

الربع الثالث 2016

شركة أسواق عبدالله العثيم

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن النتائج المالية الأولية للربع الثالث من عام 2016 حيث حققت صافي ربح قدره 36.6 مليون ريال بانخفاض 1.2% عن الربع المماثل من العام السابق مقارنة بـ 37.1 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق. وسجلت الأرباح خلال فترة التسعة أشهر من هذا العام انخفاضاً بـ 5.6% لتصل إلى 134 مليون ريال مقارنة بالفترة المقابلة من العام السابق حيث بلغت 142 مليون ريال.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع الثالث من هذا العام 283.1 مليون ريال بارتفاع 27.9% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق والذي بلغ 221.4 مليون ريال، ليبلغ إجمالي الربح خلال فترة التسعة أشهر من هذا العام 899.1 مليون ريال مقارنة بـ 681.7 مليون ريال بارتفاع بلغ 27.9%.

بالمقابل بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثالث من هذا العام 29.8 مليون ريال بانخفاض 7.7% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والذي بلغ نحو 32.3 مليون ريال، وبالتالي يصل الربح التشغيلي لفترة التسعة أشهر من هذا العام 131.5 مليون ريال مقابل 124.5 مليون ريال خلال نفس الفترة من عام 2015 بارتفاع 5.6%.

أرجعت الشركة سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الثالث على الرغم من نمو المبيعات بـ 17.4% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والمصاريف العمومية والإدارية وخاصة تكلفة العاملين والمصاريف الترويجية نتيجة زيادة عدد الفروع وكذلك ارتفاع مصاريف النقل والكهرباء وتكلفة التمويل.

وعلى صعيد نتائج التسعة أشهر، انخفضت الأرباح الصافية للشركة مقارنة بالفترة المقابلة من العام السابق بسبب ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والمصاريف العمومية والإدارية و ارتفاع تكلفة التمويل. كما تضمنت النتائج تسجيل مخصص احترازي لخسارة حريق وقع في أحد مصانع الشركة خلال عام 2015 بمبلغ 8.6 مليون ريال.

جاءت نتائج الربع الثالث دون توقعاتنا البالغة 40 مليون ريال، نتوقع أن تحقق الشركة بنهاية هذا العام مبيعات بنحو 7,037 مليون ريال وصافي دخل نحو 225 مليون ريال بدعم من أرباح الربع الأخير والذي يمثل الربع الأكثر مساهمة من حيث صافي الربح بنسبة بلغت نحو 39% في العام السابق وذلك بسبب تسجيل حوافز تحقيق الأهداف البيعية السنوية والتي يتم حسابها وتسجيلها في نهاية السنة المالية. من جانبه، نتوقع أن يستمر نمو المبيعات في الشركة خلال السنوات القادمة بسبب الطبيعة الدفاعية لقطاع التجزئة بالإضافة إلى التوسع في شبكة منافذ البيع. الجدير بالذكر أن عدد منافذ الشركة داخل المملكة وصل إلى 158 منفذ حتى تاريخ إصدار هذا التقرير مقابل 142 منفذ في بداية عام 2016، كما تم افتتاح 10 منافذ في مصر خلال العام الحالي. في ضوء ذلك نبقى على تقييمنا للسهم عند 104.4 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	12.38	11.82	9.93	8.78
قيمة المنشأة/اللايرادات	0.72	0.66	0.52	0.46
مضاعف الربحية	17.33	16.12	16.55	14.63
عائد الأرباح	2.1%	2.4%	2.7%	3.0%
مضاعف القيمة الدفترية	3.91	3.37	3.00	2.67
مضاعف اللايرادات	0.71	0.62	0.53	0.49
نسبة رأس المال العامل	0.64	0.83	0.82	0.84
نمو اللايرادات	14.5%	15.0%	16.5%	8.1%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

104.40

82.70

26.2%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 30 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4001.SE

