



# 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 وتحسين هامش الربح ونشاط العقاري وتضليل مجتمع حائل التجاري بالإضافة إلى تحسن أداء الشركات التابعة والمملوكة 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، وأيضاً 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، وترجع ذلك بشكل طفيف بنسبة 2% عن الربع السابق البالغة أرباحه التشغيلية 64.3 مليون ريال. وبذلك وصل هامش الأرباح التشغيلية إلى 2.3% مقابل 2.9% 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.

توقع أن يستمر النمو في المبيعات السنوية خلال العام الحالي نظراً للطبيعة الدعائية للقطاع والتطلع في شبكة منافذ الشركة داخل المملكة وخارجها. ومن المنتظر أن تستمرة الشركة في تحقيق أرباح عالية خلال النصف الثاني من العام الحالي بسبب تسجيل حواجز تحقيق الهدف البيعي السنوية والتي يتم حسابها وتسجيلها في نهاية السنة المالية، وذلك فإننا نرفع تقييمنا للسهم إلى 114 ريال مع التوصية بالحياد.

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

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

رمز تداول

4001.SE

125

63

%25

26

5,523

1,473

45

%27.66

%6.36

%6.00

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)

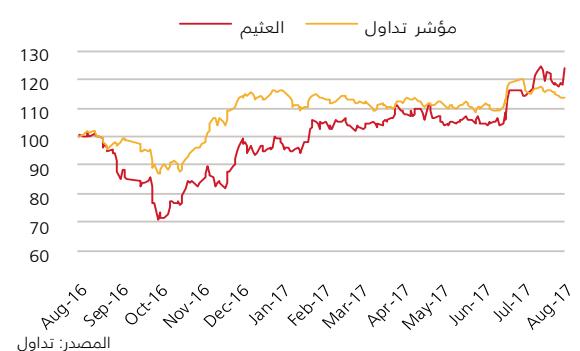
بار المساهمين (أكثر من 5%)

شركة العثيم القابضة

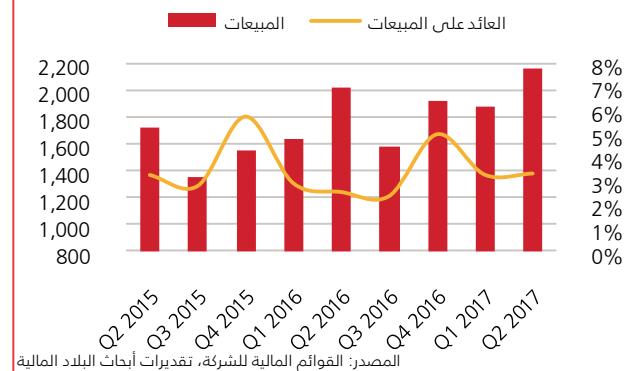
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

عبدالله صالح على العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



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

MHAlghaylan@albilad-capital.com

لتواصل مع إدارة البدائل:

توفيق مدعي  
 مدير الابداب والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com



# أسواق ع العثيم

## قطاع التجزئة

OTHAIM AB - 4001.SE

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>	<b>إجمالي الإيرادات</b>
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 والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%13.6	%13.8	%12.5	%12.3	%12.6	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
<b>441</b>	<b>384</b>	<b>339</b>	<b>305</b>	<b>265</b>	<b>ربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة</b>
%5.6	%5.3	%5.6	%5.8	%5.7	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والادلة والاستهلاك والزكاة
172.5	149.2	129.1	102.9	92.5	الاستهلاكات والإطفاءات
<b>268.4</b>	<b>235.2</b>	<b>209.8</b>	<b>202.5</b>	<b>172.4</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
%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>	<b>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
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>	<b>صافى الدخل قبل حقوق الأقلية</b>
(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>	<b>صافى الدخل</b>
%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>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>
1,798.4	1,921.6	1,486.7	1,267.6	1,198.3	صافى 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>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<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>	<b>إجمالي الموجودات</b>
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 مستدقة
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>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
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>	<b>حقوق المساهمين</b>
<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>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد 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 المعايير 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 البلد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بدرج 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 تزيد أو تقل عن السعر الحالى بأقل من 10%.

**تخفيف 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 أنه أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلد المالية.

البلاد المالة

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني:  
الإدارة العامة:  
الهاتف المحمول:

إدارة الأصول

اللداره العامة:  
الهاتف المجاني:

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني:  
هاتف:

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)

ادارة الوساطة

البريد الإلكتروني: [abicctu@albilad-capital.com](mailto:abicctu@albilad-capital.com)  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

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

يُذَكَّرُ شَرْكَةُ الْبَلَادِ الْمَالِيَّةُ أَقْصَصَ جَهْدَ التَّأْكِيدِ مِنْ أَنْ مُتَحْوَى الْمَعْلُومَاتِ الْمُذَكُورَةِ فِي هَذَا التَّفْرِيرِ صَدِيقَةٌ وَدَقِيقَةٌ وَمَعَ ذَلِكَ هُنْ شَرْكَةُ الْبَلَادِ الْمَالِيَّةُ وَمُدِيرُهَا وَمَوْظِفُهَا لَمْ يَقْدِمُوا أَيْ ضَمَانَاتٍ أَوْ تَعْهِدَاتٍ صَرَاطِحَةٍ أَوْ ضِمْنَانِ بِشَأنِ مُتَحْوَى التَّفْرِيرِ وَلَا يَتَحَمَّلُونْ بِطَرِيقَةٍ مَبَارِسَةً أَوْ غَيْرِ مَبَارِسَةً أَيْ مَسْؤُلِيَّةَ قَانُونِيَّةَ نَاتِجَةَ عَنْ ذَلِكَ.

لَا يَجُوزُ إِعَادَةُ نَسْخَةَ أَوْ تَوْزِيعَ أَوْ إِرْسَالَ هَذَا التَّفْرِيرَ بِطَرِيقَةٍ مَبَارِسَةٍ أَوْ غَيْرِ مَبَارِسَةٍ لِأَيِّ شَخْصٍ أَخْرَى أَوْ نَسْرَهُ كُلِّيًّا أَوْ جَزِئِيًّا لِأَغْرَاضٍ دُونَ الْمَوْافِقةِ الْخَطِيَّةِ الْمُسَسَّقَةِ مِنْ شَرْكَةِ الْبَلَادِ الْمَالِيَّةِ .

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتضمن المستثمر بناءً على هذا التقرير سواءً كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خيارة 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.