



| التوصية | محايد |
|-----------------------------|--------|
| السعر المستهدف (ريال سعودي) | ١٢٠,٠ |
| التغير في السعر* | -%١٤,٥ |

المصدر: تداول * السعر كما في ١٧ مايو ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

| (مليون ريال سعودي) | السنة المالية ٢٠٢٣ | السنة المالية ٢٠٢٢ | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٠ |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| المبيعات | ٩,٥٦٦ | ٨,٤٠٣ | ١٠,٤٩٢ | ١٠,٩٨٠ |
| النمو % | -%١٣,٨ | -%٤,٦ | -%٩,٧ | -%٤,٧ |
| إجمالي الربح | ٢,٠٧٢ | ١,٧٦٤ | ٢,٣١١ | ٢,٤٣٣ |
| صافي الربح | ١,٠٨١ | ٣٠٠ | ٤٥٦ | ٥٠٤ |
| النمو % | -%٣٣,٤ | -%٢٦٠,٣ | -%٥٧,٨ | -%١٠,٥ |
| ربح السهم | ١١,٩٩ | ٣,٣٣ | ٤,٢٨ | ٤,٧٦ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| السنة المالية ٢٠٢٣ | السنة المالية ٢٠٢٢ | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٠ |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| هامش إجمالي الربح | -%٢١,٧ | -%٢١,٠ | -%٢٢,٢ |
| هامش صافي الربح | -%١١,٣ | -%٣,٦ | -%٤,٦ |
| مكرر الربحية (مرة) | ٨,٧ | ٣٢,١ | ٢٧,٩ |
| مكرر القيمة الدفترية (مرة) | ٦,٧ | ٧,١ | ٧,٦ |
| العائد على حقوق المساهمين | -%٧٧,٩ | -%٢١,٠ | -%٢٩,٥ |
| EV/EBITDA (مرة) | ١٦,٧ | ١٥,٢ | ١٣,٣ |
| عائد توزيع الأرباح | -%١١,٨ | -%١,٨ | -%٢,٨ |

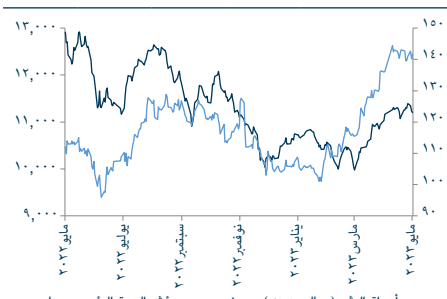
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|---------------------------------|--------------|
| القيمة السوقية (مليار) | ١٢,٧ |
| الأداء السعري منذ بداية العام % | -%٣٦,٢ |
| ٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى) | ٩٦,٠ / ١٤٤,٤ |
| الأشهر القائمة (مليون) | ٩٠,٠ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljazaracapital.com.sa

ارتفاع صافي الربح بدعم من ارتفاع المبيعات وتعافي الهوامش

أعلنت شركة أسواق العثيم عن صافي ربح بقيمة ١٢٠,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٣٣ ريال سعودي)، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ١١٠,٣ و ١٠١,٩ مليون ريال سعودي على التوالي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج عن انخفاض مصاريف التشغيل عن المتوقع وتحقيق أرباح من الاستثمار في ودائع مصرفية. استمر استقرار هامش إجمالي ربح في الربع الأول ٢٠٢٣ عند ٢٠,٦٪ مقارنة بالربع الأول ٢٠٢٢. قامت شركة العثيم بتغيير طريقة الاعتراف بإيرادات حوافز النمو المكتسبة من الموردين وذلك بتقدير هذه الإيرادات وإثباتها على أساس ربع سنوي بدلا من الأساس السنوي. نعتقد أن عمليات التوسع في الفروع احد عوامل نمو الشركة على المدى المتوسط. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٢٠,٠ ريال سعودي.

ارتفع صافي ربح أسواق العثيم في الربع الأول ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٩٪ إلى ١٢٠,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ١١٠,٣ و ١٠١,٩ مليون ريال سعودي، على التوالي، كان الفارق عن توقعاتنا ناتج عن انخفاض مصاريف التشغيل عن المتوقع وتحقيق أرباح من الاستثمار في ودائع مصرفية. يجدر الإشارة إلى أن العثيم قامت بتغيير طريقة الاعتراف بإيرادات حوافز النمو المكتسبة من الموردين، وذلك بالإعتراف بها وإثباتها على أساس ربع سنوي بدلا من الأساس السنوي. بالتالي، حيث تم دعم صافي الربح للربع الأول ٢٠٢٣ والربع الأول ٢٠٢٢ بشكل إيجابي بمقدار ٨,١ و ١٠,٥ مليون ريال سعودي على التوالي.

