



#### محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٢١,٠
التغير في السعر*	٦,١%

المصدر: تداول \* السعر كما في ١٠ مايو ٢٠٢٢

#### أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
المبيعات	٨,٨٠٨,٢	٨,٤٠٣,٧	٩,٣٤٣,٨
نسبة النمو %	٧,٩%	٤,٦%	١١,٢%
صافي الدخل	٤٥٠,٩	٣٠٠,١	٤١٣,٠
نسبة النمو %	٣٠,٨%	٣٣,٤%	٣٧,٦%
ربح السهم	٥,٠١	٣,٣٣	٤,٥٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٢١,٧%	٢١,٠%	٢١,٤%
هامش صافي الربح	٥,١%	٣,٦%	٤,٤%
مكرر الربحية (مرة)	٢٤,٦	٣٢,١	٢٤,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٧,٣	٧,١	٦,٤
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)	١٤,٣	١٦,٩	١٤,٤
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	٤,٩%	١,٨%	١,٨%

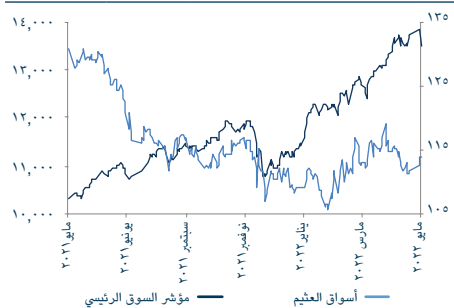
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٠,٢
الأداء السعري منذ بداية العام	٥,٤%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	١٣٠,٨ / ١٠٥,٦
الأسم القائمة (مليار)	٩٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن صافي ربح بقيمة ٩١,٣ مليون ريال سعودي (ربح السهم ١,٠١ ريال سعودي)، للفتوق بذلك على توقعاتنا وعلى متوسط التوقعات بصافي ربح ٦٢,٧ و ٦٨,٤ مليون ريال سعودي على التوالي. ارتفع صافي الربح بمعدل ٥٨,٣% عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة لزيادة المبيعات مع حلول شهر رمضان المبارك خلال الربع الأول من العام الحالي. استقر هامش إجمالي الربح خلال نفس فترة المقارنة حول مستواه بنحو ١٩,٩%. نتوقع لاستمرار سياسة التوسع لدى الشركة أن تعزز من نمو الشركة على المدى المتوسط. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٢١,٠ ريال سعودي.

• حققت أسواق العثيم صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٢ بقيمة ٩١,٣ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٠١ ريال سعودي)، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٨,٣% وأقل من الربع السابق بنسبة ٣٩,٠%. جاء صافي ربح الربع أعلى من توقعاتنا ٦٢,٧ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات في السوق ٦٨,٤ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع صافي الربح بدعم من زيادة المبيعات بالإضافة لتحسن أداء الشركات التابعة والزميلة. نتوقع اتساع هامش صافي الربح خلال العام ٢٠٢٢ إلى ٤,٤% من ٢,٦% في العام ٢٠٢١.

• ارتفعت المبيعات للربع من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٤% كما ارتفعت عن الربع السابق بنسبة ١٥,١% إلى ٩,٤٦٣,٤ مليون ريال سعودي، مقابل توقعنا لمبيعات بحدود ٢,٢٥٠,٣ مليون ريال سعودي. كانت الزيادة في المبيعات بدعم من حلول شهر رمضان المبارك للعام الحالي خلال الربع الأول، بينما حل في الربع الثاني خلال العام ٢٠٢١.

• ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٦% إلى ٤٨٨,٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٢٨,٤ مليون ريال سعودي. لم يتغير هامش إجمالي الربح للربع عند ١٩,٩% عن الهامش للربع الأول ٢٠٢١ عند ٢٠,٠%.

• ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٤% إلى ٩٠,٣ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ٧٤,٩ مليون ريال سعودي. ارتفعت المصاريف التشغيلية خلال الربع محل المراجعة بمعدل ١٣,٢% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ٣٩٨,٦ مليار ريال سعودي، وذلك نتيجة افتتاح متاجر جديدة بالإضافة لتعزيز الكادر الإداري في الوظائف القيادية. اتسع الهامش التشغيلي خلال الربع الأول ٢٠٢٢ إلى ٣,٧% من ٣,٢% في الربع الأول ٢٠٢١، مقابل توقعاتنا بهامش ٣,٤%.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** إجمالاً، جاءت نتائج شركة أسواق العثيم للربع الأول ٢٠٢٢ أفضل من المتوقع. نتوقع ان استمرار الارتفاع في معدلات التضخم للعام ٢٠٢٢ قد تؤثر في السلوك الاستهلاكي والمشتريات، مما يشكل ضغطاً على هوامش الشركة. في المقابل، فإن استراتيجية الشركة التوسعية ستعزز من حصتها السوقية لترتفع معها المبيعات بالإضافة لتحسن هوامش الربح بدعم من تعزيز قوة التفاوض لدى الشركة. نتوقع أن تقوم الشركة بإضافة نحو ٢٥ فرع جديد في المتوسط سنوياً خلال الفترة من ٤ إلى ٥ سنوات القادمة، الأمر الذي يعزز هوامش الربح. لتقييم شركة العثيم ٥٠%، أعطينا وزن نسبي للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٠%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مكرر ربح السهم ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعان للعام ٢٠٢٢ عند ٢٤,٦ مرة و ١٣,٠ مرة على التوالي، لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٢١,٠ ريال سعودي للسهم، أعلى من مستوى السعر الحالي بنسبة ٦,١%. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية بمقدار ٢٤,٨ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٢. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٢١,٠ ريال سعودي.

#### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	٢,٠٩٧,٢	٢,١٣٨,٥	٢,٤٦٣,٤	١٧,٤%	١٥,١%	١١,٧%
إجمالي الربح	٤١٩,٢	٥٤٤,٢	٤٨٨,٩	١٦,٦%	١٠,٢%	١١,٥%
إجمالي الهامش	٢٠,٠%	٢٥,٤%	١٩,٩%	-	-	-
الربح التشغيلي	٦٧,٢	١٦٨,١	٩٠,٣	٢٤,٤%	٤٦,٣%	٢٠,٤%
صافي الربح	٥٧,٧	١٤٩,٦	٩١,٣	٥٨,٣%	٣٩,٠%	٤٥,٧%
ربح السهم	٠,٦٤	١,٦٦	١,٠١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال \* غير ذي معنى



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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 الآفاق 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 تملك 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.