110.00

62.25

7.9%

76

3,722

992

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%

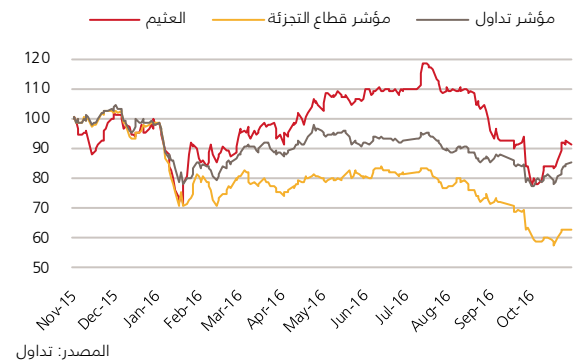
6.00%

شركة العثيم القابضة

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

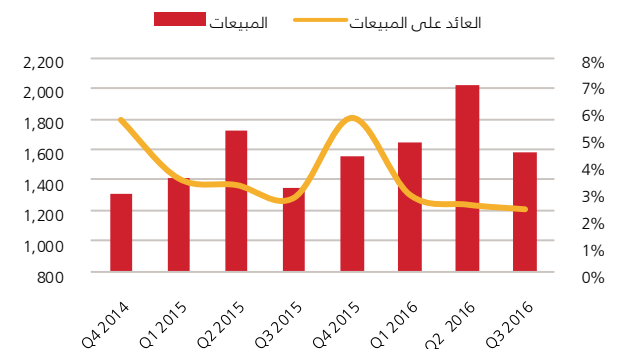
عبدالله صالح علي العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,604.1	7,037.4	6,035.8	5,251.9	4,580.0	إيرادات المبيعات
74.5	68.9	62.2	52.8	51.8	إيرادات الإيجار
7,678.5	7,106.4	6,098.0	5,304.7	4,631.8	إجمالي الإيرادات
6,059.2	5,610.5	4,908.2	4,347.4	3,785.0	تكلفة المبيعات
%78.9	%78.9	%80.5	%82.0	%81.7	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
1,218.0	1,127.3	850.9	651.8	581.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%15.9	%15.9	%14.0	%12.3	%12.6	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
401	369	339	305	265	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضريبة
%5.2	%5.2	%5.6	%5.8	%5.7	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والضريبة
166.9	148.2	129.1	102.9	92.5	الاستهلاك والإطفاءات
234.5	220.4	209.8	202.5	172.4	الربح التشغيلي
%3.05	%3.10	%3.44	%3.82	%3.72	هامش الربح التشغيلي
(8.9)	(15.1)	(9.0)	(7.2)	(7.6)	صافي دخل التمويل (مصروفات)
27.4	26.9	27.3	20.3	27.4	دخل استثمار
6.7	(10.8)	6.5	4.1	3.6	أخرى
259.7	221.4	234.5	219.8	197.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
7.2	7.4	5.3	5.3	4.6	الزكاة والضريبة
252.5	214.0	229.2	214.6	192.4	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
(1.9)	(10.9)	(1.7)	(0.2)	(0.1)	حقوق الأقلية
254.4	224.8	230.9	214.8	192.5	صافي الدخل
%3.3	%3.2	%3.8	%4.1	%4.2	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
476.7	486.6	329.4	183.5	110.3	النقدية وما في حكمها
736.2	664.2	604.0	465.5	368.0	المخزون
254.5	211.3	267.3	137.1	90.3	أخرى
1,467.4	1,362.1	1,200.8	786.1	568.6	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,676.1	1,594.3	1,486.7	1,267.6	1,198.3	صافي الموجودات الثابتة
75.0	124.9	208.2	90.9	24.5	مشروعات تحت التنفيذ
6.4	8.7	11.4	13.1	14.9	موجودات غير ملموسة
197.6	193.4	187.1	197.5	195.6	أخرى
1,955.0	1,921.4	1,893.4	1,569.1	1,433.4	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,422.4	3,283.5	3,094.2	2,355.2	2,002.0	إجمالي الموجودات

141.1	171.7	212.3	118.0	122.8	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
1,245.7	1,152.9	958.6	879.5	758.3	ذمم دائنة
341.7	316.2	271.3	213.3	123.6	مصروفات مستحقة
16.5	13.4	9.8	8.6	6.4	أخرى
1,745.0	1,654.2	1,452.0	1,219.4	1,011.2	مطلوبات قصيرة الأجل
137.7	252.3	399.5	125.0	135.0	دين طويل الأجل
147.0	137.5	138.1	58.2	50.4	مطلوبات غير جارية
1,392.6	1,239.5	1,104.6	952.6	805.5	حقوق المساهمين
3,422.4	3,283.5	3,094.2	2,355.2	2,002.0	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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.