

الشركة السعودية للتسويق (أسواق المزرعة) الربع الرابع 2016

كشفت القوائم المالية غير المدققة لشركة أسواق المزرعة عن صافي ربح قدره 16.8 مليون ريال في الربع الأخير عام 2016 مقابل 16.3 مليون ريال في الربع المقابل عام 2015 بنمو بلغ 3.4%، بينما تراجع الأرباح الصافية 27.4% عن الربع الثالث من عام 2016 والذي شهد تحقيق صافي ربح قدره 23.2 مليون ريال، وبذلك انخفضت أرباح العام المنقضي بنسبة 13.5% إلى 92.7 مليون ريال مقابل 107 مليون ريال عام 2015.

التحسن في أرباح الربع الأخير مقارنة بالفترة المقابلة عام 2015 جاء محدوداً بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 6% بينما ارتفعت الإيرادات الإجمالية بنسبة 3.5% إلى 491 مليون ريال وتراجعت المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع بنسبة 12.5%، وبالإضافة لذلك فقد تأثرت أرباح الشركة سلباً بانخفاض الإيرادات غير التشغيلية وارتفاع مخصص الزكاة.

ويرجع الانخفاض في المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع بشكل جوهري إلى خفض مصروفات التأمين بمبلغ 1.9 مليون ريال وتخفيض إضافي العاملين بمبلغ 1 مليون ريال وتخفيض القيمة الإجمالية للكوبونات المقدمة للزبائن عبر برنامج الولاء التسويقي للشركة بمبلغ 1.2 مليون ريال، بالإضافة إلى إعادة تبويب بعض البنود وإضافتها لتكلفة المبيعات بقيمة إجمالية بلغت 5.9 مليون ريال، فضلاً عن ذلك، تأثر نمو المبيعات بالعروض والحسومات الممنوحة للزبائن تماشياً مع ظروف السوق وانخفاض نسبة مبيعات الأصناف الكمالية مرتفعة الربحية كالأدوات المنزلية والأصناف الخاصة بالعناية الشخصية.

بالمقارنة مع الربع الثالث من عام 2016، ارتفعت المبيعات 13.4% لكن تكلفة المبيعات زادت 19% بينما ارتفعت المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع بنسبة 3.4% وساهم ذلك في خفض الربح التشغيلي بنسبة 21.3%، مع الأخذ في الاعتبار زيادة مساهمة قطاع الترفيه عالي الربحية في إيرادات الربع الثالث نتيجة الاجازات الصيفية فضلاً عن ظروف السوق غير المواتية في الربع الرابع والتي تطلبت تقديم عروض وحسومات كبيرة للزبائن.

بلغ الإيرادات الإجمالية للشركة خلال عام 2016 نحو 1,931 مليون ريال مقابل 1,892 مليون ريال بارتفاع 2.06% وجاء هذا النمو بصفة أساسية من إيرادات العرض والديجارت والتي ارتفعت 16%، بينما استقرت المبيعات عند نفس مستوى العام السابق، وبالتوازي مع ذلك انخفض هامش الربح التشغيلي من 8.4% إلى 7.7% نظراً لظروف السوق غير المواتية وارتفاع تكلفة المبيعات ومصروفات الاستهلاك.

جاءت النتائج أقل من توقعاتنا البالغة 20 مليون ريال وبناءً على ذلك خفضنا توقعاتنا المستقبلية للمبيعات وهوامش الربحية ونتج عن ذلك خفض تقييمنا لسهم أسواق المزرعة من 42.9 ريال إلى 36.8 ريال

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة	11.23	11.14	12.31	11.84
مضاعف المنشأة / المبيعات	0.93	0.93	0.94	0.93
مضاعف الربحية	13.46	13.12	15.17	14.68
العائد على التوزيع	0.0%	3.7%	3.2%	3.2%
مضاعف القيمة الدفترية	2.83	2.56	2.19	2.03
السعر / المبيعات	0.91	0.85	0.85	0.82
النسبة الجارية للأصول	0.97	1.16	0.99	1.03
نمو الإيرادات	7.1%	8.7%	2.0%	2.8%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

36.80

31.24
%17.8

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 30 يناير 2017 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

4006.SE

47.70

18.60

18.60

2.7-%

347

1,406

375

45

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)

