

شركة هرفي للخدمات الغذائية (هرفي)

أرباح المالية
Arbah Capital

فبراير 2017

السلع الاستهلاكية الكمية

نتائج قوية لعام 2016 بسبب زيادة عدد المطاعم خلال العام، وسوف تلقى دعماً من قطاع المخبوزات.

سجلت الشركة نمواً في الإيرادات على أساس سنوي بنسبة 7.4% لعام 2016، حيث بلغت الإيرادات 1.156 مليون ريال مقارنة بنحو 1.077 مليون ريال عام 2015. ولقد جاءت إيرادات الشركة بأقل من توقعاتنا بنحو 7.3% والبالغة 1.248 مليون ريال، وجاء إجمالي الربح وصافي الربح بأقل من توقعاتنا بنحو 4.7% و5.4% على التوالي.

إن الزيادة في الإيرادات بنسبة 7.4% لعام 2016 ترجع بشكل أساسي لزيادة عدد المطاعم بنحو 36 مطعم ليصل إجمالي عدد المطاعم إلى 328 مطعم، بالإضافة إلى قطاع المخبوزات والذي ارتفعت مبيعاته بنحو 7.3% على أساس سنوي، وعلى الرغم من ذلك فقد انخفضت مبيعات اللحوم بنحو 7%، وقد زاد إجمالي الربح بنسبة 8.4% بسبب انخفاض تكاليف المواد الخام، وقد زاد صافي الربح بنسبة 7.3% بالتوازي مع زيادة الإيرادات.

استمر قطاع المطاعم المساهم الرئيسي في الإيرادات بنسبة 86% بينما يساهم قطاع اللحوم والمخبوزات بنحو 11.7% و 2.3% على التوالي.

سجلت شركة هرفي نمواً في الإيرادات في الربع الرابع 280.2 مليون ريال بنسبة زيادة بلغت 2.7% مقارنة بالعام السابق، وقد أدى انخفاض أسعار المواد الخام لزيادة الربح بنحو 22.5% على أساس سنوي، وقد انخفضت المبيعات بنحو 11.1% على أساس ربع سنوي بسبب العوامل الموسمية، وقد انخفض كذلك إجمالي الربح وصافي الربح للربع الرابع بنحو 3.2% و 5.9% على التوالي، بسبب زيادة مصروفات البيع والتوزيع.

ونوصي بزيادة المراكز للسهم، وذلك على أساس القيمة العادلة للسهم 89.5 ريال، ونتوقع أن تظل النتائج إيجابية للشركة في السنوات القادمة نتيجة زيادة أعداد المطاعم، بالإضافة لتلقي الدعم من قطاع المخبوزات.

ملخص التوصيات

زيادة مراكز	التوصية
89.5	القيمة العادلة
79.3	آخر سعر إغلاق
3.6	عائد التوزيعات (%)
16.5	احتمالية الصعود (%)

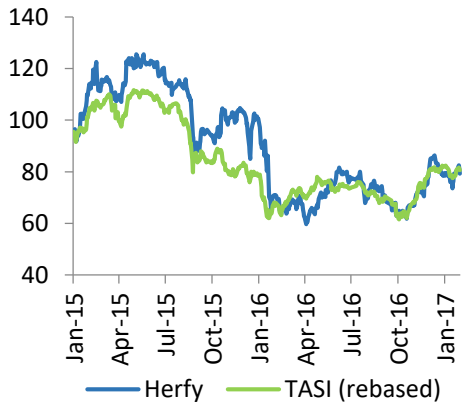
المؤشرات المالية الأساسية

87.5	أعلى سعر ل 52 أسبوع
61.5	أدنى سعر ل 52 أسبوع
3,663.7	القيمة السوقية (مليون ريال)
46.2	الأشهم المصدرة (بالمليون سهم)
0.2	الأشهم الحرة (%)
1.1	التغير منذ بداية العام (%)
0.8	معامل بيتا للسهم

التقييم

14.1	مكرر الربحية (المتوقع 2017)
2.2	مكرر القيمة الدفترية (المتوقع 2017)
3.0	قيمة المنشأة للمبيعات (المتوقع 2017)

أداء السهم



أسعار إغلاق 05/02/2017

المصدر: بلومبرج

جميع الأرقام بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك

الاختلاف عن توقعاتنا	2016E	التغير (%)	2016A	2015A	البند
(%7.3)	1,248.0	%7.4	1,156.7	1,077.0	الإيرادات
(%4.7)	364.0	%8.4	347.6	320.8	الربح الإجمالي
%0.9	%29.1	%0.2	%30.0	%29.8	هامش الربح الإجمالي
(%5.4)	230.0	%7.3	217.5	202.7	صافي الربح
%0.4	%18.4	--	%18.8	%18.8	هامش صافي الربح
(%6.0)	5.0	%7.3	4.71	4.39	ربحية السهم بالريال

أرباح المالية

طريق الخليج، برج سامك، الطابق الثامن، صندوق بريد 8807،
الدمام 31492، المملكة العربية السعودية.
الرقم المجاني: 800 - 433 - 7777
ت: +966-13-831-6444
ف: +966-13-809-4906
الموقع: www.arbahcapital.com

قسم الأبحاث

البريد الإلكتروني: research@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6483

قسم إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: am@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6455