ارتفعت المبيعات في الربع الأول ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٩٪ (ارتفاع ١١,٦٪ عن الربع السابق) إلى ٩,٥٦٦ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٩,٥٦٠ مليون ريال سعودي. افتتحت أسواق العثيم ١٠ فرع في الربع الأول ٢٠٢٣ وأغلقت فرع واحد ليصل إجمالي عدد الفروع إلى ٣٥٩. نتوقع ارتفاع المبيعات في العامين ٢٠٢٣ و ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسب ٩,٧٪ و ٤,٧٪ على التوالي، بدعم من زيادة عدد فروع الشركة.

ارتفع إجمالي الربح بنسبة ١٣,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق (انخفاض ٨,٨٪ عن الربع السابق) ليصل إلى ٢,٠٧٢ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٧٦٤ مليون ريال سعودي بدعم من الإعتراف بالحوافز المكتسبة من الموردين على أساس ربع سنوي. استقر هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢٣ عند ٢٠,٦٪ (ارتفاع بمقدار ٥ نقاط أساس) بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٠,٥٪. نعتقد أن زيادة حوافز النمو المكتسبة من الموردين مستقبلا سيؤدي إلى انخفاض تكلفة المبيعات الإجمالية. نتوقع أن يتسع هامش إجمالي الربح في العامين ٢٠٢٣ و ٢٠٢٤ تدريجيا إلى ٢٢,٠٪ و ٢٢,٢٪ على التوالي.

تحسن الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,٠٪ (انخفاض ٢٢,٨٪ عن الربع السابق) إلى ١٢٢,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٠٥,٣ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي مصاريف التشغيل في الربع الأول ٢٠٢٣ بنسبة ١١,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٤٥١,٠ مليون ريال سعودي، بسبب التكاليف المتعلقة بافتتاح فروع جديدة. مع ذلك، اتسع هامش الربح التشغيلي في الربع الأول ٢٠٢٣ إلى ٤,٤٪ من ٤,٢٪ الربع الأول ٢٠٢٢ وأعلى من توقعاتنا البالغة ٣,٨٪.

نظرة الجزيرة كابيتال: حققت العثيم صافي ربح أعلى من المتوقع في الربع الأول ٢٠٢٣. جاء التحسن في صافي الربح نتيجة زيادة المبيعات وتحقيق أرباح من الاستثمار في ودائع مصرفية وحوافز النمو المكتسبة من الموردين الربع سنوية. نعتقد أن الشركة في وضع أفضل في بيئة التضخم الحالية بسبب تحول تفضيلات المستهلكين نحو المنتجات الأساسية ذات القيمة وخفضة مقارنة بالشركات المشابهة ذات المنتجات مرتفعة الأسعار. نستمر في توقعنا بنمو مبيعات الشركة خلال الفترة القادمة على المدى المتوسط بدعم من زيادة عدد الفروع الجديدة. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية بمقدار ٢٧,٩ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٣. نستمر في التوصية لسهم العثيم على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٢٠,٠ ريال سعودي للسهم، أقل من سعر السوق الحالي بنحو ١٥,٣٪.

ملخص النتائج

| مليون ريال سعودي | الربع الأول ٢٠٢١ | الربع الرابع ٢٠٢٢ | الربع الأول ٢٠٢٣ | التغير عن العام السابق | التغير عن الربع السابق | الفارق عن توقعاتنا |
|-------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| المبيعات | ٢,٤٦٢,٤ | ٢,٤٩٢,١ | ٢,٧٨١,٠ | -%١٢,٩ | -%١١,٦ | -%٠,١ |
| إجمالي الربح | ٥٠٧,١ | ٦٢٩,٨ | ٥٧٤,١ | -%١٣,٢ | -%٨,٨ | -%٠,٧ |
| هامش إجمالي الربح | -%٢٠,٦ | -%٢٥,٣ | -%٢٠,٦ | - | - | - |
| الربح التشغيلي | ١,٠٢,٢ | ١,٨٢,٧ | ١,٢٢,٧ | -%٢٠,٠ | -%٣٢,٨ | -%١٦,٥ |
| صافي الربح | ١٠١,٨ | ١٧٢,٠ | ١٢٠,٠ | -%١٧,٩ | -%٣٠,٢ | -%٨,٨ |
| ربح السهم | ١,١٣ | ١,٩١ | ١,٣٣ | - | - | - |

مصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال، بيانات الشركة، تداول



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تمك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