

شركة أسواق عبدالله العثيم

الربع الرابع 2017

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن النتائج المالية الأولية للربع الرابع من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 167 مليون ريال مقابل 96 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع 75%، كما زادت الأرباح بنسبة 11% عن مستوى الربع السابق من عام 2017 الذي بلغ 151 مليون ريال. وبذلك نمت الأرباح الصافية لعام 2017 بنحو 97% لتصل إلى 449 مليون ريال مقابل 228 مليون ريال خلال عام 2016.

أرجعت الشركة نمو الأرباح خلال الربع الأخير على أساس سنوي لنمو المبيعات بنسبة 16% إلى 2,209 مليون ريال وهي أعلى إيرادات فصلية في تاريخ الشركة، كما ساهم في زيادة الأرباح الصافية تحسن هامش الربح واداء الشركات التابعة وفقا لبيان الشركة، كما تم تحصيل مطالبة تأمين بقيمة 4.9 مليون ريال وعكس مخصص ديون بقيمة 4.6 مليون ريال.

بالمقارنة مع الربع السابق جاء نمو الدرباح جراء ارتفاع المبيعات بنسبة 23% مع تضمن الربع الأخير حوافز تحقيق الأهداف البيعية السنوية والتي يتم احتسابها وتسجيلها في نهاية السنة المالية، كما انخفضت المصاريف التمويلية لسداد جزء من القروض طويلة الاجل وجميع القروض قصيرة الاجل من حصيلة بيع حصة الشركة في مول حائل والتي بلغت نحو 361 مليون ريال وحققت مكسب رأسمالي قدره 112 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017.

بالنسبة للأداء السنوي، جاء النمو الكبير على مستوى الأرباح مع ارتفاع المبيعات السنوية بنحو 15% لتبلغ 8,041 مليون ريال بالتوازي مع نمو إيرادات التأجير، كما تضمنت القوائم المالية المكسب الرأسمالي في الربع الثالث وبعض البنود غير المتكررة في الربع الأخير من عام 2017، جدير بالذكر أن قائمة الدخل لعام 2016 تضمنت خسارة بمبلغ 8.6 مليون ريال جراء حريق في إحدى الشركات الزميلة.

قفزت الأرباح التشغيلية خلال الربع الرابع لتصل 149 مليون ريال بارتفاع 40.5% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق والذي بلغ نحو 106.2 مليون ريال، وايضا نمت بشكل كبير عن الربع السابق البالغة أرباحه التشغيلية 45 مليون ريال. وعليه بلغ الربح التشغيلي لعام 2017 نحو 322 مليون ريال مقابل 237 مليون ريال في عام 2016 بارتفاع ملحوظ بنسبة 36%. وعليه ارتفع هامش الأرباح التشغيلية إلى 4% مقابل 3.4% خلال عام 2016.

جاءت أرباح اسواق العثيم في الربع الرابع أعلى من توقعنا البالغ 106 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين البالغة 114 مليون ريال. الجدير بالذكر أن عدد منافذ الشركة داخل المملكة وصل إلى 187 منفذ بنهاية عام 2017 مقابل 159 منفذ بنهاية عام 2016، كما وصل عدد منافذ اسواق العثيم في مصر إلى 37 منفذ خلال عام 2017 مقابل 15 منفذ بنهاية عام 2016. وتم افتتاح 3 منافذ جديدة في المملكة حتى كتابة هذا التقرير، من المتوقع أن تساهم التوسعات الكبيرة في منافذ الشركة في تحقيق معدلات نمو على الصعيد التشغيلي خلال عام 2018، ولذلك فإننا نرفع تقييمنا للسهم من 121 ريال إلى 130 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017E	2018F
قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات	18.49	16.15	12.33	11.45
قيمة المنشأة / الإيرادات	1.04	0.87	0.75	0.67
مضاعف الربحية	25.92	26.02	13.34	17.01
عائد الأرباح	1.5%	1.5%	3.0%	3.4%
مضاعف القيمة الدفترية	5.42	4.83	4.01	3.62
مضاعف الإيرادات	0.99	0.83	0.74	0.69
نسبة رأس المال العامل	0.83	0.75	0.71	0.83
نمو الإيرادات	15.0%	18.7%	12.1%	8.1%
العائد على السهم (ريال)	5.13	5.11	9.97	7.82

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

130.00

133
%2.26-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 11 فبراير 2018 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

