

شركة أسواق عبدالله العثيم

الربع الثالث 2017

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن النتائج المالية الأولية للربع الثالث من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 151 مليون ريال مقابل 36 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع 316%، فيما ارتفعت بنسبة 112% عن الربع السابق البالغ أرباحه 71 مليون ريال، وبعد استبعاد الأرباح الغير متكررة فإن صافي الربح لربع الثالث بلغ 51 مليون ريال بارتفاع 41%. وبذلك زادت الأرباح الصافية للتسعة أشهر من العام الجاري بنسبة 113% لتسجل 282 مليون ريال مقابل 133 مليون ريال لنفس الفترة من العام الماضي.

أرجعت الشركة نمو الأرباح مقارنة بالربع السابق والربع الثالث المماثل من العام السابق وكذلك نفس الفترة من العام الماضي إلى نمو المبيعات وتحسن هامش الربح و النشاط العقاري وبيع مجمع حائل التجاري والذي بلغ أثره المالي 100 مليون ريال بالإضافة إلى تحسن أداء الشركات التابعة والزميلة، بينما انخفضت الأرباح عن الربع السابق بسبب وقوع شهر رمضان مما أدى إلى ارتفاع المبيعات.

حققت أسواق العثيم في الربع الثالث من العام الحالي مبيعات بنحو 1,792 مليون ريال مقابل 1,570 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع وقدره 14%، في حين انزلت المبيعات بنسبة 17% عن الربع السابق الذي بلغت مبيعاته 2,165 مليون ريال. وبناءً على ذلك نمت مبيعات التسعة أشهر بنسبة 13% مسجلة 5,833 مليون ريال و مقارنة بـ 5,152 مليون ريال من العام السابق. والجدير بالذكر بأن مبيعات جمهورية مصر تشكل 1% من إجمالي مبيعات التسعة أشهر.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع الثالث 319 مليون ريال بارتفاع 17.5% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق التي بلغت 272 مليون ريال، بينما تراجع بنسبة 11% عن الربع السابق.

قفزت الأرباح التشغيلية خلال الربع الثالث لتصل 45 مليون ريال بارتفاع 44% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والذي بلغ نحو 31 مليون ريال، وتراجعت بنسبة 29% عن الربع السابق البالغة أرباحه التشغيلية 63 مليون ريال. وعليه بلغ الربح التشغيلي خلال التسعة اشهر من العام الحالي 172 مليون ريال مقابل 126 مليون ريال لنفس الفترة من العام الماضي بارتفاع ملحوظ بنسبة 37%. وبذلك ارتفع هامش الأرباح التشغيلية إلى 3% مقابل 2.4% خلال الربع المماثل من العام الماضي.

جاءت أرباح الشركة في الربع الثالث أعلى من توقعاتنا البالغة 143 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين البالغة 147 مليون ريال. نتوقع أن يستمر النمو في المبيعات السنوية خلال العام الحالي نظرًا للطبيعة الدفاعية للقطاع والتوسع في شبكة منافذ الشركة داخل المملكة وخارجها. الجدير بالذكر أن عدد منافذ الشركة داخل المملكة وصل إلى 184 منفذ حتى تاريخ إصدار هذا التقرير مقابل 159 منفذ في نهاية عام 2016، كما وصل عدد منافذ أسواق العثيم في مصر إلى 32 منفذ خلال عام 2017 مقابل 14 منفذ بنهاية عام 2016. ويعتبر الربع الرابع الأهم حيث من المنتظر أن تستمر الشركة في تحقيق أرباح عالية بسبب تسجيل حوافز تحقيق الاهداف البيعية السنوية والتي يتم حسابها وتسجيلها في نهاية السنة المالية، ولذلك فإننا نرفع تقييمنا للسهم من 114 إلى 121 ريال مع التوصية بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والأستهلاك والإطفاء والزكاة	17.73	16.64	14.51	12.30
قيمة المنشأة/الإيرادات	1.03	0.93	0.78	0.67
مضاعف الربحية	24.93	23.19	23.28	14.07
عائد الأرباح	1.5%	1.7%	1.7%	2.5%
مضاعف القيمة الدفترية	5.62	4.85	4.32	3.50
مضاعف الإيرادات	1.02	0.89	0.75	0.67
نسبة رأس المال العامل	0.64	0.83	0.75	0.83
نمو الإيرادات	14.5%	15.0%	18.7%	10.8%
العائد على السهم (ريال)	4.77	5.13	5.11	8.46

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

121
122
%1-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 7 نوفمبر 2017 (ريال)
العائد المتوقع

