

تحديث فصلي – الربع الأول 2014

أعلنت شركته أسواق عبدالله العثيم في الحادي والعشرين من أبريل عن النتائج المالية الأولية للربع الأول من عام 2014. وحققت الشركة صافي ربح 46.5 مليون ريال خلال الربع الأول، أعلى من توقعاتنا بـ 3.1% المقدرة بـ 45 مليون ريال، و بنسبة نمو 13.9% عن نفس الفترة من العام الماضي وأقل من الربع السابق بـ 33.6%. وجدير بالذكر فإن متوسط توقعات المحللين كانت 45.6 مليون ريال كصافي أرباح. أرجعت الشركة سبب ارتفاع الأرباح مقارنة بالربع الأول من العام الماضي إلى نمو المبيعات بـ 14.7% من الفروع القائمة والجديدة وزيادة إيرادات التأجير وحصة الشركة من أرباح الشركات الشقيقة. بينما عزت الشركة الانخفاض مقابل الربع السابق إلى أنه في الربع الرابع يتم قيد حوافز تحقيق الأهداف البيعية السنوية بالإضافة إلى انخفاض حصة الشركة من أرباح الشركات الشقيقة.

ارتفع إجمالي الربح بـ 24.7% مقارنة بالربع الأول من العام الماضي ليصل إلى 204.7 مليون ريال. وارتفع الربح التشغيلي بـ 6.1% مقارنة بنفس الفترة ليصل إلى 42.7 مليون ريال. يذكر أن شركة العثيم قد أعادت تصنيف مصاريف المنافذ البيعية بفصلها عن تكلفة المبيعات وتصنيفها ضمن مصاريف البيع والتوزيع، كما تم إعادة تصنيف إيرادات تأجير العقار.

أبرز المستجدات

وافقت الجمعية العمومية الغير عادية للشركة المنعقدة في 6 أبريل الحالي على زيادة رأس مالها من 225 مليون ريال إلى 450 مليون ريال عن طريق منح سهم مجاني مقابل كل سهم مملوك ليرتفع عدد أسهم الشركة من 22.5 مليون سهم إلى 45 مليون سهم واستحقت أسهم المنحة للمساهمين المسجلين بسجلات الشركة بنهاية يوم التداول لتاريخ انعقاد الجمعية (6 أبريل 2014)

وفي الاجتماع ذاته، وافقت الجمعية على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية على مساهمي الشركة عن العام المالي 2013 بواقع 3 ريالات للسهم ما يشكل 30% من رأس مال الشركة وكانت أحقية التوزيع للمساهمين المسجلين بسجلات الشركة بنهاية تداول يوم انعقاد الجمعية (6 أبريل 2014) وسيتم توزيع الأرباح بتاريخ 24 أبريل 2014.

تعليقنا على النتائج

أظهرت النتائج الأولية للربع الأول من العام نسب نمو إيجابية بدعم من الارتفاع في المبيعات بالرغم من انخفاض بعض هوامش الربحية. ونتوقع أن تحقق الشركة خلال عام 2014 نسب نمو مقارنة للربع الأول مقارنة بالفصول المماثلة من العام الماضي. لذا نرفع من تقييمنا لسهم العثيم إلى 100 ريال للسهم .

زيادة المراكز

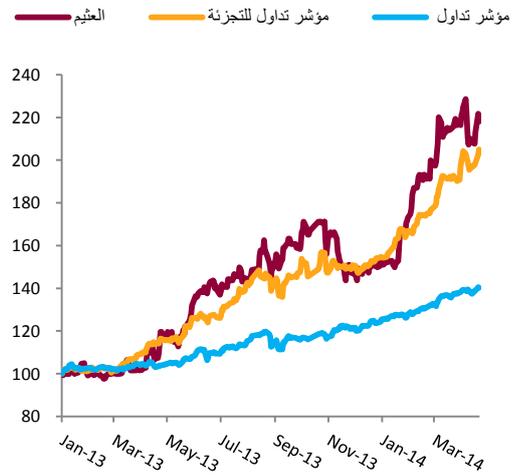
100.00	القيمة العادلة (ريال)
89.19	السعر كما في 21 أبريل 2014 (ريال)
%12.1	العائد المتوقع

بيانات الشركة

4001.SE	رمز تداول
95.00	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
43.30	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
%43.9	التغير من أول العام
568	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (الف سهم)
4,014	الرسملة السوقية (مليون ريال)
1,070	الرسملة السوقية (مليون دولار)
45	الأسهم المصدرة (مليون سهم)
%72.3	الأسهم الحرة

