

الربع الرابع 2016

شركة أسواق عبدالله العثيم

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن النتائج المالية الأولية للربع الرابع من عام 2016 حيث حققت صافي ربح قده 94.5 مليون ريال مقابل 89.2 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع 5.9%، فيما ارتفعت بنسبة 158% عن الربع السابق البالغة أرباحه 36.6 مليون ريال. وبذلك تراجعت الأرباح السنوية للشركة بنسبة 1.1% لتصل إلى 228.4 مليون ريال مقارنة بـ 230.9 مليون ريال خلال العام السابق.

أرجعت الشركة نمو الأرباح خلال الربع الرابع مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى نمو مبيعات الفروع القائمة فضلًا عن التوسع في فتح فروع جديدة، وذلك على الرغم من ارتفاع المصاريف التشغيلية والتمويلية. فيما جاء النمو بالمقارنة مع الربع السابق جراء تسجيل حوافز تحقيق الأهداف البيعية السنوية والتي يتم حسابها وتسجيلها في نهاية السنة المالية، فضلًا عن نمو المبيعات وزيادة الإيرادات التشغيلية الأخرى.

بالمقابل أتى التراجع السنوي في الأرباح نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية والتمويلية، بالإضافة إلى تسجيل خسارة بمبلغ 8.6 مليون ريال والمتعلقة بالحريق الواقع في أحد مصانع شركة تابعة في عام 2015. كما ارتفعت خلال عام 2016 مصاريف البيع والتسويق والمصاريف العمومية والإدارية وخاصة تكلفة العاملين والمصاريف الترويجية، بالإضافة ارتفاع النقل والمحروقات والكهرباء فضلًا عن تكلفة التمويل.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع الرابع 372.6 مليون ريال بارتفاع 17.6% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق البالغ 316.7 مليون ريال، ليبلغ إجمالي الربح السنوي 1,272 مليون ريال مقارنة بـ 998.5 مليون ريال بارتفاع 27.4%.

كما بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الرابع 102.3 مليون ريال بارتفاع 20% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والذي بلغ نحو 85.3 مليون ريال، وبالتالي يصل الربح التشغيلي لعام 2016 إلى 233.8 مليون ريال مقابل 209.8 مليون ريال خلال العام السابق بارتفاع 11.4%.

فاقت نتائج الربع الرابع توقعاتنا البالغة 91 مليون ريال، نتوقع أن يستمر النمو في المبيعات السنوية المستقبلية نظرًا للطبيعة الدفاعية للقطاع والتوسع في شبكة منافذ الشركة. الجدير بالذكر أن عدد منافذ الشركة داخل المملكة وصل إلى 160 منفذ حتى تاريخ إصدار هذا التقرير مقابل 142 منفذ في بداية عام 2016، كما تم افتتاح 14 منفذ في مصر خلال عام 2016. في ضوء ذلك نبقى على تقييمنا للسهم عند 104.4 ريال مع التوصية بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والأستهلاك والإطفاء والزكاة	15.67	14.78	12.99	10.69
قيمة المنشأة/الإيرادات	0.91	0.83	0.69	0.57
مضاعف الربحية	22.01	20.47	20.69	12.74
عائد الأرباح	1.7%	1.9%	1.9%	2.9%
مضاعف القيمة الدفترية	4.96	4.28	3.82	3.11
مضاعف الإيرادات	0.90	0.78	0.66	0.61
نسبة رأس المال العامل	0.64	0.83	0.75	0.92
نمو الإيرادات	14.5%	15.0%	18.7%	8.8%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

104.40

105.04

4.06%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 26 يناير 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4001.SE

