



Feb 7th 2018

محاييد

135.25

123.82

%9.23

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	123.82	ريال
القيمة السوقية	5,571.90	مليون ريال
عدد الأسهم	45.00	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	129.00	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	100.50	ريال
الأداء منذ بداية العام	0.67	%
ربحية السهم 12 شهر	9.97	ريال
معامل بيتا	0.70	

المصدر: تداول، الاستثمار كابيتال

* كما في 5 فبراير 2018

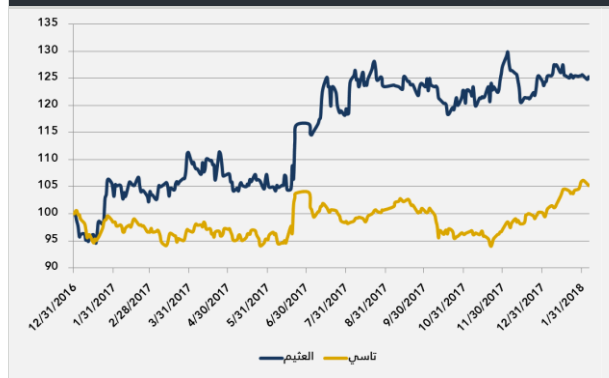
الملاك الرئيسيين

شركة العثيم القابضة	27.66%
المؤسسه العامه للتأمينات الاجتماعيه	6.36%
عبدالله صالح علي العثيم	6.00%

المصدر: تداول

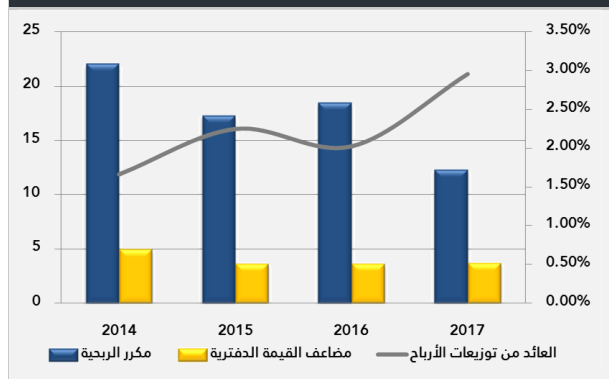
* كما في 5 فبراير 2018

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: تداول

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: أرقام

تعليق على نتائج الربع الرابع 2017

أعلنت شركة أسواق عبد الله العثيم عن النتائج المالية للربع الرابع من عام 2017 حيث حققت الشركة ارباح صافية بنهاية العام 448.80 مليون ريال مقابل 228.07 مليون ريال في عام 2016 وارتفع قدره 96.8%. كما ارتفعت أرباح الربع الرابع لعام 2017 بنسبة 10.8% مقارنة بالربع السابق و 74.7% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أرجعت الشركة الارتفاع في أرباحها الربعية خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى عدة أسباب من أهمها:

- نمو المبيعات من الفروع القائمة والجديدة.
- تحسن هامش الربح.
- زيادة إيرادات نشاط التأجير نتيجة زيادة مساحات التأجير.
- تحسن أداء الشركات التابعة والزميلة نتيجة إيقاف بعض الأنشطة الخاسرة.

تجدر الإشارة الى أن نتائج الفترة المقابلة تضمنت تسجيل خسارة في شركة زميلة نتيجة وقوع حريق في أحد مصانعها بلغ أثره على نتائج الفترة المقابلة 8.6 مليون ريال كما تضمنت نتائج هذا العام ارباح غير المتكررة التي نتجت عن بيع مجمع تجاري في مدينة حائل خلال الربع الثالث من عام 2017 لشركة، وقد بلغ الأثر المالي للربح الرأسمالي والتشغيلي للمجمع على الفترة 111.94 مليون ريال. أتت نتائج شركة أسواق عبدالله العثيم أعلى من توقعاتنا ومتوسط توقعات المحللين حيث ارتفع صافي الربح بنسبة 29% عن توقعاتنا، ما زال أمام الشركة فرص للنمو في السنوات القادمة من خلال استثمارها بالتوسعات الخارجية والاستحواذ على حصص سوقية أكبر حيث تمكنت الشركة من افتتاح الفرع رقم 37 في جمهورية مصر العربية وهو ما يدعم خطط الشركة التوسعية حيث بلغ عدد فروع الشركة بنهاية العام 189 فرع، كما تمكنت الشركة من الاستثمار بتحسين هوامش اجمالي الربح وصافي الربح والسيطرة على المصروفات الغير التشغيلية مما يدعم المركز المالي للشركة وخطتها المستقبلية، ستساهم كفاءة التشغيل في حال استثمارها من تخفيف أثر العوامل السلبية التي قد تؤثر على القطاع ككل مثل الرسوم على العمالة الأجنبية وبدء تطبيق ضريبة القيمة المضافة وانخفاض معدل النمو السكاني نتيجة الخروج النهائي لعدد كبير من العاملين الأجانب اضافة الى زيادة نسبة السعودة في القطاع.

يتضح لنا توجه إدارة الشركة الى ترشيد الانفاق وخفض التكاليف بشكل ملحوظ خلال العام وهو أمر ايجابي لمواجهة التحديات القادمة، كما تجدر الإشارة الى انه بلغ متوسط نسبة نمو فروع الشركة خلال الأربع سنوات الأخيرة 14% سنويا اضافة الى استمرار نمو اجمالي الدخل للفرع الواحد، ما يدل على عزم الشركة على زيادة المبيعات من خلال الاستحواذ على حصص سوقية أكبر داخل وخارج المملكة.

وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعة من الاستثمار في شركة أسواق عبدالله العثيم نبقى على توصيتنا بالحياد لسهم الشركة ونحدث السعر مستهدف الى 135.25 ريال للسهم وذلك باعتمادنا في تقييمنا للشركة على استخدام أوزان متساوية باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة ومضاعف القيمة الدفترية ومضاعف مكرر الأرباح.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2015	2016	2017	2018 متوقع
إيرادات	6,036	7,015	8,041	9,007
الربح الإجمالي	998	1,212	1,441	1,621
الربح التشغيلي	210	237	322	342
صافي الربح	231	228	449	437
ربحية السهم	5.13	5.07	9.97	9.71

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عن المحتويات والأراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة، كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تفر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستثمارات أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

التوصية	الشرح	العائد المتوقع	لون التصنيف
شراء	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أعلى من 20%	
تجميع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين 10% و 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	10% إلى 20%	
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين 10% وسالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	10% إلى -10%	
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	20% إلى -10%	
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أقل من 20%	

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) - شركة سعودية

مساهمة مقفلة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي

س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)

العقيق - طريق الملك فهد

ص.ب. 6888 - الرياض 11452

هاتف: 800 124-8282

فاكس: +966 11 489-2653