المؤشرات المالية	2013	2012	2011	آخر 12 شهر*
الإيرادات (مليون ريال)	4,580	4,105	4,091	-
صافي الدخل (مليون ريال)	193	172	150	198
ربحية السهم (ريال)	4.28	3.82	3.34	4.40
مضاعف الربحية	20.85	23.37	26.74	20.25
مضاعف القيمة الدفترية	4.97	5.90	7.55	4.97
عائد الأرباح	1.7%	1.7%	0.6%	1.7%
نمو الأرباح	%12.1	%14.4	%7.3-	%10.9

*منتهاية بالربع الأول 2014



المصادر: أبحاث البلاد المالية ، تداول.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدق
مدير الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

الإدارة العامة:
هاتف: +966 11 203 9892
فاكس: +966 11 479 8453
صندوق البريد 140
الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

22 أبريل 2014

التغيير	Q1 2014	Q1 2013	قائمة المركز المالي (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	-	الموجودات المتداولة	22.2%	568.6	465.2	460.4	419.3	الموجودات المتداولة
-	-	-	الاستثمارات	11.2%	193.6	174.0	118.9	105.2	الاستثمارات
-	-	-	الموجودات الثابتة	9.9%	1,222.9	1,112.4	1,083.0	947.7	الموجودات الثابتة
-	-	-	الموجودات الأخرى	42.5%	16.9	11.9	13.2	14.6	الموجودات الأخرى
-	-	-	إجمالي الموجودات	13.5%	2,002.0	1,763.4	1,675.6	1,486.7	إجمالي الموجودات
-	-	-	المطلوبات المتداولة	7.5%	1,011.2	941.1	942.6	830.2	المطلوبات المتداولة
-	-	-	قروض طويلة الأجل	33.9%	135.0	100.9	166.2	179.1	قروض طويلة الأجل
-	-	-	المطلوبات الأخرى	18.1%	48.5	41.1	35.5	28.9	المطلوبات الأخرى
-	-	-	حقوق المساهمين	18.7%	807.4	680.4	531.3	448.5	حقوق المساهمين
-	-	-	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين	13.5%	2,002.0	1,763.4	1,675.6	1,486.7	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين

التغيير	Q1 2014	Q1 2013	قائمة الدخل (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	-	المبيعات	11.6%	4,580.0	4,105.2	4,090.9	3,518.8	المبيعات
-	-	-	تكاليف المبيعات	11.4%	3,808.8	3,420.3	3,767.8	3,240.5	تكاليف المبيعات
24.7%	204.7	164.1	إجمالي الدخل	12.6%	771.1	684.9	323.1	278.3	إجمالي الدخل
-	-	-	المصاريف الإدارية والتسويقية	14.5%	650.5	568.0	165.5	131.7	المصاريف الإدارية والتسويقية
-	-	-	تكاليف تمويل بالصفى	-30.4%	7.6	10.9	12.5	4.0	تكاليف تمويل بالصفى
-	-	-	المصاريف (الإيرادات) الأخرى	20.8%	(84.0)	(69.5)	(8.5)	(23.4)	المصاريف (الإيرادات) الأخرى
-	-	-	صافي الدخل قبل الزكاة	12.2%	197.0	175.5	153.6	166.0	صافي الدخل قبل الزكاة
-	-	-	الزكاة	22.7%	4.6	3.8	3.5	4.1	الزكاة
-	-	-	حقوق الأقلية	-	0.1	-	-	-	حقوق الأقلية
13.9%	46.5	40.8	صافي الدخل	12.1%	192.5	171.8	150.1	161.9	صافي الدخل

