

الشركة السعودية للتسويق (أسواق المزرعة) الربع الثالث 2016

أعلنت شركة أسواق المزرعة عن نتائجها الأولية للربع الثالث من عام 2016 بتسجيل صافي ربح قدره 23.2 مليون ريال مقابل 29 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بانخفاض نحو 20%， وبلغ صافي الربح خلال فترة التسعة أشهر 75.8 مليون ريال مقابل 90.9 مليون ريال بانخفاض 16.6%.

بينما بلغت إيرادات الشركة 433.1 مليون ريال مقابل 448.7 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق بانخفاض 3.5%. بينما بلغ الإيرادات لنفس الفترة 1,440 مليون ريال مقابل 1,418 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق بارتفاع 1.6%.

عززت الشركة انخفاض ارباحها بالربع الثالث من عام 2016 مقارنة بالربع المماثل من العام السابق لانخفاض في الابيرادات نتيجة لتأثير السوق بطول مدة اجازة المدارس وضعف إقبال الزبائن خلال الربع الحالي على شراء الأصناف الكمالية ذات هامش الربح المرتفع مقارنة بالمواد الاستهلاكية الضرورية. أياضاً، تحقيق الشركات التابعة خسارة قدرها 841 ألف ريال للربع الحالي من العام الحالي مقارنة بأرباح قدرها 132 ألف ريال للربع المماثل من العام السابق وذلك بسبب الظروف الدقتصادية السائدة في لبنان والمنطقة.

من جهة أخرى، انخفضت أرباح الشركة في الربع الحالي مقارنة بالربع السابق من العام الجاري للانخفاض في الإيرادات بمقدار 91.7 مليون ريال والتي ترجع إلى أن مبيعات موسم رمضان تتتركز خلال فترة العشرة أيام الأخيرة من شهر شعبان والعشرة أيام الأولى من شهر رمضان والتي تضمنتها إيرادات الربع الثاني من العام الحالي ، بالإضافة إلى أن الربع الثالث من العام الحالي كان معظمها خلال فترة اجازة المدارس وتعتبر هذه الفترة هي الأقل مبيعات خلال السنة بالإضافة إلى أنها تضمنت اجازة عيد الفطر وعيد الأضحى وتعتبر عادة موسمًا ضعيفاً لنشاط تجزئة المواد الغذائية.

بلغ إجمالي الربح للشركة خلال فترة التسعة أشهر 331.6 مليون ريال بانخفاض 4.7% عن الفترة المماثلة من العام السابق، بينما انخفض الربح التشغيلي لنفس الفترة بـ 18.8% مقارنة بالفترة السابقة من العام السابق ليبلغ 83.8 مليون ريال مقارنة بـ 103.2 مليون ريال خلال التسعة أشهر من العام الماضي.

أرجعت الشركة انخفاض الأرباح خلال فترة التسعة أشهر مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي بالرغم من ارتفاع المبيعات إلى الأسباب التالية:

- ضعف إقبال الزبائن خلال الفترة الحالية على شراء الأصناف الكمالية ذات هامش الربح المرتفع مقارنة بالمواد الاستهلاكية الضرورية وذلك بسبب ظروف السوق الحالية.
- انخفاض مساهمة قطاع مبيعات جملة الأدوات المنزلية ومدن الترفيه ذات الهامش المرتفع وكذلك تأثير العروض والحسومات الممنوعة للزبائن مما أدى إلى انخفاض إجمالي الربح.
- الانخفاض في مبيعات الشركات التابعة بمبلغ 5.1 مليون ريال للفترة الحالية من العام الجاري مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق وتحقيقها خسارة قدرها 2.4 مليون ريال مقارنة بأرباح قدرها 1.2 مليون ريال لل فترة المماثلة من العام السابق، وذلك بسبب الظروف الدقتصادية السائدة في لبنان والمنطقة.