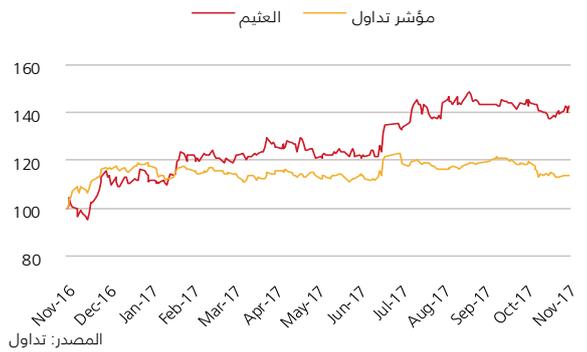
بيانات الشركة

4001.SE	رمز تداول
127	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
80.50	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
24.5%	التغير من أول العام
17	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
5,490	الرسملة السوقية (مليون ريال)
1,464	الرسملة السوقية (مليون دولار)
45	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

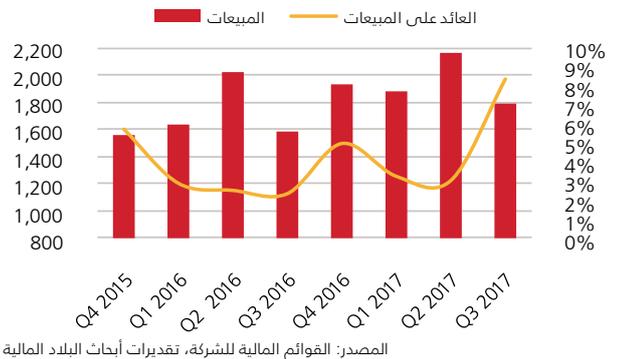
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

27.66%	شركة العثيم القابضة
6.36%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية
6.00%	عبدالله صالح علي العثيم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



أحمد هندواي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

مشعل الغيلان
محلل مالي
MHAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:
تركبي فديق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

OTHAIM AB - 4001.SE

8 نوفمبر 2017

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,946.0	7,171.7	6,035.8	5,251.9	4,580.0	إيرادات المبيعات
76.4	69.0	62.2	52.8	51.8	إيرادات الإيجار
8,022.4	7,240.7	6,098.0	5,304.7	4,631.8	إجمالي الإيرادات
6,496.1	5,857.3	4,996.1	4,347.4	3,785.0	تكلفة المبيعات
%81.0	%80.9	%81.9	%82.0	%81.7	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
1,092.4	998.9	763.0	651.8	581.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%13.6	%13.8	%12.5	%12.3	%12.6	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
434	384	339	305	265	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والزكاة
%5.4	%5.3	%5.6	%5.8	%5.7	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والزكاة
168.8	149.2	129.1	102.9	92.5	الاستهلاكات والإطفاءات
265.1	235.2	209.8	202.5	172.4	الربح التشغيلي
%3.30	%3.25	%3.44	%3.82	%3.72	هامش الربح التشغيلي
(15.2)	(17.2)	(9.0)	(7.2)	(7.6)	صافى دخل التمويل (مصروفات)
26.1	25.4	26.9	20.3	27.4	دخل استثمار
118.2	(17.3)	6.9	4.2	4.7	أخرى *
394.2	226.0	234.5	219.8	197.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
10.8	8.4	5.3	5.3	4.6	الزكاة والضريبة
383.4	217.7	229.2	214.6	192.4	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
2.9	(12.4)	(1.7)	(0.2)	(0.1)	حقوق الأقلية
380.5	230.0	230.9	214.8	192.5	صافى الدخل
%4.8	%3.2	%3.8	%4.1	%4.2	العائد على المبيعات
2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
431.6	375.6	329.4	183.5	110.3	النقدية وما في حكمها
748.4	680.5	604.0	465.5	368.0	المخزون
235.4	212.5	267.3	137.1	90.3	أخرى
1,415.4	1,268.5	1,200.8	786.1	568.6	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
1,943.5	1,921.6	1,486.7	1,267.6	1,198.3	صافى الموجودات الثابتة
86.6	91.2	208.2	90.9	24.5	مشروعات تحت التنفيذ
6.5	9.5	11.4	13.1	14.9	موجودات غير ملموسة
185.4	187.5	187.1	197.5	195.6	أخرى
2,222.0	2,209.8	1,893.4	1,569.1	1,433.4	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,637.4	3,478.4	3,094.2	2,355.2	2,002.0	إجمالي الموجودات
154.6	187.2	212.3	118.0	122.8	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
1,125.6	1,128.8	958.6	879.5	758.3	ذمم دائنة
393.7	355.3	271.3	213.3	123.6	مصروفات مستحقة
21.9	14.6	9.8	8.6	6.4	أخرى
1,695.6	1,685.8	1,452.0	1,219.4	1,011.2	مطلوبات قصيرة الأجل
257.7	412.3	399.5	125.0	135.0	دين طويل الأجل
153.9	140.7	138.1	58.2	50.4	مطلوبات غير جارية
1,530.1	1,239.6	1,104.6	952.6	805.5	حقوق المساهمين
3,637.4	3,478.4	3,094.2	2,355.2	2,002.0	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 تأثر 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