

الربع الرابع 2016

الشركة الوطنية للتنمية الزراعية (نادك)

أعلنت شركة نادك عن نتائجها المالية الأولية للربع الرابع من عام 2016 محققة ربحاً صافياً بلغ 7.8 مليون ريال بانخفاض 77.4% عن الربع المماثل من العام السابق والذي بلغت أرباحه 34.4 مليون ريال، بينما تراجع بنحو 74.3% عن الربع السابق، وبناءً عليه انخفضت أرباح عام 2016 بنحو 29% لتصل إلى 100 مليون ريال مقارنة بـ 141 مليون ريال خلال عام 2015.

أرجعت الشركة تراجع أرباحها خلال الربع الأخير إلى انخفاض المبيعات بنسبة 8.26% وارتفاع أسعار الوقود والطاقة ومصروفات التمويل وذلك على الرغم من انخفاض تكلفة بعض مدخلات الإنتاج ومصروفات التشغيل، بالمقارنة مع الربع الثالث لعام 2016، تراجع مبيعات الشركة بنسبة 13% بسبب موسمية الانمط الاستهلاكية لمنتجات اللبان والعصائر وموسمية الإنتاج الزراعي.

على أساس سنوي، انخفضت المبيعات بنسبة 1.38% لتراجع مبيعات القطاع الزراعي بنسبة 25.82% نتيجة لتوقف زراعة القمح، بينما زادت مبيعات قطاع اللبان والتصنيع الغذائي بنسبة 2.32%، لكن الانخفاض في أسعار بعض مدخلات الإنتاج وتحسين الكفاءة التشغيلية ساهم في نمو الربح التشغيلي بنسبة 4.5%، لكل أداء الشركة تأثر ببعض العوامل غير التشغيلية سلباً مثل ارتفاع تكلفة التمويل وانخفاض مبيعات المنتجات الثانوية وخسائر استبعاد الاصول. وقد بلغ أثر رفع أسعار الوقود والكهرباء على صافي ربح العام نحو 63 مليون ريال منهم 14.4 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2016.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الأخير من عام 2016 نحو 31.9 مليون ريال مقارنة بـ 43.3 مليون ريال في الفترة المقابلة من العام السابق بتراجع 26.4%، كما انخفض 41% عن الربع الثالث من عام 2016، وبذلك انخفض هامش الربح التشغيلي إلى 6.3% مقابل 7.5% في الربع الرابع عام 2015 و 9% في الربع الثالث عام 2016. كما بلغ هامش الربح التشغيلي خلال عام 2016 نحو 7.8% مقابل 7.4% عام 2015 بسبب التراجع في تكلفة بعض مدخلات الإنتاج.

جاءت أرباح الشركة خلال الربع الرابع دون توقعاتنا البالغة 30 مليون ريال بسبب التراجع القوي في المبيعات، نعتقد أن انخفاض القوة الشرائية سينعكس سلباً على مبيعات الشركة في الفترة المقبلة خصوصاً مبيعات العصائر والأجبان، ولهذا فإننا نعتقد أن سياسة الشركة ستعمل على ضبط المصروفات خصوصاً في ضوء رفع أسعار الطاقة قبل نهاية العام الحالي والتكلفة الإضافية المتوقعة عن العملة الأجنبية بالشركة العام المقبل، ولهذا فإننا نخفض تقييمنا لسهم الشركة من 22.5 ريال إلى 22 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والأستهلاك والإطفاء والزكاة	9.27	8.26	7.47	6.99
قيمة المنشأة/اللايرادات	1.68	1.55	1.58	1.51
مضاعف الربحية	17.90	13.55	19.02	16.52
عائد الأرباح	1.8%	2.0%	2.0%	2.2%
مضاعف القيمة الدفترية	1.51	1.40	1.34	1.27
مضاعف الاليرادات	0.92	0.82	0.83	0.81
نسبة رأس المال العامل	0.84	0.92	0.75	0.80
نمو الاليرادات	7.5%	12.4%	1.4%-	2.2%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

22.00

22.50
%2.2-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 23 يناير 2017 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

6010.SE

25.00

15.25

%6.8-

531

1,906

508

84.7

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%)