التغيير	Q1 2014	Q1 2013	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-	-	-	صافي الدخل قبل الزكاة	12.2%	197.0	175.5	153.6	166.0	صافي الدخل قبل الزكاة
-	-	-	الاستهلاكات	10.0%	92.5	84.1	75.3	49.6	الاستهلاكات
-	-	-	المخزون	342.9%	(46.2)	(10.4)	(26.1)	(65.1)	المخزون
-	-	-	الحسابات الدائنة	0.0%	(10.4)	25.6	(16.7)	1.3	الحسابات الدائنة
-	-	-	الحسابات المدينة	0.0%	128.7	(20.4)	119.6	120.6	الحسابات المدينة
-	-	-	التغييرات الأخرى في نشاط العمليات	-11.8%	(23.6)	(26.8)	(10.5)	(9.1)	التغييرات الأخرى في نشاط العمليات
-	-	-	مشتريات الموجودات الثابتة	76.1%	(202.2)	(114.8)	(209.7)	(292.9)	مشتريات الموجودات الثابتة
-	-	-	التغييرات الأخرى في نشاط الاستثمار	0.0%	5.1	(23.9)	0.3	9.8	التغييرات الأخرى في نشاط الاستثمار
-	-	-	الزيادة في الديون	-42.8%	(26.6)	(46.6)	(19.8)	14.0	الزيادة في الديون
-	-	-	توزيع أرباح نقدية	200.0%	(67.5)	(22.5)	(67.5)	(56.3)	توزيع أرباح نقدية
-	-	-	النقد في بداية الفترة	45.5%	63.5	43.6	45.2	107.3	النقد في بداية الفترة
-	-	-	النقد في نهاية الفترة	73.8%	110.3	63.5	43.6	45.2	النقد في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية لأسواق ع العثيم

تعريفات

- **ربحية السهم**
هي مؤشر لربح الشركة بالريال لكل سهم من أسهمها المصدرة. يحتسب من خلال قسمة صافي دخل الشركة على عدد أسهمها المصدرة.
- **الإيرادات**
هي عائدات الشركة من أموال أو مستحقات ناتجة عن نشاطها.
- **الربح التشغيلي**
هو صافي إيرادات الشركة بعد خصم التكاليف المباشرة لمبيعاتها ولا يشمل التكاليف الغير مباشرة كالأهلاك والفائدة والضرائب والتكاليف الغير تشغيلية.
- **مضاعف الربحية (السعر للعائد)**
هو ما يمثله سعر سهم الشركة مقابل ربحية السهم الواحد فيها. يستخدم في المقارنة بين أسعار أسهم الشركات من نفس النشاط فكلما كان الرقم أعلى من المتوسط للقطاع أعطى دلالة على إما المبالغة في سعر السهم أو توقع أرباح أكثر في المستقبل والعكس. يحتسب من خلال قسمة سعر السهم على ربحية السهم بالريال.
- **القيمة الدفترية (للسهم)**
القيمة الدفترية للشركة تمثل قيمة الشركة في حال تصفيتها وخروجها من السوق. تحتسب عن طريق قسمة حقوق المساهمين على عدد الأسهم المصدرة للشركة يعطي القيمة الدفترية للسهم الواحد وهي قيمة السهم في حال تصفية الشركة.
- **مضاعف القيمة الدفترية (للسهم)**
هو ما يمثله سعر السوق للسهم إلى قيمته الدفترية. يستخدم بالمقارنة بين الشركات من نفس النشاط ومقارنتها بمتوسط القطاع. فإذا زاد الرقم عن المتوسط فهذا يعني أن سعر الشركة يتداول بأعلى من قيمته الدفترية ويعطي دلالتين إما أن سعر السهم مبالغ فيه أو أن الشركة في حالة نمو والعكس. يحتسب الرقم عن طريق قسمة سعر السوق للسهم على قيمته الدفترية.
- **العائد على حقوق المساهمين**
هي نسبة مئوية تمثل مدى كفاءة الشركة في تحقيق أرباحها من قيمة استثمار المساهمين فيها. تحتسب عن طريق قسمة صافي دخل الشركة على حقوق المساهمين. كلما زادت النسبة أعطت دلالة على كفاءة أعلى والعكس.
- **صافي الدين**
إجمالي الديون طويلة الأجل بعد خصم النقد.
- **قيمة المنشأة**
هي رسملة الشركة مضافاً إليها صافي الدين
- **الأفق الزمني**
نوصي باعتماد أفق زمني يتراوح ما بين 9 إلى 12 شهرًا بمعنى أن السعر الحالي قد يصل إلى السعر المستهدف خلال هذه الفترة.

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:** السعر المستهدف يزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- حياد:** السعر المستهدف يزيد أو يقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- تخفيض المراكز:** السعر المستهدف يقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- تحت المراجعة:** لم يتم تحديد سعر مستهدف لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

البريد الإلكتروني:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

إدارة الأبحاث والمشورة

research@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9892
www.albilad-capital.com/research

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

إدارة الوساطة

myabes@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9840

البريد الإلكتروني:
هاتف:

المصرفية الاستثمارية

mmandil@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9859

البريد الإلكتروني:
هاتف:

إدارة الأصول

falqutub@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9870

البريد الإلكتروني:
هاتف:

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد الاستثمارية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد للاستثمار 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 للاستثمار.

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 إن 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 للاستثمار بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير