

الربع الأول 2016

شركة أسواق عبدالله العثيم

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن النتائج المالية الأولية للربع الأول من عام 2016 حيث حققت صافي ربح قدره 47.0 مليون ريال بانخفاض 3.9% عن الربع المماثل من العام السابق مقارنة بـ 49.0 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق. بينما سجلت انخفاضاً في الأرباح بـ 47.3% مقارنة بالربع السابق حيث بلغت 89.23 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2015.

سجلت مبيعات الفروع القائمة والجديدة للشركة نمواً بـ 16.5% للربع الأول مقارنة بالربع المماثل من العام السابق لتبلغ 1,640 مليون ريال وحققت نمواً في إيرادات التأجير العقاري بـ 14.7% مقارنة بنفس الفترة والتي بلغت 15.98 مليون ريال نتيجة زيادة المساحات المتوفرة مما أدى إلى ارتفاع الأرباح التشغيلية والتي بلغت 279.4 مليون ريال خلال الربع الأول من العام الجاري بارتفاع 31.6% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بالإضافة إلى ارتفاع الدخل من الاستثمارات.

وعلى الرغم من ارتفاع المبيعات خلال الربع الأول من العام الجاري مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أرجعت الشركة سبب انخفاض صافي الربح إلى تسجيل إحدى الشركات التابعة والمملوكة بنسبة 55% (شركة الرياض للصناعات الغذائية) مخصصها احترازاً لخسارة حريق وقع في أحد مصانعها خلال عام 2015 ونتج عنه تلف كلي لموجودات المصنع. وبلغت حصة العثيم من هذا المخصص 11.33 مليون ريال سجل منها 2.75 مليون ريال في عام 2015 وحمل المبلغ المتبقى 8.6 مليون ريال على قائمة الدخل للربع الأول من العام الجاري وسيتم إعادة هذا المخصص حال استلام التعويض من شركة التأمين.

تضمن الإيرادات التشغيلية للربع الرابع حواجز تحقيق الأهداف البيعية السنوية والتي يتم تسجيلها في نهاية السنة المالية مما يؤدي إلى ارتفاع إجمالي الربح في الربع الرابع من العام السابق مقارنة بالربع الأول من العام الجاري وهو ما يفسر انخفاض أرباح الربع الأول مقارنة بالربع السابق بالإضافة إلى تسجيل مخصص خسائر الحريق السابق ذكره بـ 2.75 مليون ريال بنهاية الربع الرابع من عام 2015.

بنهاية مارس من العام الجاري افتتحت الشركة أول فروعها خارج المملكة في جمهورية مصر العربية بمدينة القاهرة. وفي منتصف أبريل افتتحت فرعها الثاني في نفس المنطقة ليصل إجمالي فروع الشركة إلى 144 فرعاً منها فرعين خارج المملكة.

جاءت نتائج الشركة أقل من توقعاتنا البالغة 52 مليون ريال وعلى الرغم من ذلك، نتوقع أن يستمر النمو في المبيعات السنوية المستقبلية نظرًا للطبيعة الدفاعية للقطاع والتوسيع في شبكة منافذ الشركة. وعليه نقيي على تقديراتنا للسهم عند 104.40 ريال ونوصي بالبياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018F	2017F	2016E	2015A
قيمة المشاة / الربح قبل مصروفات التمويل والأستهلاك والإطفاء والزكاة	8.93	9.81	11.53	13.52
قيمة المشاة / الإيرادات	0.52	0.58	0.64	0.76
مضاعف الربحية	15.23	15.72	18.17	18.61
عائد الأرباح	%4.2	%2.9	%2.6	%2.1
مضاعف القيمة الدفترية	2.74	3.04	3.43	3.89
مضاعف الإيرادات	0.58	0.61	0.65	0.71
نسبة رأس المال العامل	0.91	0.87	0.84	0.83
نمو الإيرادات	%5.3	%6.6	%10.2	%15.0

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

بيانات الشركة

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 26 أبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

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)

