

الربع الثاني 2016

شركة أسواق عبدالله العثيم

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن النتائج المالية الأولية للربع الثاني من عام 2016 حيث حققت صافي ربح قدره 50.3 مليون ريال بانخفاض 9.6% عن الربع المماثل من العام السابق مقارنة بـ 55.7 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق. وجاءت النتائج بأقل من توقعاتنا لصافي الأرباح البالغة 56 مليون ريال.

وسجلت الأرباح خلال النصف الأول من هذا العام انخفاضاً بـ 6.9% لتصل إلى 97.3 مليون ريال مقارنة بالفترة المقابلة من العام السابق حيث بلغت 104.6 مليون ريال.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع الثاني من هذا العام 336.7 مليون ريال بارتفاع 36% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق والذي بلغ 248 مليون ريال ليبلغ إجمالي الربح خلال النصف الأول من هذا العام 616.1 مليون ريال مقارنة بـ 460.4 مليون ريال بارتفاع بلغ 33.8%.

وبلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثاني من هذا العام 51.3 مليون ريال بارتفاع 2.5% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والذي بلغ نحو 50.0 مليون ريال وبالتالي يصل الربح التشغيلي لفترة النصف الأول من هذا العام 101.7 مليون ريال مقابل 92.2 مليون ريال خلال النصف الأول من عام 2015 بارتفاع 10%.

أرجعت الشركة سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الثاني على الرغم من نمو المبيعات بـ 17% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والمصاريف العمومية والإدارية وخاصة تكلفة العاملين والمصاريف الترويجية نتيجة زيادة عدد الفروع وكذلك ارتفاع مصاريف النقل والكهرباء وتكلفة التمويل وانخفاض أرباح الاستثمارات.

وعلى صعيد نتائج النصف الأول، انخفضت الأرباح الصافية للشركة مقارنة بالفترة المقابلة من العام السابق بسبب ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والمصاريف العمومية والإدارية بالإضافة إلى ارتفاع تكلفة التمويل وانخفاض أرباح الاستثمارات. كما تضمنت النتائج تسجيل مخصص احترازي لخسارة حريق وقع في أحد مصانع الشركة خلال عام 2015 بمبلغ 8.6 مليون ريال.

وبحسب تقديراتنا نتوقع أن تحقق الشركة بنهاية هذا العام إجمالي إيرادات بـ 6,648 مليون ريال وصافي دخل يبلغ 236.6 مليون ريال.

جاءت نتائج الشركة أقل من توقعاتنا البالغة 56 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 104.4 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016E	2017F	2018F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزيادة	14.03	12.12	10.33	9.42
قيمة المنشأة/الإيرادات	0.79	0.67	0.61	0.55
مضاعف الربحية	19.36	19.14	16.55	16.03
عائد الأرباح	2.0%	2.5%	2.8%	4.0%
مضاعف القيمة الدفترية	4.05	3.58	3.18	2.86
مضاعف الإيرادات	0.74	0.68	0.64	0.60
نسبة رأس المال العامل	0.83	0.83	0.86	0.91
نمو الإيرادات	15.0%	9.3%	6.6%	5.3%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

104.40

99.35

5.1%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 27 يوليو 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4001.SE

110.75

62.25

10.7%

32

4,471

1,192

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%

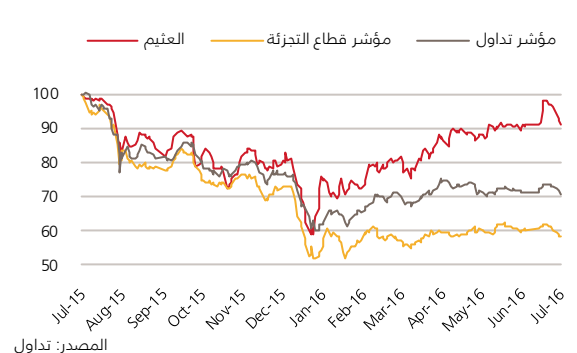
6.00%

شركة العثيم القابضة

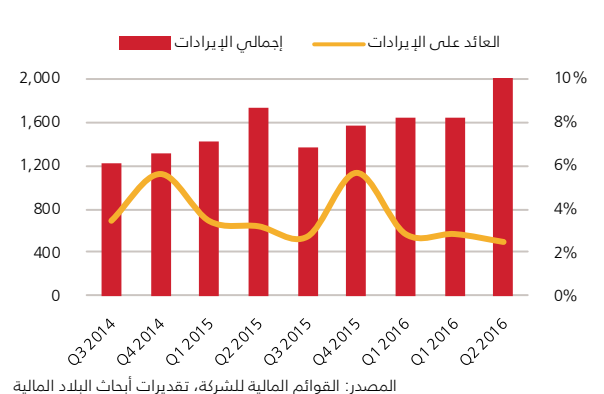
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

عبدالله صالح علي العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركيب فدق

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 والزكاة
5.8%	5.8%	5.5%	5.6%	5.8%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والزكاة
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)	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 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	صافي 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 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: investment.banking@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