110.00

63.00

7.2%

78

4,727

1,260

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%

شركة العثيم القابضة

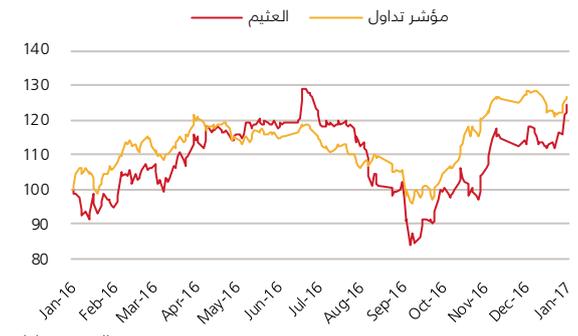
6.36%

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

6.00%

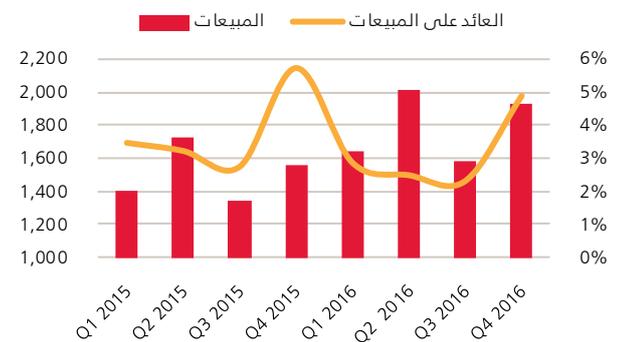
عبدالله صالح علي العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فحوق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

محمد حسان عطيه

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

2017F	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
73.1	67.2	62.2	52.8	51.8	إيرادات الإيجار
7,874.7	7,239.0	6,098.0	5,304.7	4,631.8	إجمالي الإيرادات
6,254.8	5,752.7	4,908.2	4,347.4	3,785.0	تكلفة المبيعات
%79.4	%79.5	%80.5	%82.0	%81.7	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
1,202.2	1,105.1	850.9	651.8	581.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%15.3	%15.3	%14.0	%12.3	%12.6	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
418	381	339	305	265	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضكاة
%5.3	%5.3	%5.6	%5.8	%5.7	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والضكاة
170.3	147.3	129.1	102.9	92.5	الاستهلاكات والإطفاءات
247.5	233.8	209.8	202.5	172.4	الربح التشغيلي
%3.14	%3.23	%3.44	%3.82	%3.72	هامش الربح التشغيلي
(11.3)	(17.2)	(9.0)	(7.2)	(7.6)	صافي دخل التمويل (مصروفات)
27.8	27.2	27.3	20.3	27.4	دخل استثمار
118.9	(16.1)	6.5	4.2	4.7	أخرى *
382.8	227.7	234.5	219.8	197.0	الربح قبل الضكاة والضريبة
14.6	11.6	5.3	5.3	4.6	الضكاة والضريبة
368.3	216.1	229.2	214.6	192.4	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
(2.8)	(12.4)	(1.7)	(0.2)	(0.1)	حقوق الأقلية
371.0	228.4	230.9	214.8	192.5	صافي الدخل
%4.8	%3.2	%3.8	%4.1	%4.2	العائد على المبيعات

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
687.9	375.6	329.4	183.5	110.3	النقدية وما في حكمها
731.6	679.1	604.0	465.5	368.0	المخزون
259.6	211.3	267.3	137.1	90.3	أخرى
1,679.1	1,266.0	1,200.8	786.1	568.6	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,821.1	1,922.4	1,486.7	1,267.6	1,198.3	صافي الموجودات الثابتة
55.6	92.6	208.2	90.9	24.5	مشروعات تحت التنفيذ
6.4	9.4	11.4	13.1	14.9	موجودات غير ملموسة
186.9	188.2	187.1	197.5	195.6	أخرى
2,070.0	2,212.6	1,893.4	1,569.1	1,433.4	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,749.1	3,478.6	3,094.2	2,355.2	2,002.0	إجمالي الموجودات
169.0	187.2	212.3	118.0	122.8	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
1,242.1	1,130.5	958.6	879.5	758.3	ذمم دائنة
394.2	362.4	271.3	213.3	123.6	مصروفات مستحقة
22.0	10.9	9.8	8.6	6.4	أخرى
1,827.4	1,691.0	1,452.0	1,219.4	1,011.2	مطلوبات قصيرة الأجل
257.7	412.3	399.5	125.0	135.0	دين طويل الأجل
146.2	138.7	138.1	58.2	50.4	مطلوبات غير جارية
1,517.7	1,236.7	1,104.6	952.6	805.5	حقوق المساهمين
3,749.1	3,478.6	3,094.2	2,355.2	2,002.0	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: فعليه، E: تقديرية، F: متوقعة.
* 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

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