

الربع الثالث 2016

الشركة الوطنية للتنمية الزراعية (نادك)

أعلنت شركة نادك عن نتائجها المالية الأولية للربع الثالث من عام 2016 محققة ربحاً صافياً بلغ 30.1 مليون ريال بانخفاض 34% عن الربع المماثل من العام السابق والذي بلغت أرباحه 45.7 مليون ريال، بينما تراجعت بنحو 19% عن الربع السابق، وبناءً عليه انخفضت أرباح التسعة أشهر من العام الحالي بنحو 13.6% لتصل إلى 92.4 مليون ريال مقارنة بـ 107 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من عام 2015.

أرجعت الشركة تراجع أرباحها خلال التسعة الأشهر من عام 2016 مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق إلى أثر ارتفاع أسعار الطاقة وارتفاع المصاريف العمومية والإدارية بالإضافة إلى ارتفاع مصاريف البيع والتوزيع نتيجة التوسع في الأنشطة البيعية والتسويقية. كما زادت تكاليف التمويل والتسهيلات البنكية نتيجة ارتفاع أسعار الفوائد البنكية. بالمقابل جاء تراجع أرباح الشركة على الرغم من انخفاض أسعار بعض مدخلات الإنتاج خلال العام الحالي.

بلغ الربح التشغيلي خلال التسعة أشهر من عام 2016 نحو 144 مليون ريال مقارنة بـ 128 مليون ريال في الفترة المقابلة من العام السابق بنمو 12.3%. كما بلغ هامش الربح التشغيلي 6.4% مقابل 7.4% في الفترة المقابلة من العام السابق لكن الزيادة في أعباء التمويل حصفت بتلك الزيادة في الربح التشغيلي.

من جانب آخر، نما صافي مبيعات الشركة خلال التسعة أشهر من العام الجاري بنحو 1% بدعم من نمو مبيعات قطاع الألبان والتصنيع الغذائي بنسبة 5.1%، في حين تراجعت مبيعات القطاع الزراعي خلال نفس الفترة بنسبة 27.2% نتيجة توقف زراعة ومبيعات القمح.

بالقارنة مع الربع السابق، هبطت صافي مبيعات الشركة بنحو 15% حيث تراجعت مبيعات الألبان والتصنيع الغذائي بنسبة 11.4% نتيجة تزامن معظم مبيعات شهر رمضان مع الربع السابق من العام، بينما انخفضت مبيعات القطاع الزراعي بنسبة 33.6% متأثراً بتغير مواسم الزراعة والحصاد. من جهة أخرى، انخفضت مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية. كما زادت مصاريف التمويل والتسهيلات البنكية، وأثرت المصروفات والادوات الأخرى سلباً على صافي الربح.

جاءت أرباح الشركة خلال الربع الثالث دون توقعاتنا البالغة 45 مليون ريال حيث ظهر تأثر الشركة بشكل واضح جراء ارتفاع أسعار الوقود والطاقة على صافي ربح الفترة حيث بلغ 49 مليون ريال حتى نهاية الربع الثالث (منهم 24 مليون خلال الربع الثالث)، بالإضافة تأثير توقف زراعة القمح على أرباح الشركة على الرغم من انخفاض أسعار بعض مدخلات الإنتاج. بناءً على ذلك خفضنا تقييمنا لسهم الشركة من 24.9 ريال إلى 22.5 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة	8.62	7.31	6.57	6.40
قيمة المنشأة/الادارات	1.56	1.43	1.39	1.36
مضاعف الربحية	15.62	11.83	13.77	14.64
عائد الأرباح	2.1%	2.3%	2.5%	2.5%
مضاعف القيمة الدفترية	1.32	1.22	1.15	1.10
مضاعف الادارات	0.80	0.71	0.70	0.67
نسبة رأس المال العامل	0.84	0.92	0.83	0.84
نمو الادارات	7.5%	13.6%	1.1%	3.9%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة مراكز

22.50

19.64

14.6%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 13 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