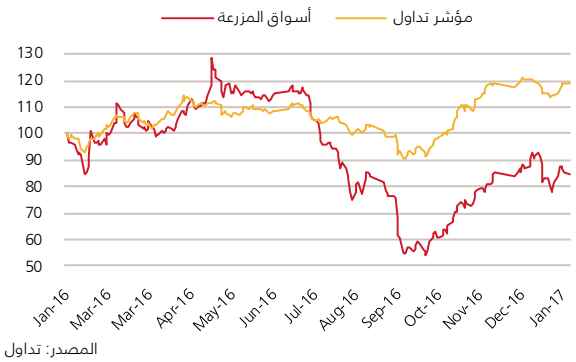
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

52.5-%

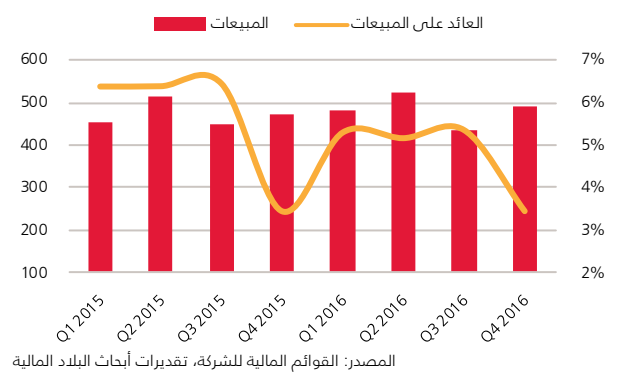
حازم فائز خالد الأسود

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 فدعق
مدير الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

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

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,724.7	1,647.7	1,648.7	1,541.0	1,462.0	مبيعات
260.0	282.9	243.6	200.0	164.3	إيراد تأجير وعرض
1,984.6	1,930.6	1,892.3	1,741.0	1,626.3	إجمالي المبيعات والإيجارات
1,537.3	1,496.3	1,436.1	1,337.7	1,272.3	تكلفة المبيعات
291.2	286.1	297.5	259.3	230.4	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
156.2	148.3	158.7	144.0	123.6	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
7.9%	7.7%	8.4%	8.3%	7.6%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
51.1	43.8	38.9	31.8	29.4	الاستهلاك والاطفاء
105.0	104.5	119.8	112.1	94.2	الربح التشغيلي
(8.6)	(9.5)	(7.7)	(6.1)	(4.6)	صافى مصروفات التمويل
3.73	1.71	(1.51)	2.72	9.05	أخرى
100.1	96.7	110.6	108.8	98.7	الربح قبل الزكاة والضريبة
4.2	4.1	3.2	4.0	3.2	الزكاة والضريبة
95.9	92.7	107.4	104.7	95.4	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
0.2	0.0	0.2	0.3	0.3	حقوق الأقلية
95.7	92.7	107.1	104.5	95.1	صافى الدخل
4.8%	4.8%	5.7%	6.0%	5.9%	العائد على المبيعات

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
30.7	29.9	16.7	20.6	24.7	النقدية وما في حكمها
36.3	35.3	17.2	26.7	28.6	ذمم مدينة
541.3	529.0	485.8	365.5	273.9	المخزون
40.4	39.5	56.0	36.3	49.5	أخرى
648.8	633.7	575.7	449.0	376.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
923.5	846.3	716.1	627.9	546.9	صافى الموجودات الثابتة
0.5	0.9	1.2	2.0	3.8	موجودات غير ملموسة
3.1	3.0	4.9	6.4	1.8	أخرى
927.1	850.2	722.1	636.3	552.5	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,575.8	1,483.9	1,297.8	1,085.4	929.2	إجمالي الموجودات
278.2	300.9	172.2	148.5	144.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
349.2	339.8	323.8	312.9	314.5	أخرى
627.4	640.7	496.0	461.5	458.5	مطلوبات قصيرة الأجل
202.0	154.2	213.1	89.6	49.4	دين طويل الأجل
53.15	46.37	38.79	37.56	29.07	مطلوبات غير جارية
693.3	642.6	549.9	496.7	392.2	حقوق المساهمين
1,575.8	1,483.9	1,297.8	1,085.4	929.2	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 تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

A: فعليه، 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

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

المصرفية الاستثمارية

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

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

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

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 08100-37