

# شركة أسواق عبدالله العثيم

## الربع الثاني 2017

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن النتائج المالية الأولية للربع الثاني من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 71.2 مليون ريال مقابل 50 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع 43%، فيما ارتفعت بنسبة 18% عن الربع السابق البالغ أرباحه 60.2 مليون ريال. وزادت الأرباح الصافية للنصف الأول من العام الجاري بنسبة 36% لتبلغ أرباحه 131 مليون ريال بـ 96.4 مليون ريال من النصف الأول من العام الماضي.

أرجعت الشركة نمو الأرباح مقارنة بالربع السابق والربع الثاني المماثل من العام السابق وكذلك نفس الفترة من العام الماضي إلى نمو المبيعات وتحسن هامش الربح و النشاط العقاري وتشغيل مجمع حائل التجاري بالإضافة إلى تحسن أداء الشركات التابعة والزميلة ووقوع شهر رمضان في الربع الثاني مما أدى إلى ارتفاع المبيعات. وعلى صعيد آخر، سجلت الشركة خسائر نتيجة وقوع حريق في أحد المصانع. خلال الفترة المقابلة حيث بلغ أثره 8.6 مليون ريال.

حققت أسواق العثيم في الربع الثاني من العام الحالي مبيعات بنحو 2,165 مليون ريال مقابل 1,976 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع وقدره 9.6% وارتفعت بنسبة 15.44% عن الربع السابق الذي بلغت مبيعاته 1,876 مليون ريال. وبناءً على ذلك نمت مبيعات النصف الأول بنسبة 13% مسجلة 4,041 مليون ريال مقارنة بـ 3,582 مليون ريال من العام السابق.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع الثاني 357 مليون ريال بارتفاع 14.3% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق البالغ 312.31 مليون ريال، وإيضاً 11.7% عن الربع السابق. وصل هامش إجمالي الربح إلى 16.5% مقابل 15.8% خلال الربع المماثل من العام السابق.

قفزت الأرباح التشغيلية خلال الربع الثاني لتصل 63.03 مليون ريال بارتفاع 41% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والذي بلغ نحو 45 مليون ريال، وتراجعت بشكل طفيف بنسبة 2% عن الربع السابق البالغة أرباحه التشغيلية 64.3 مليون ريال. وبذلك وصل هامش الأرباح التشغيلية إلى 2.9% مقابل 2.3% خلال الربع المماثل من العام الماضي.

جاءت أرباح الشركة في الربع الثاني أعلى من توقعاتنا البالغة 65 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين البالغة 63 مليون ريال.

نتوقع أن يستمر النمو في المبيعات السنوية خلال العام الحالي نظراً للطبيعة الدفاعية للقطاع والتوسع في شبكة منافذ الشركة داخل المملكة وخارجها. ومن المنتظر أن تستمر الشركة في تحقيق أرباح عالية خلال النصف الثاني من العام الحالي بسبب تسجيل حوافز تحقيق الاهداف البيعية السنوية والتي يتم حسابها وتسجيلها في نهاية السنة المالية، وذلك فإننا نرفع تقييمنا للسهم إلى 114 ريال مع التوصية بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	18.58	17.41	15.19	12.66
قيمة المنشأة / الإيرادات	1.08	0.98	0.81	0.72
مضاعف الربحية	26.15	24.32	24.41	14.33
عائد الأرباح	1.4%	1.6%	1.6%	2.4%
مضاعف القيمة الدفترية	5.90	5.08	4.53	3.64
مضاعف الإيرادات	1.07	0.93	0.78	0.72
نسبة رأس المال العامل	0.64	0.83	0.75	0.93
نمو الإيرادات	14.5%	15.0%	18.7%	8.8%
العائد على السهم (ريال)	4.77	5.13	5.11	8.71

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### حياد

114

122.73

-7%

### التوصية

#### القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 6 أغسطس 2017 (ريال)

العائد المتوقع

#### بيانات الشركة

4001.SE

رمز تداول

125

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

63

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

25%

التغير من أول العام

26

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

5,523

الرسملة السوقية (مليون ريال)

1,473

الرسملة السوقية (مليون دولار)

