

## 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 سدد مديونية الشركة.

بالمقارنة مع الربع السابق، يعتبر الربع الأخير هو الأعلى من حيث الأرباح 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 1,798 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% مقارنة بـ 445 مليون ريال في 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 الربع 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 بنهاية عام 2017، كما وصل عدد منافذ اسواق العثيم في مصر إلى 40 منفذ مقابل 37 منفذ بنهاية عام 2017. نتوقع 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.

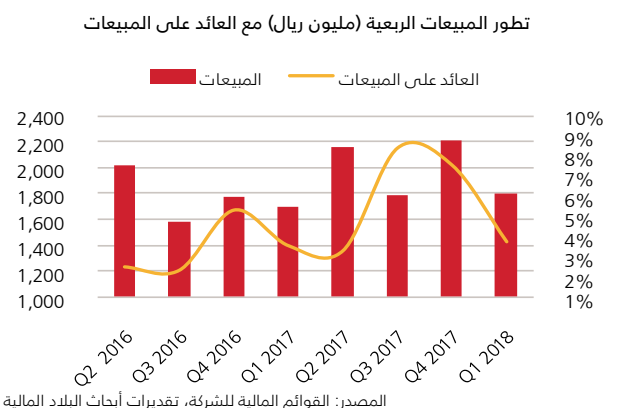
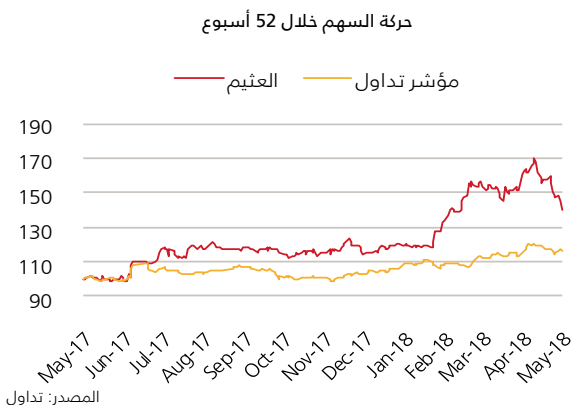
نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017A	2018E
قيمة المنشأة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	19.70	17.43	13.62	12.32
قيمة المنشأة /الايادات	1.11	0.95	0.83	0.84
مضاعف الربحية	29.24	29.60	15.02	18.10
عائد الأرباح	1.3%	1.3%	3.3%	6.7%
مضاعف القيمة الدفترية	6.11	5.48	4.52	4.48
مضاعف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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

التوصية	القيمة العادلة (ريال)
السعر كما في 16 مايو 2018 (ريال)	76.00
العائد المتوقع	72.92
	4.22%

بيانات الشركة	رمز تداول
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	4001.SE
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	92.00
التغير من أول العام	51.10
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	19.54%
الرسملة السوقية (مليون ريال)	195
الرسملة السوقية (مليون دولار)	3,281
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	875
	45

كبار المساهمين (أكثر من 5%)	شركة العثيم القابضة
	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية
	عبدالله صالح علي العثيم
	27.66%
	6.36%
	6.00%



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

مشعل الغيلان  
محلل مالي  
MHAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:  
تركي فديق  
مدير الأبحاث والمشورة  
TFadaak@albilad-capital.com

OTHAIM AB - 4001.SE

17 مايو 2018

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
<b>8,037</b>	<b>* 8,117</b>	<b>7,081</b>	<b>6,098</b>	<b>5,305</b>	<b>إجمالي الإيرادات</b>
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 والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
%13.5	%13.2	%13.3	%12.5	%12.3	نسبة المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
<b>542</b>	<b>490</b>	<b>383</b>	<b>339</b>	<b>305</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة</b>
%6.7	%6.0	%5.4	%5.6	%5.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والهلاك والاستهلاك والزكاة
191	168	147	129	103	الاستهلاكات والإطفاءات
<b>351</b>	<b>322</b>	<b>237</b>	<b>210</b>	<b>203</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
%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
<b>388</b>	<b>464</b>	<b>232</b>	<b>234</b>	<b>220</b>	<b>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
12	11	8	5	5	الزكاة والضريبة
<b>376</b>	<b>453</b>	<b>224</b>	<b>229</b>	<b>215</b>	<b>صافي الدخل قبل حقوق الأقلية</b>
3	4	(4)	(2)	(0)	حقوق الأقلية
<b>373</b>	<b>449</b>	<b>228</b>	<b>231</b>	<b>215</b>	<b>صافي الدخل</b>

2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
201	264	350	329	183	التقديرة وما في حكمها
729	736	647	604	466	المخزون
163	165	401	267	137	أخرى
<b>1,093</b>	<b>1,165</b>	<b>1,398</b>	<b>1,201</b>	<b>786</b>	<b>إجمالي الموجودات قصيرة الأجل</b>
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
<b>2,284</b>	<b>2,182</b>	<b>1,953</b>	<b>1,893</b>	<b>1,569</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>3,376</b>	<b>3,347</b>	<b>3,351</b>	<b>3,094</b>	<b>2,355</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>

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
<b>1,615</b>	<b>1,643</b>	<b>1,592</b>	<b>1,452</b>	<b>1,219</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
99	73	412	400	125	دين طويل الأجل
155	136	114	138	58	مطلوبات غير جارية
<b>1,508</b>	<b>1,495</b>	<b>1,232</b>	<b>1,105</b>	<b>953</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>3,376</b>	<b>3,347</b>	<b>3,351</b>	<b>3,094</b>	<b>2,355</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

\* وفقا للقوائم المالية للربع الاول تم تخفيض إيرادات الربع الاول من عام 2017 بمبلغ 179 مليون ريال وتم تخفيض تكلفة المبيعات بنفس المبلغ تقريبا ، حيث سيتم عرض بعض المبيعات بالضافي ضمن بند " عمولات بيع قسائم " وبالتالي تم شطب 10% من مبيعات الربع الاول من عام 2017 وبالتالي سيتم تعديل بندي الإيرادات وتكلفة المبيعات لعام 2017 مع إصدار القوائم المالية السنوية لعام 2018.

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](http://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 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100