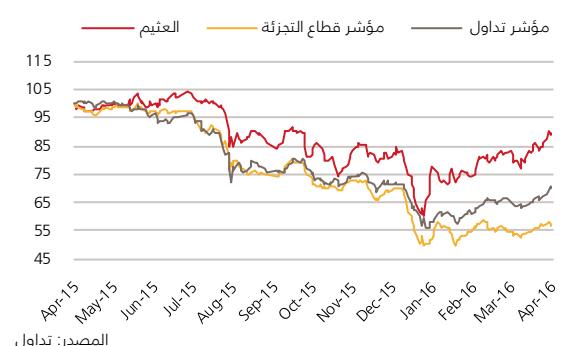
بيانات الشركة

شركة العثيم القابضة

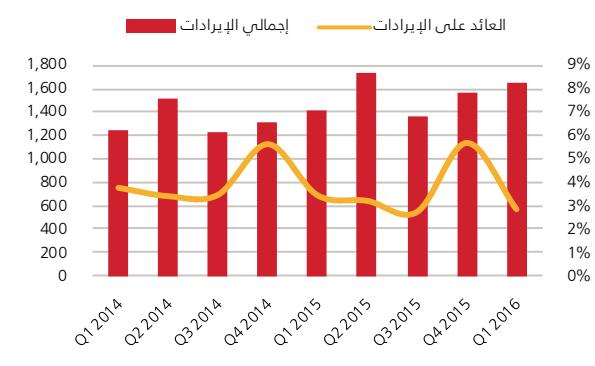
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

عبد الله صالح على العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

تركي مدعي
مدير البيانات والمنشورة
TFadaak@albilad-capital.com

سعید الغامدی
 محلل مالی
sialghamdi@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,455.5	7,082.7	6,647.5	6,035.8	5,251.9	إيرادات المبيعات
84.3	76.3	70.2	62.2	52.8	إيرادات الإيجار
7,539.8	7,158.9	6,717.7	6,098.0	5,304.7	إجمالي الإيرادات
6,102.3	5,792.9	5,441.4	4,908.2	4,347.4	تكلفة المبيعات
1,000.1	949.6	909.3	850.9	651.8	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
437	416	367	339	305	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة
%5.8	%5.8	%5.5	%5.6	%5.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والادهالك والاستهلاك والزكاة
182.2	165.8	148.2	129.1	102.9	الاستهلاكات والإطفاءات
255.2	250.6	218.9	209.8	202.5	الربح التشغيلي
(5.3)	(8.9)	(13.4)	(9.0)	(7.2)	صافي دخل التمويل (مصروفات)
28.9	28.4	27.8	27.3	20.3	دخل استثمار
8.0	7.6	7.2	6.5	4.1	أخرى
286.8	277.8	240.4	234.5	219.8	الربح قبل الزكاة والضريبة
6.7	6.5	5.6	5.3	5.3	الزكاة والضريبة
280.1	271.3	234.8	229.2	214.6	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
(2.1)	(2.0)	(1.8)	(1.7)	(0.2)	حقوق الأقلية
282.2	273.4	236.6	230.9	214.8	صافي الدخل
%3.8	%3.9	%3.6	%3.8	%4.1	العائد على المبيعات
2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالى (مليون ريال)
557.7	490.4	486.3	329.4	183.5	النقدية وما في حكمها
714.0	686.4	627.8	604.0	465.5	المخزون
268.2	237.3	199.7	267.3	137.1	أخرى
1,539.9	1,414.1	1,313.8	1,200.8	786.1	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,684.2	1,646.7	1,580.5	1,486.7	1,267.6	صافي الموجودات الثانية
45.0	75.0	124.9	208.2	90.9	مشروعات تحت التنفيذ
4.3	6.4	8.7	11.4	13.1	موجودات غير ملموسة
203.8	198.3	193.7	187.1	197.5	أخرى
1,937.2	1,926.3	1,907.9	1,893.4	1,569.1	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,477.2	3,340.4	3,221.7	3,094.2	2,355.2	إجمالي الموجودات
112.9	139.3	170.3	212.3	118.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
1,223.2	1,161.4	1,089.8	958.6	879.5	ذمم دائنة
335.5	318.5	298.9	271.3	213.3	مصروفات مستحقة
1,689.4	1,634.6	1,571.6	1,452.0	1,219.4	مطلوبات قصيرة الأجل
50.9	137.7	252.3	399.5	125.0	دين طويل الأجل
166.3	155.9	146.6	138.1	58.2	مطلوبات غير جارية
1,570.6	1,412.1	1,251.2	1,104.6	952.6	حقوق المساهمين
3,477.2	3,340.4	3,221.7	3,094.2	2,355.2	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات 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: مفعولة، E: تقدیرية، 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 المدخلون. 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

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

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

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicasset@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

أخلاقيات 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 المسبيقة من شركة البلاد المالية .

كما نلقت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتبعه 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.