

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 وحقق 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) مخصصاً احتياطياً 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 المتبقي 8.6 مليون ريال على قائمة الدخل للربع الأول من العام الجاري وسيتم إعادة هذا المخصص حال استلام التعويض من شركة التأمين.

تتضمن الإيرادات التشغيلية للربع الرابع حوافز 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 نظراً للطبيعة الدفاعية للقطاع والتوسع في شبكة منافذ الشركة. وعليه نبقى على تقييمنا للسهم عند 104.40 ريالاً ونوصي بالحياد.

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

104.40

95.50

9.3%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 26 أبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4001.SE

112.75

62.25

6.4%

104

4,298

1,146

45

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%)

27.66%

6.36%

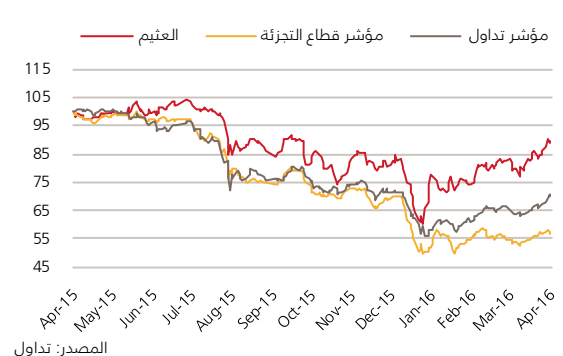
6.00%

شركة العثيم القابضة

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

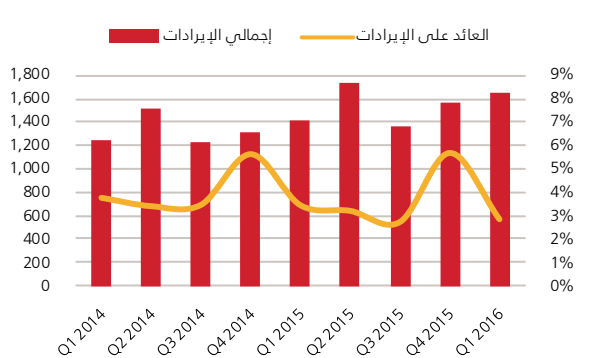
عبدالله صالح علي العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدقي

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

سعيد الغامدي

محلل مالي

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 والذكاة
%5.8	%5.8	%5.5	%5.6	%5.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والذكاة
182.2	165.8	148.2	129.1	102.9	الاستهلاك والإطفاءات
255.2	250.6	218.9	209.8	202.5	الربح التشغيلي
(5.3)	(8.9)	(13.4)	(9.0)	(7.2)	صافى 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 الذكاة والضريبة
6.7	6.5	5.6	5.3	5.3	الذكاة والضريبة
280.1	271.3	234.8	229.2	214.6	صافى 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	صافى الدخل
%3.8	%3.9	%3.6	%3.8	%4.1	العائد على المبيعات

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (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	صافى الموجودات الثابتة
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، 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.