

الربع الأول 2017 الشركة السعودية للتسويق (أسواق المزرعة)

كشفت القوائم المالية الأولية لشركة أسواق المزرعة عن تحقيق صافي ربح قدره 22.5 مليون ريال في الربع الأول عام 2017 مقابل 25.5 مليون ريال في الربع المقابل من عام 2016 بانخفاض بلغ 11.5%، بينما ارتفعت الأرباح الصافية 49.6% عن الربع الأخير من عام 2016 والذي شهد تحقيق صافي ربح قدره 15 مليون ريال.

الانخفاض في أرباح الربع الأول مقارنة بالربع المقابل من عام 2016 جاء بسبب زيادة العروض والخصومات الترويجية للزبائن وانكماش مبيعات الأدوات المنزلية والأصناف الكمالية ذات هامش الربح المرتفع، بالإضافة إلى ارتفاع مصاريف التشغيل بسبب الخطة التوسعية للشركة.

بالمقارنة مع الربع السابق، يعود سبب الارتفاع في الأرباح إلى زيادة الإيرادات، فضلاً عن تحسن الشروط التعاقدية والحصول على عقود أخرى من الموردين وانعكس ذلك إيجابياً على هامش الربح الإجمالي.

سجلت أسواق المزرعة في الربع الأول من العام الحالي إيرادات بنحو 492 مليون ريال مقابل 482 مليون ريال للربع الأول من عام 2016 بنمو وقدره 2%، وارتفعت الإيرادات بنحو 0.5% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 489 مليون ريال.

حققت الشركة ربحاً إجمالياً بمبلغ 112 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2017 بلا تغيير تقريباً عن نفس الفترة من العام الماضي لكنه ارتفع بنحو 10.81% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه الإجمالية 101 مليون ريال. بالمقابل تراجع الربح التشغيلي خلال الربع الأول بنحو 7.3% ليبلغ 26 مليون ريال مقارنة بـ 28 مليون ريال خلال الربع الأول عام 2016، بينما قفز 31% عن الربع السابق البالغ 20 مليون ريال. وبذلك بلغ هامش الربح التشغيلي خلال الربع الأول 5.34% مقابل 5.78% في الربع المماثل و 4.7% في الربع السابق.

ضمن خطة الشركة التوسعية، قامت الشركة بافتتاح 10 فروع جديدة لأسواق المزرعة مقارنة بالربع الأول عام 2016 ليصل عددها 67 فرعاً، جدير بالذكر أن عدد فروع أسواق المزرعة بلغ 64 فرعاً في نهاية العام الماضي، وإيضاً افتتحت فرعاً جديداً لعالم المغامرات ليصبح عددها 10 فروع بنهاية الربع الأول من العام الجاري وهو نفس عدد الفروع في نهاية 2016، وفقاً لتقرير مجلس إدارة الشركة، من المخطط افتتاح 8 فروع خلال العام الحالي وفرع لعالم المغامرات.

جاءت نتائج الربع الأول أقل من توقعنا بتحقيق أرباح صافية تبلغ 24 مليون ريال، حيث نعتقد أن طبيعة نشاط الشركة الدفاعي ساهم في استقرار نمو الإيرادات ولكن الشركة تأثرت بارتفاع مصاريف التشغيل وتكاليف التوسع، وبحلول شهر رمضان الكريم نتوقع أن تتأثر الشركة إيجابياً خلال الربع الثاني من العام الحالي، نخفض تقييمنا لسهم الشركة إلى 35 ريال للسهم بدلا من 36.8 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطعاء والزكاة	11.94	10.83	11.70	11.38
مضاعف المنشأة / المبيعات	0.99	0.91	0.89	0.85
مضاعف الربحية	12.42	12.11	14.22	14.15
العائد على التوزيع	%0.0	%4.0	%3.5	%3.5
مضاعف القيمة الدفترية	2.61	2.36	2.02	1.89
السعر / المبيعات	0.84	0.79	0.79	0.75
النسبة الجارية للأصول	0.97	1.16	0.99	1.02
نمو الإيرادات	%7.1	%8.7	%1.9	%5.2
العائد على السهم	2.32	2.38	2.03	2.04

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

35.0

28.8
%21.4

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما 15 مايو 2017 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

4006.SE

47.70

18.60

%2.7-

347

1,406

375

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)

