

الشركة السعودية للتسويق (أسواق المزرعة) الربع الثاني 2015

حققت شركة أسواق المزرعة ربحاً صافياً بقيمة 32.8 مليون ريال في الربع الثاني من العام الحالي وذلك يفوق توقعنا المنشور في الثاني من يوليو الجاري والبالغ 31 مليون ريال، كما ارتفعت الأرباح 12.73% عن الربع الثاني من عام 2014 و 12.92% عن الربع الأول من العام الحالي، وبذلك بلغت أرباح النصف الأول من العام الحالي 61.9 مليون ريال مقابل 57.46 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق بنسبة نمو تبلغ 9.26%.

بيان الشركة أرجع النمو في الأرباح مقارنة بالربع الثاني من عام 2014 إلى زيادة في المبيعات بـ 22.1 مليون ريال لتسجل 446.9 مليون ريال مقابل 424.8 مليون ريال للربع الثاني من العام الماضي بمعدل نمو 5.20% مدعوماً بزيادة عدد فروع أسواق المزرعة إلى 54 فرع بنهاية الربع الثاني مقابل 48 فرع بنهاية يونيو 2014، كما زاد عدد فروع عالم المغامرات إلى 9 فروع بنهاية الربع الثاني من العام الحالي مقارنة بـ 7 فروع بنهاية الربع المماثل من العام السابق، وساهم في نمو المبيعات دخول عدد أكبر من أيام رمضان في الربع الثاني من العام الحالي، من جهة أخرى زادت إيرادات التأجير بـ 16.4 مليون ريال لتصل إلى 66.8 مليون ريال مقابل 50.4 مليون ريال في الربع المماثل من العام الماضي أي بنسبة زيادة تبلغ 32.54%.

من جهة أخرى، ارتفعت المبيعات في النصف الأول من العام الحالي بـ 65.9 مليون ريال لتصل إلى 856.5 مليون بنسبة نمو 8.33% بدعم من النمو في عدد الفروع، كما زادت الإيرادات المحصلة من الموردين عن مساحات مؤجرة لهم بالفروع (الجنودلات) بمقدار 23.2 مليون ريال إلى 112.8 مليون ريال مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق والبالغة 89.6 مليون ريال أي بنسبة زيادة قدرها 25.89%.

النمو في أرباح الربع الثاني بالمقارنة بالربع الأول يعود إلى زيادة المبيعات بـ 37.4 مليون ريال مع إضافة فرعين لأسواق المزرعة و فرع لعالم المغامرات وبدعم من مبيعات شهر رمضان، كما نمت إيرادات التأجير بـ 20.9 مليون ريال مقارنة بالربع السابق

بلغ الربح الإجمالي والربح التشغيلي خلال الربع الثاني 123 مليون ريال و 34.2 مليون ريال بنمو 19% و 16.5% على التوالي بالمقارنة مع الفترة المماثلة بينما زاد 17.61% و 4.91% مقارنة مع الربع السابق، من جهة أخرى سجل الربح الإجمالي 227.6 مليون ريال في النصف الأول من العام بنمو 15.79% بينما قفز الربح التشغيلي 16.28% ليسجل 66.8 مليون ريال.

أبرز المستجدات

في يونيو الماضي، وقعت الشركة عقد تسهيلات مصرفية مع البنك الأهلي التجاري بقيمة 225 مليون ريال وتنتهي مدة التمويل في 31 مارس 2016 وسيتم استخدام الحصيلة في تمويل فروع الشركة ورأس المال العامل، وفي شهر يونيو أيضاً تم توزيع أرباح فصلية عن الربع الأول من عام 2015 بمقدار 1.5 ريال للسهم.

التقييم والتوصية

على الرغم من التفاوت المحدود بين الأرباح الفعلية للربع الثاني وتوقعاتنا إلا أننا نحفظ بتقييمنا السابق والذي يبلغ 77.37 ريال للسهم، وتوصية بالحياد

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015E	2016F
قيمه المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك	22.45	19.64	17.85	15.11
مضاعف المنشأة / المبيعات	1.71	1.62	1.41	1.23
مضاعف الربحية	27.49	25.04	23.23	19.41
العائد على التوزيع	0.0%	2.0%	2.0%	3.3%
مضاعف القيمة الدفترية	6.67	5.27	4.70	4.09
السعر / المبيعات	1.79	1.70	1.51	1.35
النسبة الجارية للأصول	0.82	0.97	1.03	1.09
نمو الإيرادات	8.7%	7.1%	10.9%	12.2%

حياد

77.37

74.74

3.52%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 15 يوليو 2015 (ريال)

العائد المتوقع

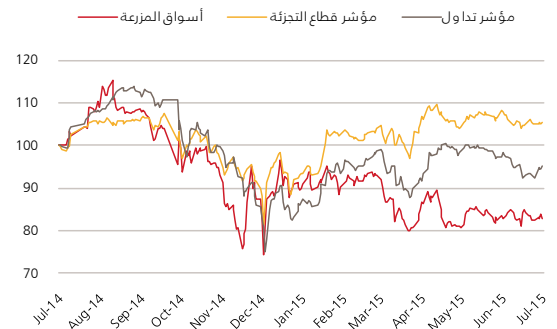
بيانات الشركة

رمز تداول	4006.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	105.00
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	61.50
التغير من أول العام	-11%
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	361.9
الرسملة السوقية (مليون ريال)	2,616
الرسملة السوقية (مليون دولار)	696.2
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	35.0

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

52.5

حازم فائز خالد الأسود



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق
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

