



شركة أسواق عبدالله العثيم

الربع الأول 2018

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن النتائج المالية الأولية للربع الأول من عام 2018 حيث حققت صافي ربح قدره 67.3 مليون ريال مقابل 60.2 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع 12%، فيما انخفضت بنسبة 60% عن الربع السابق البالغة أرباحه 168 مليون ريال. وصل هامش الربح في الربع الأول إلى 3.7% مقابل 3.5% و 8.5% للربعين الأول والرابع من عام 2017 على التوالي.

أرجعت الشركة نمو الأرباح خلال الربع الأول مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى نمو مبيعات الفروع القائمة والتوسع في فتح فروع جديدة، فضلاً عن انخفاض مصاريف التمويل بعد سداد مدحني الشركة.

بالمقارنة مع الربع السابق، يعتبر الربع الأخير هو الأعلى من حيث الأرباح ويرجع ذلك إلى أن الشركة تقوم بتسجيل حواجز تحقيق الأهداف البيعية السنوية خلال الربع الأخير من العام.

حققت أسواق العثيم في الربع الأول من العام الحالي مبيعات بندو 1,798 مليون ريال مقابل 1,696 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع وقدره 6%， فيما تراجعت المبيعات 9% عن الربع السابق الذي بلغت مبيعاته 1,971 مليون ريال.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع الأول 342 مليون ريال بارتفاع 7% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق البالغ 320 مليون ريال، فيما انخفضت بنسبة 23% مقابل 445 مليون ريال في الربع السابق. واستقر هامش إجمالي الربح عند 19%.

بلغت الأرباح التشغيلية خلال الربع الأول 64.12 مليون ريال بانخفاض طفيف 0.5% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والذي بلغ نحو 64.44 مليون ريال، وتقلصت بنسبة 39.1% عن مستوى الربح السابق البالغ 150 مليون ريال. وبذلك وصل هامش الأرباح التشغيلية إلى 3.5% مقابل 3.8% للربع المماثل من العام السابق و 7.6% للربع الأخير من عام 2017.

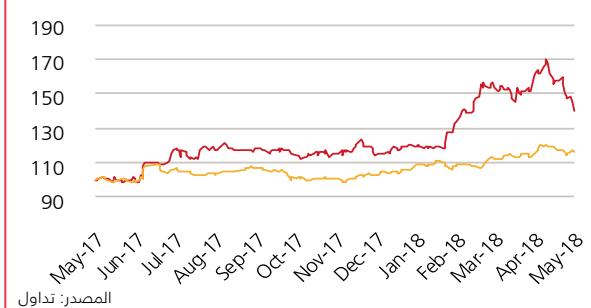
جاءت أرباح الشركة في الربع الأول أقل من توقعاتنا البالغة 80 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين البالغ 79.8 مليون ريال.

الجدير بالذكر أن عدد منافذ الشركة داخل المملكة وصل إلى 204 منفذ حتى هذا التقرير مقابل 187 منفذ بنتهاية عام 2017، كما وصل عدد منافذ أسواق العثيم في مصر إلى 40 منفذ مقابل 37 منفذ بنتهاية عام 2017. تتوقع أن يستمر النمو في المبيعات السنوية خلال العام الحالي نظراً للتوسع 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، بناءً على ذلك نرى أن القيمة العادلة لسهم شركة أسواق عبدالله العثيم تبلغ 76 ريال.

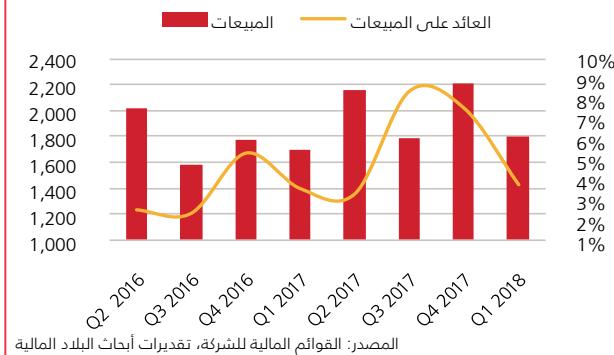
نهاية العام المالي - ديسمبر	2018E	2017A	2016A	2015A
قيمة المنشآة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والركاوة	12.32	13.62	17.43	19.70
قيمة المنشأة /الديون	0.84	0.83	0.95	1.11
مضاعف الربحية	18.10	15.02	29.60	29.24
عائد الأرباح	%6.7	%3.3	%1.3	%1.3
مضاعف القيمة الدفترية	4.48	4.52	5.48	6.11
مضاعف الديون	0.85	0.84	0.96	1.12
نسبة رأس المال العامل	0.68	0.71	0.88	0.83
نمو الديون	%1.0-	%14.6	%16.1	%15.0
العائد على السهم (ريال)	4.14	4.99	2.53	2.57