جاءت النتائج أقل من توقعاتنا البالغة 29 مليون ريال. وبناءً على ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية للمبيعات، وخفضنا تقييمنا لسهم أسواق المزرعة من 50.5 ريال إلى 42.9 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017F	2016E	2015A	2014A
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل وأدستهلاك والاطفاء والزكاة	8.08	8.60	8.26	8.45
مضاعف المنشأة / المبيعات	0.65	0.68	0.72	0.70
مضاعف الربحية	9.30	9.99	9.12	9.62
العائد على التوزيع	%6.7	%6.7	%5.2	%5.2
مضاعف القيمة الدفترية	1.56	1.67	1.81	2.02
السعر / المبيعات	0.58	0.60	0.61	0.65
النسبة الجارية للأصول	1.12	1.22	1.20	0.97
نمو الابيرادات	%3.0	%2.0	%9.0	%7.1

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

42.90

22.34

%92.0

4006.SE

54.75

18.60

%52.9-

260

1,005

268

45

%52.5

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 23 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رقم 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)

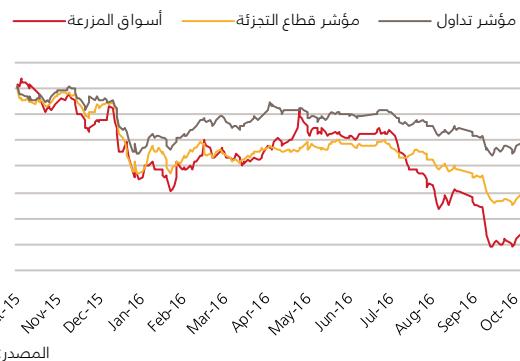
الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

حازم فائز خالد الأسود

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الرباعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدمع

مدير الأبحاث والنشرة

tfadaak@albilad-capital.com

أحمد هنداوى، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,731.4	1,680.7	1,648.7	1,541.0	1,462.0	مبيعات
262.1	254.7	249.2	200.0	164.3	ابراد تأجير
1,993.6	1,935.4	1,897.9	1,741.0	1,626.3	إجمالي المبيعات والإيجارات
1,529.8	1,484.5	1,435.2	1,337.7	1,272.3	تكلفة المبيعات
302.7	296.9	297.1	259.3	230.4	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
161.0	154.1	165.7	144.0	123.6	ربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
%8.1	%8.0	%8.7	%8.3	%7.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
48.3	43.5	38.9	31.8	29.4	الاستهلاك والاطفاء
112.8	110.5	126.8	112.1	94.2	ربح التشغيلي
(8.3)	(9.7)	(7.4)	(6.1)	(4.6)	صافى مصروفات التمويل
6.99	3.03	(5.70)	2.72	9.05	أخرى
111.5	103.8	113.7	108.8	98.7	ربح قبل الزكاة والضريبة
3.2	3.0	3.2	4.0	3.2	الزكاة والضريبة
108.3	100.9	110.5	104.7	95.4	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	حقوق الأقلية
108.0	100.6	110.2	104.5	95.1	صافى الدخل
%5.4	%5.2	%5.8	%6.0	%5.9	العائد على المبيعات
2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالى (مليون ريال)
17.5	17.0	16.7	22.1	24.7	النقدية وما في حكمها
37.4	36.3	35.6	26.7	28.6	ذمم مدينة
503.9	500.2	494.6	365.5	273.9	المخزون
37.6	36.5	41.5	41.1	49.5	أخرى
596.5	590.0	588.3	455.3	376.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
763.0	732.0	717.1	627.9	546.9	صافى الموجودات الثابتة
0.2	0.5	1.2	2.0	3.8	موجودات غير ملموسة
5.2	5.0	4.9	1.6	1.8	أخرى
768.4	737.6	723.1	631.5	552.5	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,364.9	1,327.6	1,311.4	1,086.8	929.2	إجمالي الموجودات
188.3	149.3	162.4	155.8	144.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويلة الأجل
345.4	335.5	329.0	312.9	314.5	أخرى
533.8	484.7	491.4	468.7	458.5	مطلوبات قصيرة الأجل
125.3	188.0	222.9	83.9	49.4	دين طويل الأجل
63.01	52.41	42.70	37.56	29.07	مطلوبات غير جارية
642.8	602.5	554.4	496.7	392.2	حقوق المساهمين
1,364.9	1,327.6	1,311.4	1,086.8	929.2	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة، ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

A: فعلية, E: تقديرية, F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة 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 تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

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

حياد: القيمة العادلة 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

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9888
800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إخلاء المسؤولية

بذلك 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 نلقي الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتذبذبه 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. تحفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.