التغير (%)	1H 2015	1H 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
%10.12	969.3	880.2	إجمالي المبيعات والإيجارات
%8.49	741.7	683.7	تكلفة المبيعات
%14.58	142.8	124.6	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%17.88	84.8	72.0	الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والضكاة
%176.7	%8.8	%8.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والضكاة
%24.21	18.0	14.5	الاهلاكات والاستهلاكات
%16.28	66.8	57.5	الربح التشغيلي
%6.20-	(2.3)	(2.5)	صافي دخل الفائدة
%110.98-	(0.48)	4.40	أخرى
%7.79	64.0	59.4	الربح قبل الضكاة والضريبة
%25.42-	1.9	2.6	الضكاة والضريبة
%9.28	62.1	56.8	صافي الدخل
%20.24	0.2	0.1	حقوق الأقلية
%9.26	61.9	56.7	صافي الدخل القابل للتوزيع
%0.05-	%6.4	%6.4	العائد على المبيعات

التغير (%)	1H 2015	1H 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
%34.83-	27.5	42.2	النقدية وما في حكمها
%8.92-	33.6	36.9	ذمم مدينة
%41.17	463.6	328.4	المخزون
%0.15	51.5	51.4	أخرى
%25.56	576.2	458.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
%14.59	671.7	586.1	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
%59.14-	1.2	2.9	موجودات غير ملموسة
%59.90	5.7	3.5	أخرى
%14.50	678.5	592.6	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
%19.33	1,254.7	1,051.5	إجمالي الموجودات
%87.41	198.6	106.0	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
%9.15	383.1	351.0	مصرفات مستحقة
%2020.58	57.0	2.7	أخرى
%38.95	638.7	459.7	مطلوبات قصيرة الأجل
%35.55-	67.0	104.0	دين طويل الأجل
%10.10	42.86	38.93	مطلوبات غير جارية
%12.75	506.1	448.9	حقوق المساهمين
%19.32	1,254.7	1,051.5	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

التغير (%)	1H 2015	1H 2014	قائمة التدفقات النقدية
%23.83-	41.6	54.6	التدفقات النقدية التشغيلية
%56.71	26.0	16.6	التدفقات النقدية التمويلية
%15.84	(62.2)	(53.7)	التدفقات النقدية الاستثمارية
%69.03-	5.4	17.5	التغير في النقدية
%35.19-	27.5	42.4	النقد وما في حكمه في نهاية الفترة

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.

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,164.6	1,930.0	1,741.0	1,626.3	1,495.67	إجمالي المبيعات والإيجارات
1,676.4	1,489.2	1,337.7	1,272.3	1,196.48	تكلفة المبيعات
312.3	287.9	259.3	230.4	201.84	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
175.8	152.9	144.0	123.6	97.3	الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والزكاة
8.1%	7.9%	8.3%	7.6%	6.5%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والزكاة
38.0	34.5	31.8	29.4	24.9	الاهلاكات والاستهلاكات
137.8	118.4	112.1	94.2	72.5	الربح التشغيلي
(4.3)	(7.1)	(6.1)	(4.6)	(4.1)	صافي دخل الفائدة
6.91	6.16	2.72	9.05	13.68	أخرى
140.4	117.4	108.8	98.7	82.1	الربح قبل الزكاة والضريبة
5.4	4.5	4.0	3.2	3.1	الزكاة والضريبة
135.0	112.9	104.7	95.4	79.0	صافي الدخل
0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	حقوق الأقلية
134.7	112.6	104.5	95.1	78.8	صافي الدخل القابل للتوزيع
6.2%	5.8%	6.0%	5.9%	5.3%	العائد على المبيعات

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
56.8	84.2	22.1	24.7	25.1	النقدية وما في حكمها
33.2	29.6	26.7	28.6	57.8	ذمم مدينة
389.5	365.2	365.5	273.9	218.0	المخزون
43.8	38.5	41.1	49.5	60.9	أخرى
523.3	517.5	455.3	376.7	361.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
607.8	582.1	545.3	506.2	485.6	صافي الموجودات الثابتة
50.2	46.2	82.6	40.7	31.3	مشروعات تحت التنفيذ
0.6	1.1	2.0	3.8	5.5	موجودات غير ملموسة
1.8	1.7	1.6	1.8	2.1	أخرى
660.4	631.1	631.5	552.5	524.4	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,183.7	1,148.6	1,086.8	929.2	886.3	إجمالي الموجودات
91.5	156.6	155.8	144.0	91.8	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
384.2	342.6	309.0	286.2	278.5	مصروفات مستحقة
3.9	3.9	3.9	28.3	14.4	أخرى
479.6	503.1	468.7	458.5	384.8	مطلوبات قصيرة الأجل
5.9	40.8	83.9	49.4	67.0	دين طويل الأجل
59.19	47.90	37.56	29.07	20.58	مطلوبات غير جارية
639.1	556.8	496.7	392.2	414.0	حقوق المساهمين
1,183.7	1,148.6	1,086.8	929.2	886.3	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية
192.4	184.6	60.3	19.9	163.0	التدفقات النقدية التشغيلية
(152.5)	(94.7)	46.2	33.9	(59.7)	التدفقات النقدية التمويلية
(67.3)	(27.8)	(109.1)	(54.3)	(88.4)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(27.4)	62.1	(2.6)	(0.4)	14.9	التغير في النقدية
56.8	84.2	22.1	24.7	25.1	النقد وما في حكمه في نهاية العام

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%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

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 - 203 - 9892
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء

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

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9840

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9870

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.