

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 المستثمارات.

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

وبحسب تقديراتنا تتوقع 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، تتوقع أن يستمر النمو في المبيعات السنوية المستقبلية نظراً للطبيعة الدفاعية للقطاع والتوسع في شبكة منافذ الشركة. وعليه ننقي على تقييمنا للسهم عند 104.4 ريال.

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

حياد

104.40

99.35

5.1%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 27 يوليو 2016 (ريال)

العائد المتوقع

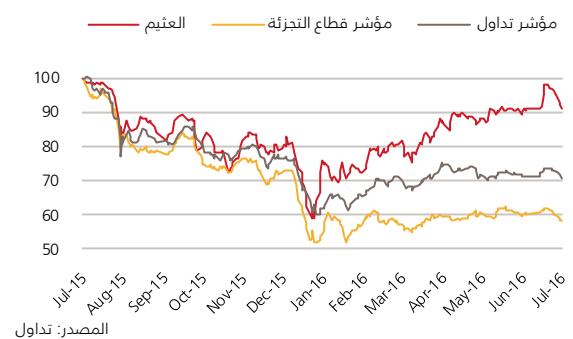
بيانات الشركة

رمز تداول	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	أدنى سعر من أول العام
التغير من أول العام	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
الرسملة السوقية (مليون ريال)	الرسملة السوقية (مليون دولار)
الرسملة المصدرة (مليون سهم)	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

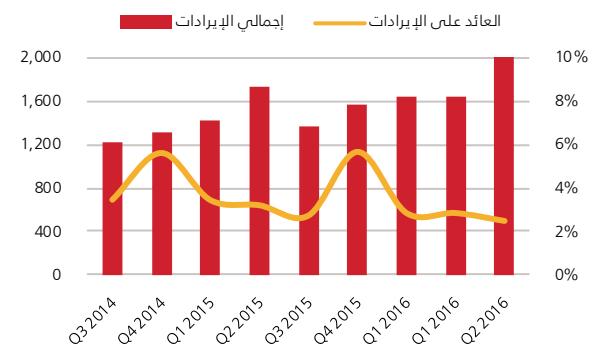
بار المساهمين (أكبر من 5%)

شركة العثيم القابضة	شركة العثيم القابضة
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية
عبد الله صالح على العثيم	عبد الله صالح على العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



تركي مدعي
مدير الأبحاث والمنشورة
TFadaak@albilad-capital.com

سعید الغامدی
 محلل مالی
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	الاستهلاكات 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 المالى (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 الثانية
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: مفعلي، 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 المدخلون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق ، والقيمة العادلة التي تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة 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:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

abicasset@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

custody@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6259

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

research@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6250

www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicctu@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني:
هاتف:

investment.banking@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6256

أخلاقي المسؤولية

بذلت 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 لأي غرض من الأغراض دون الموافقة 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 يتذكر 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 البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37