

شركة هرفي للخدمات الغذائية

الربع الثاني 2017

كشفت النتائج الأولية لشركة هرفي للربع الثاني من عام 2017 عن تحقيق الشركة لأرباح صافية بلغت 43.4 مليون ريال مقابل 49.5 مليون ريال في الربع المماثل من عام 2016 بإنخفاض بلغ 12.3%، وبتراجع 17.7% عن أرباح الربع السابق البالغة 52.7 مليون ريال. فيما بلغ صافي الربح للنصف الأول من هذا العام 96.11 مليون ريال مقابل 103 مليون ريال بإنخفاض بلغ 7%.

ويرجع الانخفاض في أرباح الربع الثاني مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من العام السابق إلى حلول شهر رمضان خلال الربع الثاني وانخفاض المبيعات فضلاً عن ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والنفقات التمويلية، وذلك على الرغم من انخفاض المصاريف العمومية والإدارية.

تراجعت مبيعات الربع الثاني بنسبة 2% لتسجل 272.1 مليون ريال مقابل 277.7 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق. كما تراجعت 1.1% عن الربع السابق الذي بلغت مبيعاته 275 مليون ريال، ووصلت مبيعات الشركة خلال النصف الأول من هذا العام إلى 547.1 مليون ريال مقارنة بـ 561.3 مليون ريال بإنخفاض 2.5% عن الفترة المقابلة من العام السابق.

حققت الشركة ربحاً إجمالياً بلغ 75.4 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2017 مقابل 76.7 مليون ريال لنفس الفترة من العام الماضي بإنخفاض 2%، بينما تراجع الربح الإجمالي بنحو 13.2% عن الربع السابق الذي شهد تحقيق 87 مليون ريال. بالمقابل تراجع الربح التشغيلي خلال الربع الثاني بنحو 10% على أساس سنوي ليبلغ 46.7 مليون ريال مقارنة بـ 51.7 مليون ريال للفترة المقابلة من عام 2016، وانخفض بـ 17% عن الربع السابق البالغة أرباحه التشغيلية 56.2 مليون ريال. وبذلك تراجع هامش الربح التشغيلي خلال الربع الثاني إلى 17.1% مقابل 18.6% في الربع المماثل من العام السابق و 20.4% للربع السابق.

قطاعياً، انخفضت مبيعات قطاع المطاعم خلال النصف الأول من هذا العام بنسبة 2% وانخفض صافي مبيعات قطاع المخازن 5%، بينما قفز صافي مبيعات قطاع اللحوم بنسبة 9%، ومن جانب آخر مثلت مبيعات قطاع المطاعم 85.7% من إجمالي مبيعات الشركة بينما مثل قطاعي المخازن واللحوم 11.7% و 2.6% على التوالي.

جاءت أرباح الشركة في الربع الثاني أقل من توقعاتنا البالغة 48 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين البالغة 49.9 مليون ريال. وذلك بالرغم من إفتتاح الشركة لثلاثة عشر مطعماً جديداً خلال الربع الثاني ليبلغ عدد المطاعم التي تم إفتتاحها خلال النصف الأول من العام الحالي سبعة عشر مطعماً من أصل خمس وعشرون فرعاً متوقع إفتتاحها خلال العام الجاري، ومن المتوقع أن ينعكس الأثر المالي للفروع الجديدة خلال النصف الثاني من هذا العام. وعلاوة على ذلك نتوقع أن تساهم عودة البدلات والعلاوات لموظفي الدولة في دفع القوة الشرائية للمستهلكين.

وفي ضوء ما سبق قمنا بمراجعة توقعاتنا لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وعليه فإن تقييمنا لسهم الشركة 57 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	13.5	12.1	11.5	11.5
قيمة المنشأة / الإيرادات	3.7	3.3	3.1	3.0
مضاعف الربحية	15.9	16.2	15.1	14.9
عائد الأرباح	4.3%	4.3%	5.9%	5.9%
مضاعف القيمة الدفترية	4.8	4.5	4.0	3.9
مضاعف الإيرادات	3.6	3.0	2.8	2.8
النسبة الجارية للأصول	1.7	1.2	1.3	1.3
نمو الإيرادات	7.2%	18.3%	7.4%	2.6%
العائد على السهم	4.45	4.39	4.71	4.75

