.1%. وجاءت الأرباح الفصلية أقل من توقعاتنا البالغة 29 مليون ريال. وبلغ صافي الربح خلال النصف الثاني 52.6 مليون ريال مقابل 61.9 مليون ريال بانخفاض 15% بينما بلغ الإيرادات لنفس الفترة 1,007 مليون ريال مقابل 969.3 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق بارتفاع 3.9%.

بلغ إجمالي الربح للشركة خلال النصف الأول 226.3 مليون ريال بانخفاض 0.6% عن الفترة المقابلة من العام السابق بينما انخفض الربح التشغيلي لنفس الفترة بـ 14.1% مقارنة الفترة المماثلة من العام السابق ليبلغ 57.4 مليون ريال مقارنة بـ 66.8 مليون ريال خلال النصف الأول من العام الماضي.

أرجعت الشركة انخفاض الأرباح خلال النصف الأول مقارنة بالفترة المقابلة من العام الماضي بالرغم من ارتفاع المبيعات إلى الأسباب التالية:

- انخفاض مساهمة قطاع مبيعات جملة الأدوات المنزلية ومدن الترفيه ذات الهامش المرتفع وكذلك تأثير العروض والحسومات الممنوحة للزبائن مما أدى إلى انخفاض إجمالي الربح.
- الزيادة في مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية بـ 5.0% جراء ارتفاع تكلفة العمالة بالإضافة إلى ارتفاع مصاريف الطاقة والكهرباء والصيانة للفروع الجديدة والقائمة حيث بلغت 59 فرعاً بنهاية النصف الأول من العام الجاري مقارنة بـ 54 فرعاً بنهاية الفترة المقابلة من العام السابق.
- انخفاض مبيعات الشركات التابعة وتحقيق خسارة قدرها 1.5 مليون ريال مقارنة بأرباح قدرها 1 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق بسبب الظروف السائدة في لبنان.
- ارتفاع التكاليف غير التشغيلية والتي تمثل الفرق بين إيرادات فروق عملة وإيرادات محفظة أسهم وكذلك زيادة مصاريف التمويل.

جاءت النتائج أقل من توقعاتنا البالغة 29 مليون ريال ونتوقع أن تحقق الشركة نهاية عام 2016 إيرادات بـ 1,819 مليون ريال وصافي دخل قدره 122 مليون ريال.

ومع مراجعة توقعاتنا المستقبلية لمبيعات وهوامش ربحية الشركة نبقى على تقييمنا لسهم أسواق المزرعة (بعد احتساب الزيادة غير النقدية في رأس المال) عند 50.45 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016E	2017F	2018F
قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والضريبة	13.30	12.09	10.63	9.33
مضاعف المنشأة / المبيعات	1.16	1.00	0.88	0.78
مضاعف الربحية	16.69	15.03	12.75	11.37
العائد على التوزيع	2.9%	4.3%	4.9%	4.9%
مضاعف القيمة الدفترية	3.32	2.95	2.67	2.42
السعر / المبيعات	1.12	1.01	0.91	0.84
النسبة الجارية للأصول	1.20	1.29	1.24	1.24
نمو الإيرادات	9.0%	10.5%	11.0%	9.1%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

التوصية

القيمة العادلة (ريال) 50.45

السعر كما في 26 يوليو 2016 (ريال) 40.89
العائد المتوقع 23.4%

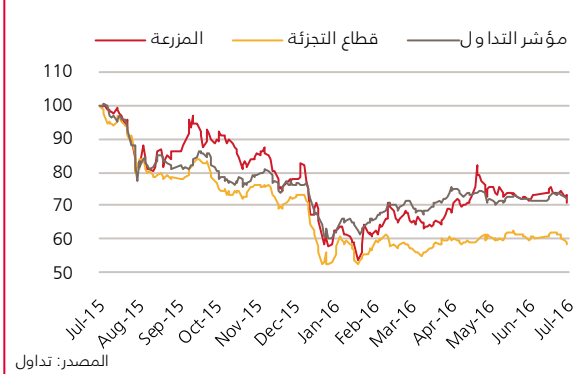
بيانات الشركة

رمز تداول	4006.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	58.75
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	30.60
التغير من أول العام	-13.7%
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	69
الرسملة السوقية (مليون ريال)	1,840
الرسملة السوقية (مليون دولار)	491
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	45

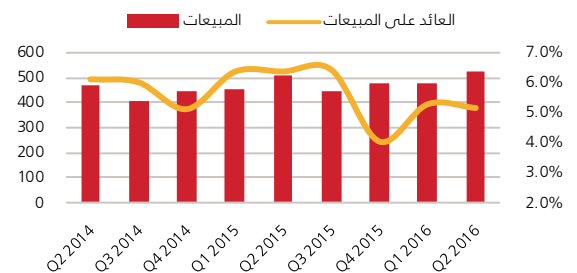
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

حازم فائز خالد الأسود 52.5%

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدق
مدير الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

سعيد الغامدي
محلل مالي
sialghamdi@albilad-capital.com

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 تأجير
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 والائطاء والضريبة
8.4%	8.3%	8.3%	8.7%	8.3%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والائطاء والضريبة
47.7	44.6	41.3	38.9	31.8	الاستهلاك والائطاء
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 الضريبة
4.8	4.2	3.6	3.2	4.0	الضريبة
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 الموجودات 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 ومديريها 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.