

الربع الثاني 2016

الشركة الوطنية للتنمية الزراعية (نادك)

أعلنت شركة نادك عن نتائجها المالية الأولية للربع الثاني من عام 2016 محققة ربحاً صافياً بلغ 37.1 مليون ريال بارتفاع 5.6% عن الربع المماثل والذي بلغت أرباحه 35.1 مليون ريال، فيما ارتفعت بنحو 46.8% عن الربع السابق. بناءً على ذلك ارتفعت أرباح النصف الأول من العام الحالي بنحو 1.7% اتصل إلى 62.3 مليون ريال. فاقت نتائج الشركة خلال الربع الثاني من العام توقعاتنا البالغة 33 مليون ريال.

أرجعت الشركة نمو أرباحها خلال الربع الثاني والنصف الأول من عام 2016 مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق إلى انخفاض تكلفة مدخلات الإنتاج وزيادة أسعار منتجات القطاع الزراعي وزيادة الكفاءة التشغيلية، وذلك على الرغم من أثر ارتفاع أسعار الوقود مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق. بالمقابل ارتفعت مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية نتيجة التوسع في الأنشطة البيعية لقطاع الألبان والتصنيع الغذائي، بالإضافة إلى زيادة تكلفة التمويل والتسهيلات البنكية نتيجة ارتفاع تكلفة الإقراض وزيادة حجم القروض لتمويل توسعات الشركة. كما أثرت المصروفات والإيرادات الأخرى سلباً على صافي الأرباح، بينما كان لمخصص الزكاة أثراً إيجابياً على صافي الأرباح مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق.

من جهة أخرى، نمت مبيعات قطاع الألبان والتصنيع الغذائي خلال النصف الأول من العام الجاري بنسبة 4.9%، في حين تراجعت مبيعات القطاع الزراعي خلال نفس الفترة بنسبة 36.2% نتيجة توقف زراعة ومبيعات القمح مما أدى إلى انخفاض إجمالي مبيعات الشركة بنسبة 1.4%.

وبالمقارنة مع الربع السابق، قفزت مبيعات الشركة بنسبة 25.5% حيث نمت مبيعات قطاع الألبان والتصنيع الغذائي بنسبة 17.9% بدعم أساسي من مبيعات شعر رمضان وتغير الأنماط الاستهلاكية خلال فترة الصيف لمنتجات الألبان والعصائر، فيما حققت مبيعات القطاع الزراعي نمواً كبيراً بلغ نحو 131% نتيجة تغير مواسم الزراعة والحصاد. بالمقابل ارتفعت مصاريف البيع والتوزيع مقارنة بالربع السابق بسبب التوسع في العمليات البيعية، في حين انخفضت المصاريف العمومية والإدارية. كما أثر ارتفاع مصاريف التمويل والتسهيلات البنكية بالإضافة إلى المصروفات والإيرادات الأخرى سلباً على صافي أرباح الشركة.

ارتفع العائد على المبيعات بشكل طفيف خلال النصف الأول من العام الحالي ليصل إلى 5.2% مقابل 5.0% خلال الفترة المماثلة من العام السابق، وذلك بدعم من انخفاض تكلفة مدخلات الإنتاج وزيادة الكفاءة التشغيلية.

قمنا بمراجعة هوامش الربحية للشركة في ظل انخفاض مدخلات الإنتاج حيث نتوقع أن تبلغ مبيعات الشركة خلال عام 2016 نحو 2.4 مليار ريال، فيما يبلغ صافي الأرباح نحو 135.6 مليون ريال، لذلك نرفع تقييمنا لسهم الشركة من 23.8 ريال إلى 24.9 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والأستهلاك والإطفاء والزكاة	9.26	7.83	7.09	6.64
قيمة المنشأة/الإيرادات	1.68	1.53	1.47	1.41
مضاعف الربحية	17.87	13.53	14.12	13.24
عائد الأرباح	1.8%	2.0%	2.2%	2.2%
مضاعف القيمة الدفترية	1.51	1.39	1.30	1.22
مضاعف الإيرادات	0.92	0.81	0.79	0.76
نسبة رأس المال العامل	0.84	0.92	0.65	0.90
نمو الإيرادات	7.5%	13.6%	2.4%	3.9%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

24.90

22.47

10.8%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 يوليو 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

6010.SE

34.00

15.15

23.3%

952

1,903

508

84.7

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%)