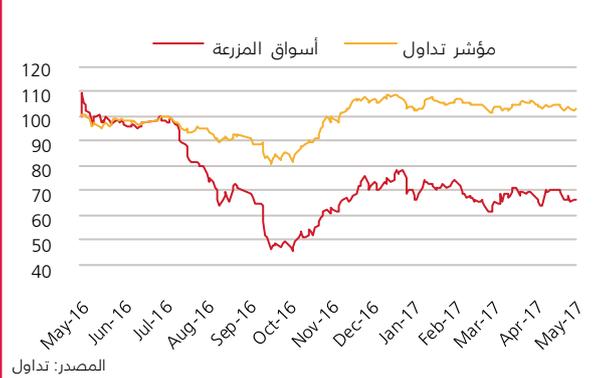
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%52.5

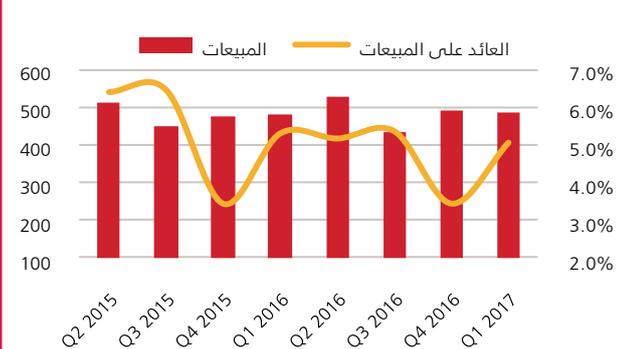
حازم فائز خالد الأسود

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 هندأوى، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث :

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

SMARKETI AB - 4006.SE

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,730.9	1,647.7	1,648.7	1,541.0	1,462.0	مبيعات
298.1	281.5	243.6	200.0	164.3	ايراد تأجير وعرض
2,029.0	1,929.2	1,892.3	1,741.0	1,626.3	إجمالي المبيعات والإيجارات
1,577.2	1,496.4	1,436.1	1,337.7	1,272.3	تكلفة المبيعات
300.7	285.9	297.5	259.3	230.4	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
151.1	146.9	158.7	144.0	123.6	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
7.4%	7.6%	8.4%	8.3%	7.6%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
47.3	43.8	38.9	31.8	29.4	الاستهلاك والاطفاء
103.8	103.2	119.8	112.1	94.2	الربح التشغيلي
(11.5)	(9.5)	(7.7)	(6.1)	(4.6)	صافى مصروفات التمويل
3.81	1.71	(1.51)	2.72	9.05	أخرى
96.1	95.4	110.6	108.8	98.7	الربح قبل الزكاة والضريبة
4.2	4.2	3.2	4.0	3.2	الزكاة والضريبة
91.9	91.2	107.4	104.7	95.4	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
0.2	0.0	0.2	0.3	0.3	حقوق الأقلية
91.7	91.2	107.1	104.5	95.1	صافى الدخل
4.5%	4.7%	5.7%	6.0%	5.9%	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
31.3	29.8	16.7	20.6	24.7	النقدية وما في حكمها
59.8	57.7	31.7	26.7	28.6	ذمم مدينة
555.4	530.5	485.8	365.5	273.9	المخزون
46.5	44.5	55.8	36.3	49.5	أخرى
692.9	662.4	589.9	449.0	376.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
892.9	846.3	717.1	627.9	546.9	صافى الموجودات الثابتة
0.5	0.9	1.2	2.0	3.8	موجودات غير ملموسة
3.5	3.5	4.9	6.4	1.8	أخرى
896.9	850.7	723.1	636.3	552.5	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,589.8	1,513.1	1,313.0	1,085.4	929.2	إجمالي الموجودات
287.2	299.3	172.2	148.5	144.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
389.4	370.4	338.3	312.9	314.5	أخرى
676.6	669.8	510.5	461.5	458.5	مطلوبات قصيرة الأجل
172.2	155.8	213.1	89.6	49.4	دين طويل الأجل
53.15	46.37	39.55	37.56	29.07	مطلوبات غير جارية
687.8	641.2	549.9	496.7	392.2	حقوق المساهمين
1,589.8	1,513.1	1,313.0	1,085.4	929.2	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
135.8	116.8	28.9	60.3	19.9	التدفقات النقدية التشغيلية
(40.7)	69.9	94.6	46.2	33.9	التدفقات النقدية الاستثمارية
(93.6)	(173.6)	(127.4)	(109.1)	(54.3)	التدفقات النقدية التمويلية
1.5	13.1	(3.9)	(2.6)	(0.4)	التغير في النقدية

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.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والکیفیه 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

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

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

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

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 08100-37