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

بيانات الشركة	القيمة العادلة (ريال)	حياد
الأسعار كما في 16 مايو 2018 (ريال)	76.00	72.92
العائد المتوقع	%4.22	
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	4001.SE	4001.SE
الرسملة السوقية (مليون ريال)	92.00	51.10
الرسملة السوقية (مليون دولار)	3,281	%19.54
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	875	195
	45	
شركة العثيم القابضة	%27.66	%6.36
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	%6.00	%6.00
عبدالله صالح على العثيم		
حركة السهم خلال 52 أسبوع		
مؤشر تداول العثيم		



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

مشعل الغيلانى
 محلل مالي
 MHAAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة البحاث:
تركي فدعق
مدير البحوث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com



أسواق ع العثيم
قطاع التجزئة
OTHAIM AB - 4001.SE

2018E	*2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,962	8,042	7,015	6,036	5,252	إيرادات المبيعات
74	75	66	62	53	إيرادات أخرى
8,037	* 8,117	7,081	6,098	5,305	إجمالي الإيرادات
6,413	* 6,555	5,760	4,996	4,347	تكلفة المبيعات
%79.8	%80.8	%81.3	%81.9	%82.0	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
1,082	1,071	938	763	652	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%13.5	%13.2	%13.3	%12.5	%12.3	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
542	490	383	339	305	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة
%6.7	%6.0	%5.4	%5.6	%5.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والادهلاك والاستهلاك والزكاة
191	168	147	129	103	الاستهلاكات والإطفاءات
351	322	237	210	203	الربح التشغيلي
%4.36	%3.97	%3.34	%3.44	%3.82	هامش الربح التشغيلي
(5)	(14)	(15)	(9)	(7)	صافي دخل التمويل (مصروفات)
38	39	15	27	20	دخل استثمار
5	117	(4)	7	4	أخرى
388	464	232	234	220	الربح قبل الزكاة والضريبة
12	11	8	5	5	الزكاة والضريبة
376	453	224	229	215	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
3	4	(4)	(2)	(0)	حقوق الأقلية
373	449	228	231	215	صافي الدخل
2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
201	264	350	329	183	النقدية وما في حكمها
729	736	647	604	466	المخزون
163	165	401	267	137	أخرى
1,093	1,165	1,398	1,201	786	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
2,037	1,934	1,723	1,695	1,358	صافي الموجودات الثابتة
4	8	10	11	13	موجودات غير ملموسة
243	240	220	187	198	أخرى
2,284	2,182	1,953	1,893	1,569	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,376	3,347	3,351	3,094	2,355	إجمالي الموجودات
40	62	187	212	118	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
1,132	1,143	1,062	959	879	ذمم دائنة
410	415	329	271	213	مصروفات مستحقة
32	23	14	10	9	أخرى
1,615	1,643	1,592	1,452	1,219	مطلوبات قصيرة الأجل
99	73	412	400	125	دين طويل الأجل
155	136	114	138	58	مطلوبات غير جارية
1,508	1,495	1,232	1,105	953	حقوق المساهمين
3,376	3,347	3,351	3,094	2,355	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

* وفقاً لقوائم المالية للربع الأول تم تخفيض إيرادات الربع الأول من عام 2017 بمبلغ 179 مليون ريال وتم تخفيض تكلفة المبيعات بنفس المبلغ تقريباً، حيث سيتم عرض بعض المبيعات بالصافي ضمن بند " عمولات بيع قسمات" وبالتالي تم شطب 10% من مبيعات الربع الأول من عام 2017 وبالتالي سيتم تعديل بند الإيرادات وتكلفة المبيعات لعام 2017 مع اصدار القوائم المالية السنوية لعام 2018.

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلداللهية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للفوائد المالية .

A: فعالية, E: تقديرية, F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلد المالية

تستخدم البلد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المدلون. 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 البلد المالية.

البلد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الهاتف: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

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

إدارة الحفظ

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

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

إخلاء المسؤولية

بدلت شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلد 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 لغيره دون موافقة الخطية المسبيقة من شركة البلد المالية.

كما نلقت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل 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. تحفظ شركة البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.