20.0%

8.33%

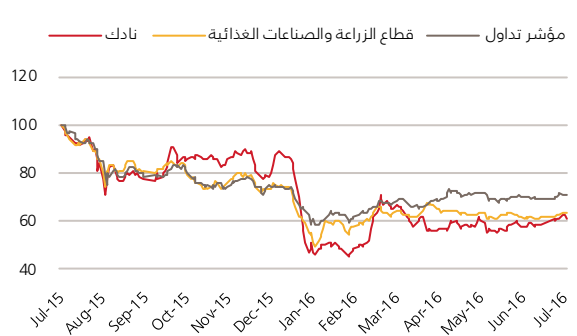
6.55%

صندوق الاستثمارات العامة

عبدالله عبدالعزيز صالح الراجحي

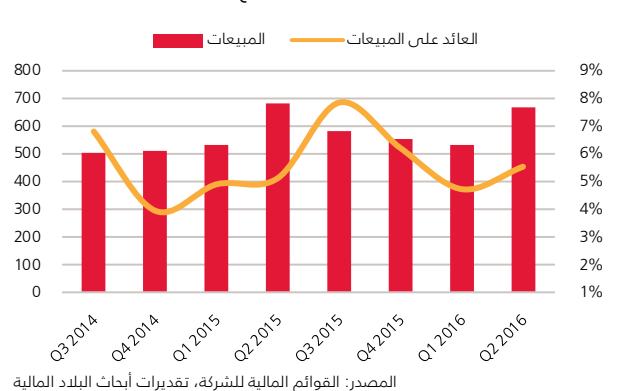
شركة أوقاف سليمان بن عبدالعزيز الراجحي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركى فدقي

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندأوى، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

محمد حسان عطيه

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2504.2	2411.0	2354.1	2072.4	1928.1	إجمالي الإيرادات
1278.7	1231.1	1214.2	1123.8	1071.1	تكلفة المبيعات
683.1	670.7	668.2	569.2	525.4	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
11.1	11.0	11.1	3.8	(2.0)	مخصصات، صافي
531.3	498.2	460.6	375.5	333.6	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%21.2	%20.7	%19.6	%18.1	%17.3	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
322.1	302.4	265.5	227.8	203.4	الاستهلاكات والإطفاءات
209.2	195.9	195.1	147.8	130.2	الربح التشغيلي
(58.0)	(53.8)	(45.7)	(37.5)	(35.9)	صافي مصاريف التمويل
0.2	0.2	0.3	0.7	2.9	دخل الاستثمار
1.2	0.7	(0.6)	(3.0)	6.8	أخرى
152.6	143.0	149.1	107.9	104.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
7.9	7.4	7.7	0.7	3.8	الزكاة والضريبة
144.7	135.6	141.3	107.2	100.2	صافي الدخل
%5.8	%5.6	%6.0	%5.2	%5.2	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
107.6	103.6	101.2	76.6	39.0	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
315.9	316.1	321.2	295.4	279.8	ذمم مدينة
523.0	501.1	500.6	475.2	447.3	المخزون
72.7	72.1	72.6	82.6	74.6	أخرى
1,019.2	992.9	995.6	929.8	840.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل

2,654.8	2,551.7	2,420.3	2,044.2	1,850.9	صافي الموجودات الثابتة وموجودات حيوية
349.4	319.2	373.7	427.5	277.1	مشروعات تحت التنفيذ
40.9	38.2	36.0	27.3	26.9	أخرى
3,045.1	2,909.1	2,830.1	2,499.0	2,154.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,064.3	3,901.9	3,825.7	3,428.8	2,995.5	إجمالي الموجودات

549.8	978.7	570.0	706.7	662.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
399.3	366.1	340.4	268.4	212.1	ذمم دائنة
180.6	176.2	173.5	128.0	132.8	أخرى
1,129.7	1,521.0	1,083.9	1,103.1	1,007.4	مطلوبات قصيرة الأجل

1,191.3	763.1	1,242.5	952.6	740.3	دين طويل الأجل
181.16	157.06	134.77	114.17	95.44	مطلوبات غير جارية
1,562.2	1,460.8	1,364.5	1,258.9	1,152.4	حقوق المساهمين
4,064.3	3,901.9	3,825.7	3,428.8	2,995.5	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
505.9	493.5	504.6	353.0	127.3	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(44.0)	(109.9)	119.1	255.6	305.7	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(457.9)	(381.1)	(599.2)	(570.9)	(434.4)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
4.0	2.4	24.6	37.6	(1.3)	التغير في النقد
107.6	103.6	101.2	76.6	39.0	النقد في نهاية الفترة

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 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

المصرفية الاستثمارية

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

إدارة الأصول

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

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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100