4001.SE

138.80

100.50

%9.02

39

5,985

1,596

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

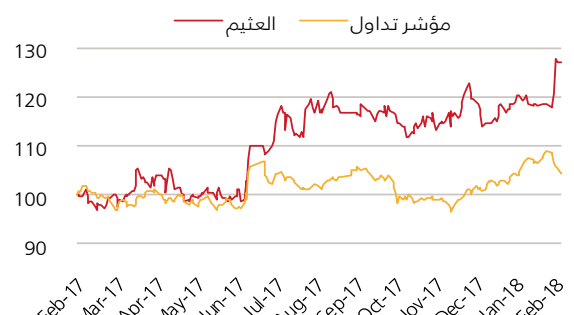
%6.00

شركة العثيم القابضة

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

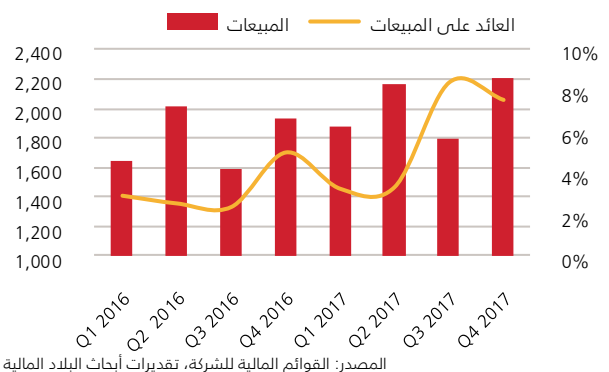
عبدالله صالح علي العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

12 فبراير 2018

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
8,689.6	8,041.2	7,171.7	6,035.8	5,251.9	إيرادات المبيعات
83.0	76.8	69.0	62.2	52.8	إيرادات الإيجار
8,772.6	8,118.1	7,240.7	6,098.0	5,304.7	إجمالي الإيرادات
7,091.3	6,552.2	5,857.3	4,996.1	4,347.4	تكلفة المبيعات
%80.8	%80.7	%80.9	%81.9	%82.0	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
1,169.7	1,078.1	998.9	763.0	651.8	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
%13.3	%13.3	%13.8	%12.5	%12.3	نسبة المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
512	488	384	339	305	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة
%5.8	%6.0	%5.3	%5.6	%5.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والهلاك والاستهلاك والزكاة
177.0	166.1	149.2	129.1	102.9	الاستهلاك والإطفاءات
334.6	321.7	235.2	209.8	202.5	الربح التشغيلي
%3.81	%3.96	%3.25	%3.44	%3.82	هامش الربح التشغيلي
(9.2)	(15.7)	(17.2)	(9.0)	(7.2)	صافي دخل التمويل (مصروفات)
37.9	37.2	25.4	26.9	20.3	دخل استثمار
3.2	118.4	(17.3)	6.9	4.2	أخرى *
366.5	461.6	226.0	234.5	219.8	الربح قبل الزكاة والضريبة
11.3	10.9	8.4	5.3	5.3	الزكاة والضريبة
355.2	450.8	217.7	229.2	214.6	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
1.6	2.0	(12.4)	(1.7)	(0.2)	حقوق الأقلية
353.6	448.8	230.0	230.9	214.8	صافي الدخل
%4.1	%5.6	%3.2	%3.8	%4.1	العائد على المبيعات

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
409.8	202.2	375.6	329.4	183.5	النقدية وما في حكمها
792.9	736.4	680.5	604.0	465.5	المخزون
254.8	233.4	212.5	267.3	137.1	أخرى
1,457.4	1,172.0	1,268.5	1,200.8	786.1	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
2,032.3	1,934.2	2,012.8	1,695.0	1,358.4	صافي الموجودات الثابتة
3.7	6.5	9.5	11.4	13.1	موجودات غير ملموسة
181.4	233.0	187.5	187.1	197.5	أخرى
2,217.4	2,173.7	2,209.8	1,893.4	1,569.1	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,674.9	3,345.8	3,478.4	3,094.2	2,355.2	إجمالي الموجودات

126.9	145.7	187.2	212.3	118.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
1,162.5	1,075.7	1,128.8	958.6	879.5	ذمم دائنة
430.5	398.4	355.3	271.3	213.3	مصروفات مستحقة
29.1	21.9	14.6	9.8	8.6	أخرى
1,748.9	1,641.6	1,685.8	1,452.0	1,219.4	مطلوبات قصيرة الأجل
130.9	84.4	412.3	399.5	125.0	دين طويل الأجل
138.5	125.5	140.7	138.1	58.2	مطلوبات غير جارية
1,656.6	1,494.2	1,239.6	1,104.6	952.6	حقوق المساهمين
3,674.9	3,345.8	3,478.4	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.
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

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