

الشركة السعودية للتسويق (أسواق المزرعة) الربع الثالث 2016

أعلنت شركة أسواق المزرعة عن نتائجها الأولية للربع الثالث من عام 2016 بتسجيل صافي ربح قدره 23.2 مليون ريال مقابل 29 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بانخفاض بنحو 20%، وبلغ صافي الربح خلال فترة التسعة أشهر 75.8 مليون ريال مقابل 90.9 مليون ريال بانخفاض 16.6%.

بينما بلغت إيرادات الشركة 433.1 مليون ريال مقابل 448.7 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق بانخفاض 3.5%. بينما بلغ الإيرادات لنفس الفترة 1,440 مليون ريال مقابل 1,418 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق بارتفاع 1.6%.

عزت الشركة انخفاض أرباحها بالربع الثالث من عام 2016 مقارنة بالربع المماثل من العام السابق لانخفاض في الإيرادات نتيجة لتأثر السوق بطول مدة اجازة المدارس هذا الربع مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وكذلك ظروف السوق الحالية وضعف إقبال الزبائن خلال الربع الحالي على شراء الأصناف الكمالية ذات هامش الربح المرتفع مقارنة بالمواد الاستهلاكية الضرورية. أيضا، تحقيق الشركات التابعة خسارة قدرها 841 ألف ريال للربع الحالي من العام الحالي مقارنة بأرباح قدرها 132 ألف ريال للربع المماثل من العام السابق وذلك بسبب الظروف الاقتصادية السائدة في لبنان والمنطقة.

من جهة أخرى، انخفضت أرباح الشركة في الربع الحالي مقارنة بالربع السابق من العام الجاري للانخفاض في الإيرادات بمقدار 91.7 مليون ريال والتي ترجع إلى أن مبيعات موسم شهر رمضان تتركز خلال فترة العشرة أيام الأخيرة من شهر شعبان والعشرة أيام الأولى من شهر رمضان والتي تضمنتها إيرادات الربع الثاني من العام الحالي، بالإضافة إلى أن الربع الثالث من العام الحالي كان معظمه خلال فترة اجازة المدارس وتعتبر هذه الفترة هي الأقل مبيعاً خلال السنة بالإضافة إلى أنها تضمنت اجازتي عيد الفطر وعيد الأضحى وتعتبر عادة موسماً ضعيفاً لنشاط تجزئة المواد الغذائية.

بلغ إجمالي الربح للشركة خلال فترة التسعة أشهر 331.6 مليون ريال بانخفاض 4.7% عن الفترة المماثلة من العام السابق، بينما انخفض الربح التشغيلي لنفس الفترة بـ 18.8% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق ليلعب 83.8 مليون ريال مقارنة بـ 103.2 مليون ريال خلال التسعة أشهر من العام الماضي.

أرجعت الشركة انخفاض الأرباح خلال فترة التسعة أشهر مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي بالرغم من ارتفاع المبيعات إلى الأسباب التالية:

- ضعف إقبال الزبائن خلال الفترة الحالية على شراء الأصناف الكمالية ذات هامش الربح المرتفع مقارنة بالمواد الاستهلاكية الضرورية وذلك بسبب ظروف السوق الحالية.
- انخفاض مساهمة قطاع مبيعات جملة الأدوات المنزلية ومدن الترفيه ذات الهامش المرتفع وكذلك تأثير العروض والحسومات الممنوحة للزبائن مما أدى إلى انخفاض إجمالي الربح.
- الانخفاض في مبيعات الشركات التابعة بمبلغ 5.1 مليون ريال للفترة الحالية من العام الجاري مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق وتحقيقها خسارة قدرها 2.4 مليون ريال مقارنة بأرباح قدرها 1.2 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق، وذلك بسبب الظروف الاقتصادية السائدة في لبنان والمنطقة.

جاءت النتائج أقل من توقعاتنا البالغة 29 مليون ريال. وبناءً على ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية للمبيعات، وخفضنا تقييمنا لسهم أسواق المزرعة من 50.5 ريال إلى 42.9 ريال.

