

شركة أسواق عبدالله العثيم

الربع الأول 2017

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن النتائج المالية الأولية للربع الأول من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 60.15 مليون ريال مقابل 46.62 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع 29%، فيما انخفضت بنسبة 37% عن الربع السابق البالغة أرباحه 95.5 مليون ريال.

أرجعت الشركة نمو الأرباح خلال الربع الأول مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى نمو مبيعات الفروع القائمة والتوسع في فتح فروع جديدة، فضلًا عن نمو المبيعات وزيادة الأرباح الاجمالية والتشغيلية، جدير بالذكر أن الشركة سجلت خسارة غير متكررة بمبلغ 3.5 مليون ريال في الربع المقابل خلال العام الماضي جراء حريق في أحد فروع الشركة.

بالمقارنة مع الربع السابق، يعتبر الربع الأخير هو الأعلى من حيث الأرباح حتى وإن لم يصاحبه مستوى مماثل من الإيرادات ويرجع ذلك إلى أن الشركة تقوم بتسجيل حوافز تحقيق الأهداف البيعية السنوية خلال الربع الأخير من العام.

حققت اسواق العثيم في الربع الأول من العام الحالي مبيعات بنحو 1,876 مليون ريال مقابل 1,606.2 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع وقدره 16.8%، فيما تراجع المبيعات 2.7% عن الربع السابق الذي بلغت مبيعاته 1,928 مليون ريال.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع الأول 320.13 مليون ريال بارتفاع 20.6% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق البالغ 265.5 مليون ريال، فيما انخفضت بنسبة 11.7% عن الربع السابق البالغة أرباحه 362.66 مليون ريال. وصل هامش إجمالي الربح إلى 17% مقابل 16.5% خلال الربع المماثل من العام السابق.

قفزت الأرباح التشغيلية خلال الربع الأول لتصل 64.44 مليون ريال بارتفاع 28.6% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والذي بلغ نحو 50.11 مليون ريال، وتقلصت بنسبة 39.1% عن الربع السابق البالغة أرباحه 105.9 مليون ريال. وبذلك وصل هامش الأرباح التشغيلية إلى 3.4% مقابل 3.12% خلال الربع الأول من عام 2016.

جاءت أرباح الشركة في الربع الأول قريبة توقعاتنا البالغة 57 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين البالغ 55.73 مليون ريال.

نتوقع أن يستمر النمو في المبيعات السنوية خلال العام الحالي نظرًا للطبيعة الدفاعية للقطاع والتوسع في شبكة منافذ الشركة داخل المملكة وخارجها. ومن المنتظر أن تسجل الشركة مبيعات قوية على نحو كبير خلال الربع الثاني من العام الحالي لتصادفه مع شهر رمضان بالكامل، نبقى على تقييمنا للسهم عند 104.4 ريال مع التوصية بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	15.27	14.42	12.56	10.39
قيمة المنشأة/الإيرادات	0.89	0.81	0.67	0.56
مضاعف الربحية	21.44	19.94	20.02	12.34
عائد الأرباح	1.7%	2.0%	2.0%	2.9%
مضاعف القيمة الدفترية	4.83	4.17	3.71	3.02
مضاعف الإيرادات	0.88	0.76	0.64	0.59
نسبة رأس المال العامل	0.64	0.83	0.75	0.91
نمو الإيرادات	14.5%	15.0%	18.7%	8.8%
العائد على السهم (ريال)	4.77	5.13	5.11	8.29

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

104.40

103.75

0.63%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 14 مايو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4001.SE

رمز تداول

111.00

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

63.00

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

5.9%

التغير من أول العام

47

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

4,669

الرسملة السوقية (مليون ريال)

1,245

الرسملة السوقية (مليون دولار)