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

57.00

50.69
12.4%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 7 أغسطس 2017 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

6002.SE

62.50

43.90

10.7%

74

3,279

873

64.68

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%)

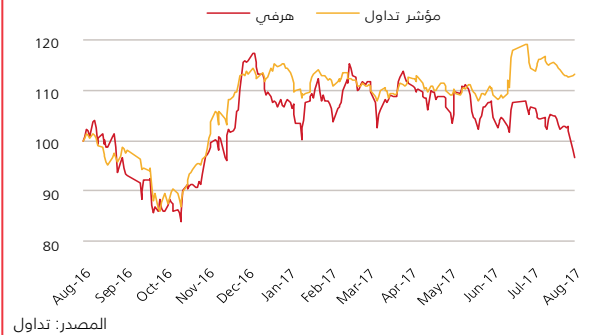
47.60%

20.30%

مجموعة صافولا

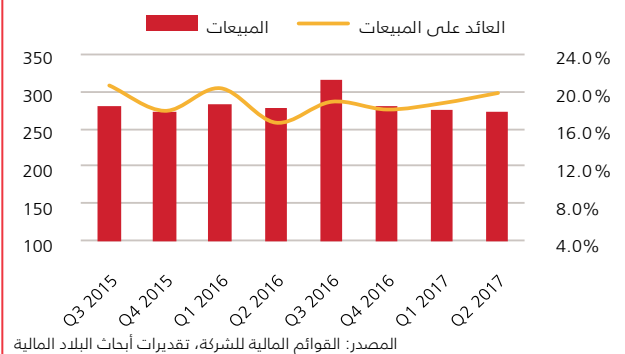
أحمد حمد محمد السعيد

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 الخيلان

محلل مالي

MHAHghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,186.9	1,156.7	1,077.0	910.1	848.7	إجمالي الإيرادات
830.8	809.1	756.2	618.7	575.6	تكلفة المبيعات *
126.4	122.0	112.7	97.8	86.5	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع*
314.7	309.7	292.4	251.9	242.4	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%26.5	%26.8	%27.1	%27.7	%28.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
85.0	84.1	84.3	58.3	55.7	الاستهلاك والإطفاء
229.7	226	208.1	193.6	186.7	الربح التشغيلي
%19.4	%19.5	%19.3	%21.3	%22.0	هامش الربح التشغيلي
9.6-	7.3-	3.8-	2.3-	1.5-	صافي مصروفات التمويل
3.6	3.4	2.4	19.0	11.2	أخرى
223.6	221.7	206.7	210.3	196.4	الدخل قبل الضريبة والزكاة
4.3	4.3	4.0	4.5	5.0	الضريبة والزكاة
219.4	217.5	202.7	205.8	191.4	صافي الدخل
%18.5	%18.8	%18.8	%22.6	%22.6	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
58.0	73.2	22.9	28.8	57.3	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
22.8	29.5	23.2	20.0	16.9	ذمم مدينة
108.2	101.8	108.9	91.1	78.0	المخزون
113.4	109.4	97.0	90.7	65.6	أخرى
302.4	313.9	252.1	230.7	217.8	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,122.5	1,038.3	939.4	741.3	565.6	صافي الموجودات الثابتة
0.0	0.0	0.0	4.0	4.0	أخرى
1,122.5	1,038.3	939.4	745.3	569.6	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,424.9	1,352.2	1,191.4	976.0	787.4	إجمالي الموجودات
115.5	122.1	87.7	43.0	25.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
67.1	61.9	68.7	48.1	38.9	ذمم دائنة
59.2	57.6	47.7	43.2	43.8	أخرى
241.7	241.6	204.2	134.2	107.7	مطلوبات قصيرة الأجل
278.5	238.5	198.7	116.7	40.6	دين طويل الأجل
66.9	59.6	53.1	47.2	38.3	مطلوبات غير جارية
837.9	812.6	735.5	677.8	600.8	حقوق المساهمين
1,424.9	1,352.2	1,191.4	976.0	787.4	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

* تشمل استهلاكات وإطفاء أصول

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. القوائم المالية التاريخية معدة وفقاً لمعايير المحاسبة السعودية لحين إصدار القوائم المالية الجديدة وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية.

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: investment.banking@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 نلفت 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