2017F	2016E	2015A	2014A	نهاية العام المالي - ديسمبر
8.08	8.60	8.26	8.45	قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
0.65	0.68	0.72	0.70	مضاعف المنشأة / المبيعات
9.30	9.99	9.12	9.62	مضاعف الربحية
6.7%	6.7%	5.2%	5.2%	العائد على التوزيع
1.56	1.67	1.81	2.02	مضاعف القيمة الدفترية
0.58	0.60	0.61	0.65	السعر / المبيعات
1.12	1.22	1.20	0.97	النسبة الجارية للأصول
3.0%	2.0%	9.0%	7.1%	نمو الإيرادات

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

42.90

22.34
%92.0

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 23 أكتوبر 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

4006.SE

54.75

18.60

52.9-%

260

1,005

268

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)

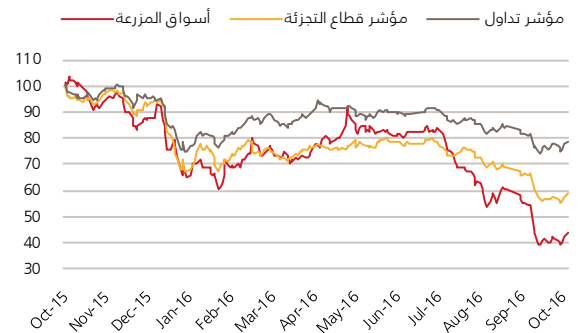
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

52.5-%

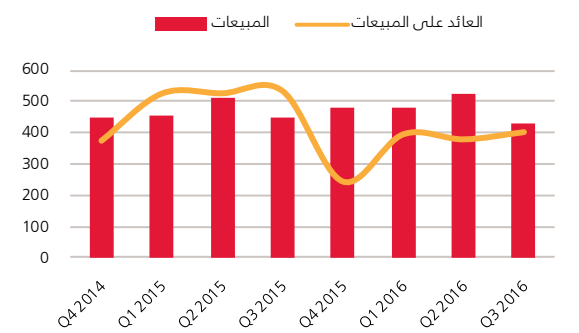
حازم فائز خالد الأسود

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدعق
مدير الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواوي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawwy@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,731.4	1,680.7	1,648.7	1,541.0	1,462.0	مبيعات
262.1	254.7	249.2	200.0	164.3	إيراد تأجير
1,993.6	1,935.4	1,897.9	1,741.0	1,626.3	إجمالي المبيعات والإيجارات
1,529.8	1,484.5	1,435.2	1,337.7	1,272.3	تكلفة المبيعات
302.7	296.9	297.1	259.3	230.4	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
161.0	154.1	165.7	144.0	123.6	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
8.1%	8.0%	8.7%	8.3%	7.6%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
48.3	43.5	38.9	31.8	29.4	الاستهلاك والاطفاء
112.8	110.5	126.8	112.1	94.2	الربح التشغيلي
(8.3)	(9.7)	(7.4)	(6.1)	(4.6)	صافى مصروفات التمويل
6.99	3.03	(5.70)	2.72	9.05	أخرى
111.5	103.8	113.7	108.8	98.7	الربح قبل الزكاة والضريبة
3.2	3.0	3.2	4.0	3.2	الزكاة والضريبة
108.3	100.9	110.5	104.7	95.4	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	حقوق الأقلية
108.0	100.6	110.2	104.5	95.1	صافى الدخل
5.4%	5.2%	5.8%	6.0%	5.9%	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
17.5	17.0	16.7	22.1	24.7	النقدية وما في حكمها
37.4	36.3	35.6	26.7	28.6	ذمم مدينة
503.9	500.2	494.6	365.5	273.9	المخزون
37.6	36.5	41.5	41.1	49.5	أخرى
596.5	590.0	588.3	455.3	376.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
763.0	732.0	717.1	627.9	546.9	صافى الموجودات الثابتة
0.2	0.5	1.2	2.0	3.8	موجودات غير ملموسة
5.2	5.0	4.9	1.6	1.8	أخرى
768.4	737.6	723.1	631.5	552.5	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,364.9	1,327.6	1,311.4	1,086.8	929.2	إجمالي الموجودات
188.3	149.3	162.4	155.8	144.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
345.4	335.5	329.0	312.9	314.5	أخرى
533.8	484.7	491.4	468.7	458.5	مطلوبات قصيرة الأجل
125.3	188.0	222.9	83.9	49.4	دين طويل الأجل
63.01	52.41	42.70	37.56	29.07	مطلوبات غير جارية
642.8	602.5	554.4	496.7	392.2	حقوق المساهمين
1,364.9	1,327.6	1,311.4	1,086.8	929.2	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.

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

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 إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبله. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.