45

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

27.66%

شركة العثيم القابضة

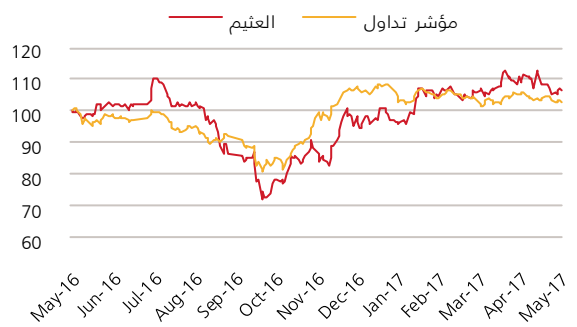
6.36%

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

6.00%

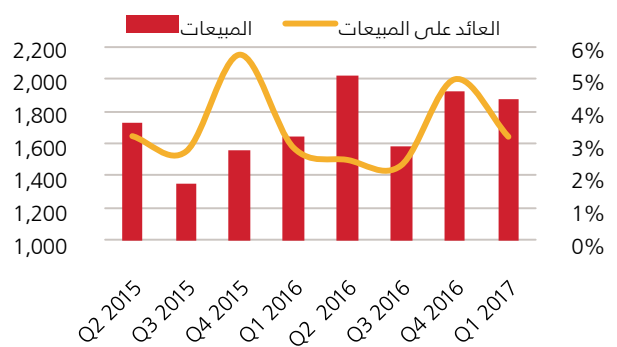
عبدالله صالح علي العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة البحوث:

تركي فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

OTHAIM AB - 4001.SE

15 مايو 2017

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,801.6	7,171.7	6,035.8	5,251.9	4,580.0	إيرادات المبيعات
75.0	69.0	62.2	52.8	51.8	إيرادات الإيجار
7,876.6	7,240.7	6,098.0	5,304.7	4,631.8	إجمالي الإيرادات
6,368.5	5,857.3	4,908.2	4,347.4	3,785.0	تكلفة المبيعات
80.9%	80.9%	%80.5	%82.0	%81.7	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
1,086.7	998.9	850.9	651.8	581.9	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
13.8%	13.8%	%14.0	%12.3	%12.6	نسبة المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
421	384	339	305	265	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة
5.4%	5.3%	%5.6	%5.8	%5.7	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة
172.5	149.2	129.1	102.9	92.5	الاستهلاك والإطفاءات
248.9	235.2	209.8	202.5	172.4	الربح التشغيلي
3.16%	3.25%	%3.44	%3.82	%3.72	هامش الربح التشغيلي
(13.2)	(17.2)	(9.0)	(7.2)	(7.6)	صافي دخل التمويل (مصروفات)
25.9	25.4	27.3	20.3	27.4	دخل استثمار
119.1	(17.3)	6.5	4.2	4.7	أخرى *
380.6	226.0	234.5	219.8	197.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
10.3	8.4	5.3	5.3	4.6	الزكاة والضريبة
370.3	217.7	229.2	214.6	192.4	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
(2.8)	(12.4)	(1.7)	(0.2)	(0.1)	حقوق الأقلية
373.1	230.0	230.9	214.8	192.5	صافي الدخل
4.8%	3.2%	%3.8	%4.1	%4.2	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
640.0	375.6	329.4	183.5	110.3	التقديرة وما في حكمها
734.8	680.5	604.0	465.5	368.0	المخزون
260.0	212.5	267.3	137.1	90.3	أخرى
1,634.8	1,268.5	1,200.8	786.1	568.6	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,818.1	1,921.6	1,486.7	1,267.6	1,198.3	صافي الموجودات الثابتة
86.6	91.2	208.2	90.9	24.5	مشروعات تحت التنفيذ
6.5	9.5	11.4	13.1	14.9	موجودات غير ملموسة
185.4	187.5	187.1	197.5	195.6	أخرى
2,096.6	2,209.8	1,893.4	1,569.1	1,433.4	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,731.4	3,478.4	3,094.2	2,355.2	2,002.0	إجمالي الموجودات
154.6	187.2	212.3	118.0	122.8	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
1,240.2	1,128.8	958.6	879.5	758.3	ذمم دائنة
386.5	355.3	271.3	213.3	123.6	مصروفات مستحقة
21.5	14.6	9.8	8.6	6.4	أخرى
1,802.8	1,685.8	1,452.0	1,219.4	1,011.2	مطلوبات قصيرة الأجل
257.7	412.3	399.5	125.0	135.0	دين طويل الأجل
148.2	140.7	138.1	58.2	50.4	مطلوبات غير جارية
1,522.7	1,239.6	1,104.6	952.6	805.5	حقوق المساهمين
3,731.4	3,478.4	3,094.2	2,355.2	2,002.0	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 تأثر من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.
* العام 2017 يشمل أرباح رأسمالية.

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

المصرفية الاستثمارية

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

إدارة الحفظ

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

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 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