%20.0

%8.33

%6.55

%5.29

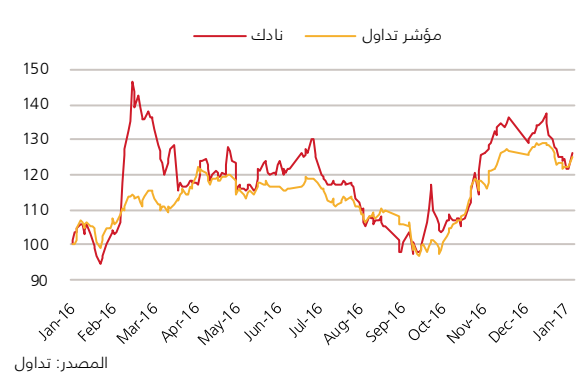
صندوق للاستثمارات العامة

عبدالله عبدالعزيز صالح الراجحي

شركة أوقاف سليمان بن عبدالعزيز الراجحي

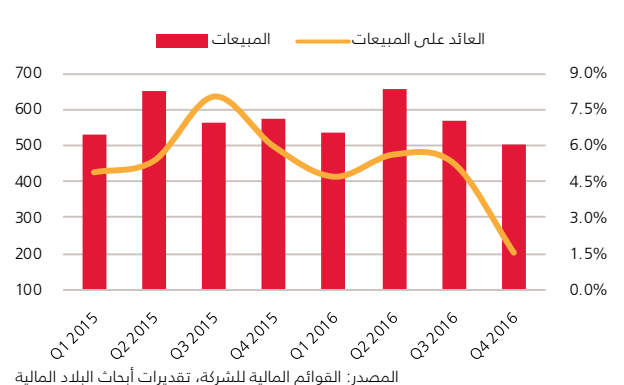
عبدالعزیز محمد عبدالله العثمان

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركى فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2347.0	2296.5	2328.6	2072.4	1928.1	إجمالي الإيرادات
1119.1	1096.1	1182.8	1123.8	1071.1	تكلفة المبيعات
712.1	703.8	697.8	569.2	525.4	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
10.5	10.6	11.1	3.8	(2.0)	مخصصات، صافي
505.3	486.0	436.9	375.5	333.6	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%21.5	%21.2	%18.8	%18.1	%17.3	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
334.8	307.0	265.5	227.8	203.4	الاستهلاكات والإطفاءات
170.5	179.0	171.4	147.8	130.2	الربح التشغيلي
(65.1)	(67.4)	(45.7)	(37.5)	(35.9)	صافي مصاريف التمويل
0.4	0.5	0.3	0.7	2.9	دخل الاستثمار
16.1	(6.1)	23.1	(3.0)	6.8	أخرى
122.0	106.0	149.1	107.9	104.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
6.5	5.8	7.7	0.7	3.8	الزكاة والضريبة
115.4	100.2	141.3	107.2	100.2	صافي الدخل
%4.9	%4.4	%6.1	%5.2	%5.2	العائد على المبيعات

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
56.6	55.4	101.2	76.6	39.0	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
301.3	296.7	321.2	295.4	279.8	ذمم مدينة
587.6	578.9	500.6	475.2	447.3	المخزون
67.0	65.5	72.6	82.6	74.6	أخرى
1,012.5	996.6	995.6	929.8	840.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
2,583.2	2,522.9	2,420.3	2,044.2	1,850.9	صافي الموجودات الثابتة وموجودات حيوية
376.4	427.1	373.7	427.5	277.1	مشروعات تحت التنفيذ
53.9	50.7	36.0	27.3	26.9	أخرى
3,013.5	3,000.8	2,830.1	2,499.0	2,154.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,026.0	3,997.4	3,825.7	3,428.8	2,995.5	إجمالي الموجودات

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
595.8	684.4	570.0	706.7	662.5	ذمم دائنة
511.6	476.7	340.4	268.4	212.1	أخرى
165.7	163.6	173.5	128.0	132.8	
1,273.1	1,324.7	1,083.9	1,103.1	1,007.4	مطلوبات قصيرة الأجل
1,095.2	1,102.5	1,242.5	952.6	740.3	دين طويل الأجل
155.71	144.94	134.77	114.17	95.44	مطلوبات غير جارية
1,502.0	1,425.2	1,364.5	1,258.9	1,152.4	حقوق المساهمين
4,026.0	3,997.4	3,825.7	3,428.8	2,995.5	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
482.8	524.4	503.2	353.0	127.3	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(134.6)	(71.5)	121.9	255.6	305.7	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(347.1)	(498.7)	(600.6)	(570.9)	(434.4)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
1.2	(45.7)	24.6	37.6	(1.3)	التغير في النقد

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.

*تم إعادة تبيويب بعض أرقام العام المالي 2015.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعمد 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

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@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 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 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 08100-37