

الربع الأول 2016

شركة هرفي للخدمات الغذائية

كشفت النتائج الأولية لشركة هرفي عن الربع الأول من عام 2016 عن تحقيق الشركة ربحاً صافياً بمقدار 53.6 مليون ريال مقابل 54.5 مليون ريال في الربع المماثل من عام 2015 بتراجع 1.7%، وجاءت الأرباح الفصلية دون توقعاتنا البالغة 56 مليون ريال.

وارتفعت مبيعات الشركة خلال الربع الأول من العام الجاري بـ 6.9% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق لتبلغ 283.6 مليون ريال مقارنة بـ 265.2 مليون ريال للفترة المقابلة من عام 2015.

وعلى صعيد القاعات التشغيلية، ارتفعت مبيعات قطاعي المطاعم والمخابز خلال الربع الأول من العام الجاري بـ 6.4% و 12.6% مقارنة بالفترة المقابلة للعام السابق ويمثلان 85% و 13% من إجمالي إيرادات الشركة، على التوالي. بينما انخفضت مبيعات قطاع اللحوم بـ 2.3% مقارنة بالفترة المقابلة من العام الماضي والتي تمثل 2% من إجمالي إيرادات الشركة.

وعلى الرغم من ارتفاع المبيعات خلال الفترة الحالية مقارنة بالفترة المقابلة من العام السابق، أرجعت الشركة انخفاض صافي الدخل لنفس الفترة إلى ارتفاع تكلفة المبيعات بمعدل أعلى من ارتفاع المبيعات نتيجة ارتفاع تكلفة العمالة وارتفاع تكلفة الطاقة والكهرباء. بالإضافة إلى الارتفاع في قيمة النفقات التمويلية لنفس الفترة.

وبالتالي انخفض إجمالي الربح خلال الربع الحالي بـ 2.9% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق ليبلغ 84.3 مليون ريال مقارنة بـ 86.9 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق ليصل هامش إجمالي الربح إلى 29.7% مقارنة بـ 32.8% لنفس الفترة من عام 2015. وانخفضت الأرباح التشغيلية بـ 1.3% مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي لتبلغ 54.0 مليون ريال مقارنة بـ 55.7 مليون ريال خلال الفترة المقابلة من العام السابق وبالتالي انخفض هامش الربح التشغيلي ليصل إلى 19% مقارنة بـ 21% لذات الفترة من العام الماضي.

افتتحت هرفي 9 مطاعم خلال الربع الأول من العام الجاري بالإضافة إلى مطعمين خلال شهر أبريل الحالي ليبلغ إجمالي عدد مطاعم الشركة 321 مطعمًا موزعة، وسينعكس الارتفاع الأثر المالي متمثلًا في ارتفاع المبيعات وصافي الربح خلال الفترات القادمة.

من الواضح أن ارتفاع تكاليف الطاقة والكهرباء وكذلك ارتفاع تكلفة العمالة بدأت بالضغط على هوامش الربحية لدى الشركة أكثر من المتوقع وبالتالي لذا خفضنا توقعاتنا لهوامش ربحية الشركة خلال السنوات المقبلة ولهذا خفض تقيمتنا من 116 ريال إلى 91 ريال للسهم.

2018F	2017F	2016E	2015A	نهاية العام المالي - ديسمبر
8.8	10.0	11.3	11.8	قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والإستهلاك والإطفاء والزكاة
2.6	2.8	3.0	3.2	قيمة المنشأة/الإيرادات
13.3	14.2	15.4	15.8	مضاعف الربحية
%4.3	%4.3	%4.3	%4.3	عائد الأرباح
3.2	3.6	4.0	4.4	مضاعف القيمة الدفترية
2.3	2.5	2.7	3.0	مضاعف الإيرادات
1.7	1.6	1.4	1.2	النسبة الجارية للأصول
%6.8	%7.9	%9.9	%18.3	نمو الإيرادات

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

91.00

69.78

%30.4

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 27 أبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