6010.SE

31.60

15.15

33%-

351

1,664

444

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%

صندوق الاستثمارات العامة

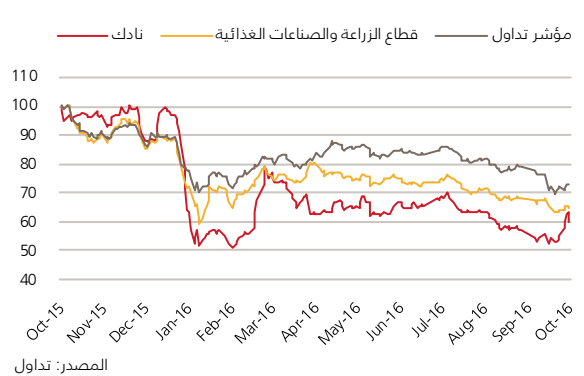
8.33%

عبدالله عبدالعزيز صالح الراجحي

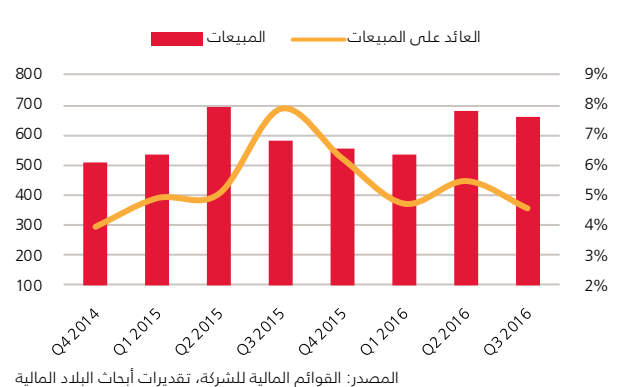
6.55%

شركة أوقاف سليمان بن عبدالعزيز الراجحي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



تركي فهدق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2472.5	2380.5	2354.1	2072.4	1928.1	إجمالي الإيرادات
1209.3	1164.3	1214.2	1123.8	1071.1	تكلفة المبيعات
724.4	696.7	668.2	569.2	525.4	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
15.2	15.1	11.1	3.8	(2.0)	مخصصات، صافي
523.7	504.4	460.6	375.5	333.6	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%21.2	%21.2	%19.6	%18.1	%17.3	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
331.0	307.2	265.5	227.8	203.4	الاستهلاكات والإطفاءات
192.7	197.3	195.1	147.8	130.2	الربح التشغيلي
(72.2)	(65.9)	(45.7)	(37.5)	(35.9)	صافي مصاريف التمويل
0.2	0.2	0.3	0.7	2.9	دخل الاستثمار
(0.6)	(5.0)	(0.6)	(3.0)	6.8	أخرى
120.1	126.7	149.1	107.9	104.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
5.5	5.0	7.7	0.7	3.8	الزكاة والضريبة
114.5	121.6	141.3	107.2	100.2	صافي الدخل
%4.6	%5.1	%6.0	%5.2	%5.2	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
106.2	102.3	101.2	76.6	39.0	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
324.8	318.0	321.2	295.4	279.8	ذمم مدينة
516.1	494.5	500.6	475.2	447.3	المخزون
76.3	73.4	72.6	82.6	74.6	أخرى
1,023.5	988.2	995.6	929.8	840.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل

2,660.3	2,556.7	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
40.5	37.8	36.0	27.3	26.9	أخرى
3,050.2	2,913.7	2,830.1	2,499.0	2,154.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,073.7	3,901.9	3,825.7	3,428.8	2,995.5	إجمالي الموجودات

648.0	660.4	570.0	706.7	662.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
394.2	361.5	340.4	268.4	212.1	ذمم دائنة
179.1	174.7	173.5	128.0	132.8	أخرى
1,221.3	1,196.6	1,083.9	1,103.1	1,007.4	مطلوبات قصيرة الأجل

1,153.1	1,101.4	1,242.5	952.6	740.3	دين طويل الأجل
181.16	157.06	134.77	114.17	95.44	مطلوبات غير جارية
1,518.1	1,446.9	1,364.5	1,258.9	1,152.4	حقوق المساهمين
4,073.7	3,901.9	3,825.7	3,428.8	2,995.5	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
475.3	481.6	504.6	353.0	127.3	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(3.9)	(90.0)	119.1	255.6	305.7	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(467.4)	(390.5)	(599.2)	(570.9)	(434.4)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
4.0	1.1	24.6	37.6	(1.3)	التغير في النقد
106.2	102.3	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 الأصول

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

إدارة الوساطة

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

إدارة الحفظ

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

المصرفية الاستثمارية

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

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 نلفت 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 خیاراً 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 08100-37