45

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

#### كبار المساهمين (أكثر من 5%)

27.66%

شركة العثيم القابضة

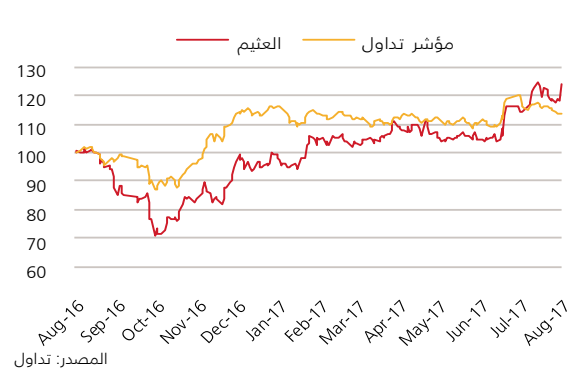
6.36%

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

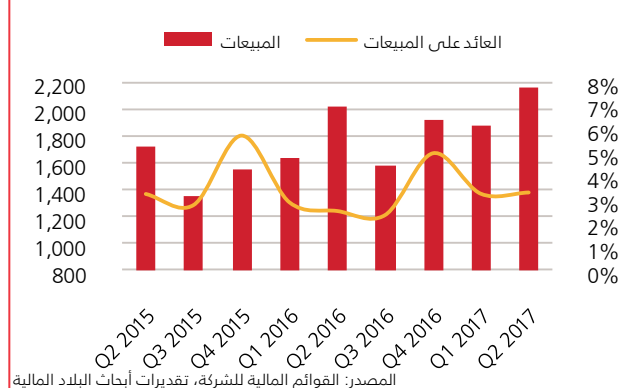
6.00%

عبدالله صالح علي العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

مشعل الغيلان

محلل مالي

MHAghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فهدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

OTHAIM AB - 4001.SE

6 أغسطس 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
<b>7,876.6</b>	<b>7,240.7</b>	<b>6,098.0</b>	<b>5,304.7</b>	<b>4,631.8</b>	إجمالي الإيرادات
6,365.3	5,857.3	4,996.1	4,347.4	3,785.0	تكلفة المبيعات
%80.8	%80.9	%81.9	%82.0	%81.7	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
1,070.4	998.9	763.0	651.8	581.9	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
%13.6	%13.8	%12.5	%12.3	%12.6	نسبة المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
<b>441</b>	<b>384</b>	<b>339</b>	<b>305</b>	<b>265</b>	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة
%5.6	%5.3	%5.6	%5.8	%5.7	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والزكاة
172.5	149.2	129.1	102.9	92.5	الاستهلاك والإطفاءات
<b>268.4</b>	<b>235.2</b>	<b>209.8</b>	<b>202.5</b>	<b>172.4</b>	الربح التشغيلي
%3.41	%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	26.9	20.3	27.4	دخل استثمار
119.1	(17.3)	6.9	4.2	4.7	أخرى *
<b>400.1</b>	<b>226.0</b>	<b>234.5</b>	<b>219.8</b>	<b>197.0</b>	الربح قبل الزكاة والضريبة
11.1	8.4	5.3	5.3	4.6	الزكاة والضريبة
<b>389.1</b>	<b>217.7</b>	<b>229.2</b>	<b>214.6</b>	<b>192.4</b>	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
(2.9)	(12.4)	(1.7)	(0.2)	(0.1)	حقوق الأقلية
<b>392.0</b>	<b>230.0</b>	<b>230.9</b>	<b>214.8</b>	<b>192.5</b>	صافي الدخل
%5.0	%3.2	%3.8	%4.1	%4.2	العائد على المبيعات
2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
446.6	375.6	329.4	183.5	110.3	النقدية وما في حكمها
734.8	680.5	604.0	465.5	368.0	المخزون
492.3	212.5	267.3	137.1	90.3	أخرى
<b>1,673.7</b>	<b>1,268.5</b>	<b>1,200.8</b>	<b>786.1</b>	<b>568.6</b>	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,798.4	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
<b>2,076.9</b>	<b>2,209.8</b>	<b>1,893.4</b>	<b>1,569.1</b>	<b>1,433.4</b>	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
<b>3,750.6</b>	<b>3,478.4</b>	<b>3,094.2</b>	<b>2,355.2</b>	<b>2,002.0</b>	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
22.0	14.6	9.8	8.6	6.4	أخرى
<b>1,803.3</b>	<b>1,685.8</b>	<b>1,452.0</b>	<b>1,219.4</b>	<b>1,011.2</b>	مطلوبات قصيرة الأجل
257.7	412.3	399.5	125.0	135.0	دين طويل الأجل
148.1	140.7	138.1	58.2	50.4	مطلوبات غير جارية
<b>1,541.6</b>	<b>1,239.6</b>	<b>1,104.6</b>	<b>952.6</b>	<b>805.5</b>	حقوق المساهمين
<b>3,750.6</b>	<b>3,478.4</b>	<b>3,094.2</b>	<b>2,355.2</b>	<b>2,002.0</b>	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.  
تم تغيير المعالجة المحاسبية لبعض البنود عام 2017 في ضوء معايير المحاسبة الدولية. بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية. \* 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](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 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