6002.SE

129.50

61.75

%20.2-

240

3,224

860

46.2

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 المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

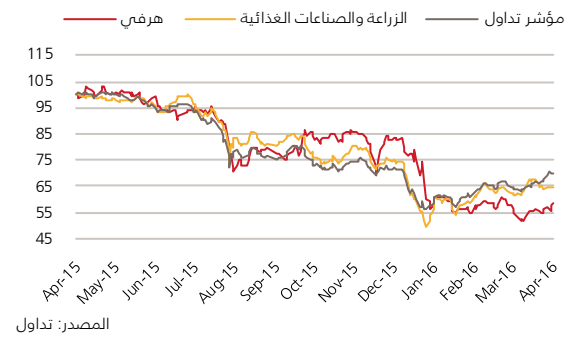
%47.60

%20.30

مجموعة صافولا

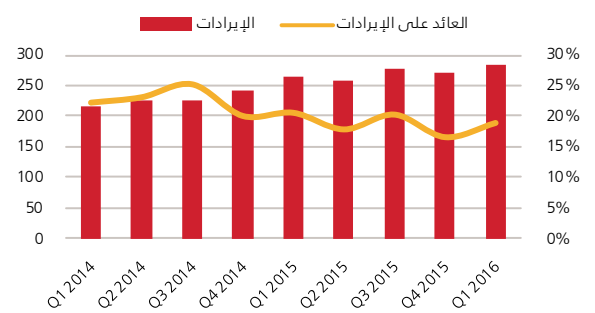
أحمد حمد محمد السعيد

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

سعيد الغامدي

محلل مالي

sialghamdi@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,364.3	1,277.0	1,183.3	1,077.0	910.1	إجمالي الإيرادات
983.1	920.1	852.0	756.2	618.7	تكلفة المبيعات *
135.8	129.7	122.6	112.7	97.8	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع*
399.7	355.8	313.1	292.4	251.9	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%29.3	%27.9	%26.5	%27.1	%27.7	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
154.2	128.5	104.4	84.3	58.3	الاستهلاك والإطفاء
245.5	227.3	208.7	208.1	193.6	الربح التشغيلي
%18.0	%17.8	%17.6	%19.3	%21.3	هامش الربح التشغيلي
9.0-	6.8-	5.5-	3.8-	2.3-	صافي مصروفات التمويل
10.4	10.1	9.6	2.4	19.0	أخرى
246.9	230.5	212.8	206.7	210.3	الدخل قبل الضريبة والزكاة
5.7	5.1	4.7	4.0	4.5	الضريبة والزكاة
241.2	225.5	208.1	202.7	205.8	صافي الدخل
%17.7	%17.7	%17.6	%18.8	%22.6	العائد على المبيعات

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
101.5	90.9	58.8	22.9	28.8	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
26.2	24.5	22.7	23.2	20.0	ذمم مدينة
130.1	121.7	112.7	108.9	91.1	المخزون
125.3	117.3	107.6	97.0	90.7	أخرى
383.0	354.4	301.8	252.1	230.7	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,262.2	1,170.8	1,069.5	937.2	741.3	صافي الموجودات الثابتة
0.0	0.0	0.0	0.0	4.0	أخرى
1,262.2	1,170.8	1,069.5	937.2	745.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,645.2	1,525.3	1,371.3	1,189.2	976.0	إجمالي الموجودات
87.7	87.7	87.7	87.7	43.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
80.8	75.6	70.0	68.7	48.1	ذمم دائنة
60.4	56.6	52.4	47.7	43.2	أخرى
229.0	219.9	210.2	204.2	134.2	مطلوبات قصيرة الأجل
346.5	346.5	296.5	196.5	116.7	دين طويل الأجل
75.2	67.0	59.6	53.1	47.2	مطلوبات غير جارية
994.5	891.8	805.0	735.5	677.8	حقوق المساهمين
1,645.2	1,525.3	1,371.3	1,189.2	976.0	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.

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 الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

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 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.