قسم الوساطة

البريد الإلكتروني: a.alsyari@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6490

خدمة العملاء: customer@arbahcapital.com

منهجية التقييم

العائد المتوقع / إمكانية الصعود أو الهبوط

القيمة العادلة أكبر من 15%
القيمة العادلة بين +15% و -14%
القيمة العادلة أقل من 15%

التوصية

زيادة المراكز
حياد
تخفيض المراكز

المنهجية المتبعة في التوصيات أعلاه قد لا تنطبق على الظروف الاستثنائية حيث أن المحلل له تقديراته الخاصة التي قد تختلف قليلاً عن المنهجية المذكورة.
بلوغ القيمة العادلة للسهم مقيد بتحقيق الفرضيات والتقديرات الخاصة بالشركة، وذلك في خلال فترة تصل إلى 12 شهراً للوصول للقيمة العادلة.

إخلاء المسؤولية

إن هذا العرض التوضيحي من إعداد شركة أرباح المالية (أرباح) والمرخص لها بالعمل من قبل هيئة السوق المالية رخصة رقم: 07083-37. إن هذا العرض التوضيحي لا يعتبر عرضاً أو دعوة للاستثمار أو الاكتتاب في أية أوراق مالية، ولا يعتبر هذا العرض التوضيحي أو أي من محتوياته أساساً لأي عقد أو التزام. إن هذا العرض التوضيحي مقدم لكم لإعطاء المعلومات فقط ولا يجوز إعادة إنتاجه أو توزيعه وإعطائه لأي شخص آخر. لا يجوز توزيع هذا العرض التوضيحي أو أية نسخة منه خارج حدود المملكة العربية السعودية أو في أي مكان يمنع القانون توزيعه

لقد قامت شركة أرباح بجمع المعلومات والوصول إلى الآراء المتضمنة في هذا العرض التوضيحي من خلال مصادر تعتقد أن بإمكانها الاعتماد على مصداقيتها، ولم تقم شركة أرباح بالتأكد من مصداقية المعلومات بشكل مستقل. بناءً على ما تقدم، فإن أرباح لا تقدم أية ضمانات فيما يتعلق بدقة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات أو الآراء المطروحة في هذا العرض التوضيحي. إن أرباح لا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر ناتجة عن استعمال هذا العرض التوضيحي أو محتوياته، أو خسائر مرتبطة بهذا العرض التوضيحي أو بدقة المعلومات أو اكتمالها فيه أو في أي مستند آخر تم إعداده من قبل أرباح أو تم إرساله إلى أي شخص من قبل أرباح، ويكون الشخص المستلم مسؤولاً عن التحقق من المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا العرض التوضيحي وتحليلها وتقييم فوائده وأخطار الأوراق المالية موضوع هذا العرض التوضيحي أو أي مستند مشابه. إن الآراء والتوقعات المتضمنة في هذا العرض التوضيحي تشكل رأي أرباح وهي خاضعة للتغيير دون أي إشعار مسبق. إن الأداء التاريخي للأوراق المالية لا يشكل ضماناً للنتائج المستقبلية.

قد تشارك أرباح من وقت لآخر في عمليات تمويل لأي من مصدري الأوراق المالية المشمولة في هذا العرض التوضيحي وقد تقدم خدمات للمصدر أو تتقدم بعرض لتقديم خدمات للمصدر، وقد تقوم بعمليات بيع وشراء في الأوراق المالية أو الاختيارات المتعلقة بها. من الممكن لأرباح، ضمن حدود القانون، أن تقوم بعمليات متعلقة بالأوراق المالية قبل نشر هذا العرض التوضيحي وتوزيعه. وعلى من يتسلم هذا العرض التوضيحي الإلمام بكافة المعلومات والالتزام بكافة المحددات المذكورة أعلاه. بقبول هذا العرض التوضيحي يقبل المستلم الالتزام بمحتويات إخلاء المسؤولية هذا.

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن مكتوب مسبق ومحدد من شركة أرباح المالية. البيانات الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبرج ومصادر حكومية ومن مصادر إحصائية محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة بخلاف ذلك. لقد بذلت شركة أرباح المالية جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات، حيث لا تقدم أرباح المالية أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خياراً أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.

أعد هذا البحث بغرض الدعاية فقط ولا يمكن اعتباره توصية أو عرض بيع أو عرض شراء، أن قيمة أسهم والأدوات المالية والدخل المتوقع منها عرضة للارتفاع والانخفاض حسب ظروف السوق.

إن الاستثمار في الأسهم وبعض الأدوات المالية الأخرى ينطوي على مخاطرة مرتفعة، وعليه فإنه ينبغي أن يكون بمقدور المستثمرين تحمل المخاطر الاقتصادية المحتملة لاستثمارهم كلياً أو جزئياً. يمكن لأسعار أو قيمة الأوراق المالية أن تنخفض وان يسترد المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ الذي استثمره، أو قد يخسر جميع استثماراته. تنصح شركة أرباح المالية كل مستثمر استشارة مستشاريه الخاصين لتحديد جدوى وملائمة الاستثمار بالنسبة إليه، ويجب على جميع المستثمرين قراءة الإفصاح الخاص بالمخاطر المتعلقة بالمخاطر الرئيسية التي ينطوي عليها الاستثمار.