



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١١٩,٠
التغير في السعر*	%٢,٩

المصدر: تداول * السعر كما في ١٨ أغسطس ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	
٨,٦٤٨,٩	٨,٨١١,٥	٨,١٦٥,٩	المبيعات
%١,٨-	%٧,٩	%٨,٨	نسبة النمو %
٣٤٣,٢	٤٥١,٠	٣٤٤,٧	صافي الربح
%٢٣,٩-	%٣٠,٨	%٠,٧-	نسبة النمو %
٣,٨١	٥,٠١	٣,٨٣	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	
%٢١,٠	%٢١,٧	%٢٠,٧	هامش إجمالي الربح
%٤,٠	%٥,١	%٤,٣	هامش صافي الربح
٣٠,٣	٢٤,٨	٢٠,٨	مكرر الربحية (مرة)
٦,٢	٧,٣	٤,٩	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١١,٣	٩,٩	١١,٧	مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
%١,٧	%٤,٩	%٣,٧	عائد توزيع الربح إلى السعر

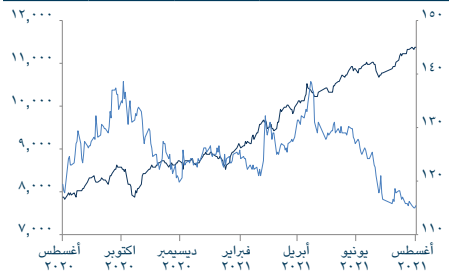
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	١٠,٤
الأداء السعري منذ بداية العام %	%٥,٩-
٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى	١١٣,٨ / ١٤١,٠
الأسهل القائمة (مليون)	٩٠,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة أسواق العثيم عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢١ بقيمة ٤٧,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٥٣ ريال سعودي)، أقل من توقعاتنا وأقل من متوسط التوقعات بصافي ربح ٥٨,٦ مليون ريال سعودي على التوالي، وذلك بسبب انخفاض المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٧% مع تراجع هامش إجمالي الربح بمقدار ١٤٥ نقطة أساس. كان الانخفاض في المبيعات والهوامش نتيجة لارتفاع ضريبة القيمة المضافة خلال يوليو ٢٠٢٠ وزيادة العروض الترويجية خلال الربع الثاني ٢٠٢١. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١١٩,٠ ريال سعودي.

حققت أسواق العثيم صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢١ بقيمة ٤٧,٩ مليون ريال سعودي (٠,٥٣ ريال سعودي للسهم)، انخفاض ٦١,٧% عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بمعدل ١٦,٩%. جاء صافي ربح الربع أقل من توقعاتنا البالغة ٥٨,٦ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات في السوق البالغ ٧٠,٦ مليون ريال سعودي. كان انخفاض المبيعات بالمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق في معظمه من زيادة ضريبة القيمة المضافة والتحول إلى التعلم عن بعد، كما ساهمت زيادة العروض الترويجية في انكماش هامش إجمالي الربح بمقدار ١٤٥ نقطة أساس خلال فترة المقارنة. استفادت الشركة من تحسن أداء قطاع العقارات والشركات التابعة والزميلة بعد أن كانوا قد تأثروا بسبب الإغلاق لاحتواء تفشي الوباء في الربع الثاني من عام ٢٠٢٠. نتوقع أن ينخفض صافي الربح في العام ٢٠٢١ بسبب ارتفاع قاعدة الأساس المقارن للعام ٢٠٢٠، ثم يعاود الارتفاع.

انخفضت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٧% إلى ٢,١٧١,٣ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢,٢٧٨,٧ مليون ريال سعودي، حيث تأثرت بسبب زيادة ضريبة القيمة المضافة في يوليو ٢٠٢٠. نتوقع زيادة المبيعات في الربع الثالث ٢٠٢١، حيث ستكون المقارنة مع الفترة التالية لرفع ضريبة القيمة المضافة.

تراجع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٨% إلى ٤٠٠,٥ مليون ريال سعودي، أقل توقعاتنا من البالغة ٤٤٥,٩ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح خلال الربع الثاني ٢٠٢١ إلى ١٨,٤% من ١٩,٩% في الربع الثاني ٢٠٢٠، أقل من توقعاتنا البالغة ١٩,٦%. كان الانخفاض في الهوامش نتيجة لزيادة العروض الترويجية وتفضيل المستهلكين للأصناف المخفضة.

تراجع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٢,٥% إلى ٥٥,٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٨,٧ مليون ريال سعودي. انخفضت المصروفات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٣% إلى ٢٤٥,١ مليون ريال سعودي من ٣٦٤,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠. وأقل من توقعاتنا البالغة ٣٧٧,٢ مليون ريال سعودي. انكمش هامش الربح التشغيلي خلال الربع الثاني ٢٠٢١ إلى ٢,٦% مقابل ٥,٧% في الربع المماثل من العام السابق، أقل من توقعاتنا بهامش ٣,٠%.

نظرة الجزيرة كابيتال: نتوقع ارتفاع المبيعات على المدى القريب نتيجة انتهاء تأثير زيادة ضريبة القيمة المضافة حيث ستكون المقارنة بفترة ما بعد رفع ضريبة القيمة المضافة. قمنا بتخفيض توقعاتنا لصافي ربح العام ٢٠٢١ إلى ٣,٨١ ريال للسهم من ٣,٩٦ ريال للسهم، نتيجة انخفاض صافي ربح الربع محل المراجعة عن المتوقع. نعتقد أن تستفيد شركة العثيم من ارتفاع الطلب في قطاع التجزئة، مما يدعم نمو الشركة على المدى البعيد. تعتبر إستراتيجية الشركة في استمرارية التوسع إيجابية، مما يؤدي إلى زيادة الحصة السوقية والاستفادة من فرص النمو. أيضا، نتوقع اتساع الهامش مع ارتفاع المبيعات، الأمر الذي ينعكس بدوره في تحسن صافي الربح. تعتمد معظم مخاطر ارتفاع وانخفاض التقييم على بيئة الاقتصاد الكلي والقطاع بصفة عامة. خصصنا وزن نسبي للتقييم ٥٠%، على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو) مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٦%، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مكرر ربح السهم ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعان للعام ٢٠٢١ عند ٢٢,٥ مرة و١٢,٥ مرة على التوالي، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١١٩,٠ ريال سعودي للسهم، أعلى من مستوى السعر الحالي بنسبة ٢,٩%. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربح السهم بمقدار ٣٠,٣ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢١. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع سعر مستهدف عند ١١٩,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

الربح الثاني ٢٠٢٠	الربح الأول ٢٠٢١	الربح الثاني ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
٢,٥٧٤,٤	٢,٠٩٧,١	٢,١٧١,٣	%١٥,٧-	%٣,٥	%٤,٧-
٥١٢,١	٤١٩,٢	٤٠٠,٥	%٢١,٨-	%٤,٥-	%١٠,٢-
%١٩,٩	%٢٠,٠	%١٨,٤	-	-	-
١٤٧,٩	٦٦,٣	٥٥,٤	%٦٢,٥-	%١٦,٤-	%١٩,٣-
١٢٥,٢	٥٧,٧	٤٧,٩	%٦١,٧-	%١٦,٩-	%١٨,٢-
١,٣٩	٠,٦٤	٠,٥٣	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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 وقدرتهم 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.