

الربع الاول من عام 2022

نتائج قوية بدعم من ارتفاع الهوامش

أعلنت اكسترا نتائج اعلى من المتوقع في الربع الأول من 2022، بصافي دخل 97 مليون ريال، بارتفاع 20.1% على أساس سنوي (انخفاض 22.7% على أساس ربع سنوي)، وذلك بالمقارنة مع تقديرات الأهلبي المالية ومتوسط تقديرات المحللين عند 91 مليون ريال و 94 مليون ريال على التوالي. ارتفعت المبيعات على أساس سنوي بنسبة 3.4% إلى 1.41 مليار ريال، بالتوافق مع توقعاتنا. كان التباين نتيجة ارتفاع هامش إجمالي الدخل عن المتوقع حيث ارتفع إلى 20.5% مقابل توقعاتنا بهامش 19.6%، والتي نعتقد انها بدعم من زيادة مساهمة قطاع التمويل الاستهلاكي. سجل قطاع التمويل الاستهلاكي صافي دخل للربع الأول من عام 2022 بقيمة 53.8 مليون ريال مقابل 20.3 مليون ريال في الربع الأول من 2021.

ارتفعت مبيعات إكسترا بنسبة 3.5% على أساس سنوي (انخفاض 20.1% على أساس ربع سنوي) إلى 1.4 مليار ريال، بالتوافق مع توقعاتنا. نعتقد أن الارتفاع السنوي بسبب النمو الجيد في قطاع التمويل الاستهلاكي، والذي عوض النمو المحدود في قطاع التجزئة. مع نهاية الربع الأول من 2022، بلغ عدد متاجر إكسترا 52 مقابل 50 متجر في الربع الأول من 2021. لذلك، تراجع النمو بالمتاجر القائمة بنسبة 0.5% على أساس سنوي في الربع الأول من 2022.

اتسع هامش إجمالي الدخل على أساس سنوي بمقدار 146 نقطة أساس إلى 20.5%، أعلى من توقعاتنا بهامش 19.6%. نعتقد أن تحسن هامش إجمالي الربح على أساس سنوي كان بدعم من ارتفاع مساهمة قطاع التمويل في الإيرادات.

ارتفعت النفقات التشغيلية إلى 177 مليون ريال (زيادة 7.6% على أساس سنوي)، ولكنها أقل من تقديراتنا البالغة 183 مليون ريال. بلغت نسبة المصاريف إلى المبيعات 12.5% بالمقارنة مع 12.0% في الربع الثالث من 2020، وأفضل من توقعاتنا عند 12.8%. أوضحت الشركة أن ارتفاع المصروفات التشغيلية كان بسبب الزيادة في مصاريف البيع والمصاريف العامة والإدارية.

ارتفعت المصاريف غير التشغيلية للربع بنسبة 5.9% على أساس سنوي لتصل إلى 16 مليون ريال، وذلك أعلى من توقعاتنا بمصاريف تقارب 5 مليون ريال. نعتقد أن معظم الاختلاف كان من ارتفاع مصروفات التمويل والضكاة.

أدى النمو الجيد في قطاع التمويل الاستهلاكي إلى دعم الأرباح. حقق القطاع صافي دخل بقيمة 53.8 مليون ريال مقابل 20.3 مليون ريال في الربع الأول من 2021 و 47.6 مليون ريال في الربع الرابع من 2021. ارتفعت مساهمة القطاع في ربحية الشركة للربع الأول من 2022 إلى 59% مقابل 35% في الربع الأول من 2021.

المخلص والتطلعات

وفقاً لآخر تحديث اصدرونا، توصيتنا هي الحياد لسهم إكسترا بسعر مستهدف 120.8 ريال. ارتفع السهم منذ ذلك الحين بنسبة 14% وتجاوز السعر المستهدف. نتوقع أن يستمر النمو القوي في قطاع التمويل الاستهلاكي في دفع النمو لإكسترا بالمضي قدماً. يتداول السهم عند مكرر ربحية ومكرر قيمة المنشأة إلى الربح قيل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام 2022 عند 19.3 و 16.4 مرة على التوالي.

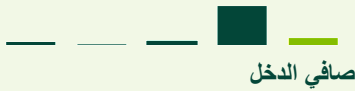
بيانات مالية

الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير %	الربع الأول المتوقع 2022	الفرق %	الربع الرابع 2021	التغير %
1,412	1,364	3.5%	1,415	(0.2)%	1,767	(20.1)%
290	260	11.4%	278	4.4%	353	(18.0)%
113	96	17.8%	96	17.8%	147	(22.7)%
97	81	20.0%	91	6.7%	126	(22.7)%
6.9%	6.0%	15.0%	95 bps	6.5%	7.1%	(23)bps
1.62	1.35	20.0%	1.52	6.7%	2.10	(22.7)%

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلبي المالية. bps: نقطة أساس

الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات



مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربع الأول 2022. (ريال)

الحياد

120.8	السعر المستهدف (ريال)
138.0	السعر الحالي (ريال)
آخر تحديث السعر المستهدف في يونيو 2021	

مضاعفات التقييم

22f	21	20
16.5	19.3	20.9
4.5	6.2	8.3
14.3	16.4	18.7
2.0	1.8	3.3

المصدر: أبحاث الأهلبي المالية

تفاصيل السهم

147/113	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
2,208	القيمة السوقية (مليون دولار)
60	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول السعودية	مدرجة في سوق

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	4.7	(2.5)	19.8
نسبي	(0.9)	(15.6)	(15.0)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	29.1	7.8
12 شهراً	23.2	6.2

4003	رمز تداول
EXTRA AB	رمز بلومبرج
www.extrastores.com	

+966 11 874 9774
n.khan@alahlicapital.com

نعمان خان

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قام الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يتم الأهلي المالية بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركائهم أو مُعالِهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مربحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم يتم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالانظره عامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتفكيرات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و كوكيل و التمتع بالتغطية، والإدارة و الترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.