

التوصية	زيادة مراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٩٤,٠
التغير في السعر*	%٢٣,٨

المصدر: تداول * السعر كما في ٩ يوليو ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
المبيعات	٥,٨٢٣,٦	٦,٠٢١,٠	٦,٠٢١,٠	٦,٣٧٥,٢
النمو %	%٢,٢-	%٣,٤	%٣,٤	%٣,١
صافي الربح	٣٩٦,٨	٤٤٠,٢	٤٤٠,٢	٤٥٨,٩
النمو %	%٤١,٧	%١٠,٩	%١٠,٩	%١٢,٥
ربح السهم	٤,٩٦	٥,٥٠	٥,٥٠	٥,٧٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
هامش الإجمالي	%٢٠,٣	%٢١,٠	%٢١,٠	%٢١,٦
هامش صافي الربح	%٦,٨	%٧,٣	%٧,٣	%٧,٢
مكرر الربحية (مرة)	١٩,٢٤	١١,٨٠	١١,٨٠	١٣,٢٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٨,١٨	٤,٨٥	٤,٨٥	٤,٠٦
EV/EBITDA (مرة)	١٦,٢٣	١١,٣٥	١١,٣٥	١١,٩٥
عائد توزيع الأرباح	%٣,٠	%٥,٧	%٥,٧	%٤,٦

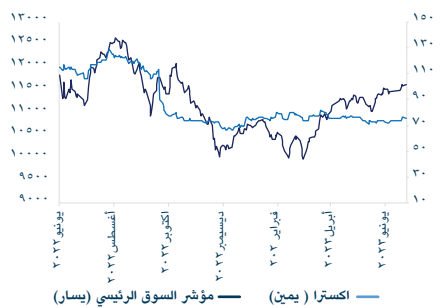
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٦,٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٢,٩
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٦٦,٣ / ١٠٧,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٨٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

قابل ارتفاع المبيعات كل من المصروفات غير المتكررة وانخفاض الدخل من مصادر اخرى وارتفاع تكاليف التمويل

سجلت شركة إكسترا صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٣ بقيمة ٦١,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٧٧ ريال سعودي) بالتوافق مع توقعاتنا، لكن أقل من متوسط التوقعات عند ٨٩,٤٣ مليون ريال سعودي. انخفضت أرباح الربع الثاني ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥١,٥% كما انخفضت عن الربع السابق بنسبة ٢٧,١%. نتيجة لمصاريف غير متكررة متعلقة بإيقاف خطط التوسع في مصر وانخفاض الدخل من مصادر اخرى وارتفاع تكاليف التمويل. ارتفعت مبيعات إكسترا في الربع الثاني ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٣%، و٩,٠% عن الربع السابق لتصل إلى ١,٧٣٩,٣ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٧٥٩,٣ مليون ريال سعودي، ناتجة عن التوسع في أعمال قطاع التمويل الاستهلاكي. اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٨٠ نقطة أساس إلى ١٩,٧%، فيما انكمش عن الربع السابق بمقدار ٢١٦ نقطة أساس بسبب التخفيضات الكبرى. على الرغم من ارتفاع معدلات الفائدة إلا أن صافي الربح من قطاع التمويل الاستهلاكي ارتفع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,١% إلى ٤٩,٧ مليون ريال سعودي نتيجة التوسع القوي في محفظة القروض. نتوقع ارتفاع مبيعات الشركة بمعدل سنوي مركب ٢,٨% في الفترة من ٢٠٢٢ - ٢٠٢٧ بدعم من نمو التمويل الاستهلاكي والشراكة الاستراتيجية مع بنده للتجزئة. نستمر في التوصية لسهم إكسترا على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٩٤,٠ ريال سعودي للسهم. يتداول السهم حالياً على أساس مضاعف ربحية متوقع للعام ٢٠٢٣ بمقدار ١٧,٥ مرة و١٣,٢ مرة للعام ٢٠٢٤.

انخفض صافي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥١,٥% وعن الربع السابق بنسبة ٢٧,١% إلى ٦١,٦ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا لكن أقل من متوسط التوقعات البالغة ٨٩,٤٣ مليون ريال سعودي. تراجع صافي الربح على الرغم من التحسن في إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٠%، بسبب المصاريف غير المتكررة متعلقة بإيقاف خطط التوسع في مصر وارتفاع مصاريف البيع العامة والإدارية وانخفاض الدخل من مصادر اخرى بمقدار ١٩,٨ مليون ريال سعودي وارتفاع تكاليف التمويل بمقدار ١٣,٥ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع معدلات الفائدة. ارتفع صافي الربح من قطاع التمويل الاستهلاكي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,١% ليصل إلى ٤٩,٧ مليون ريال سعودي نتيجة النمو القوي في محفظة القروض. من المتوقع نمو الربحية في النصف الثاني ٢٠٢٣ بسبب عودة المصاريف إلى مستوياتها الطبيعية، مع ذلك نتوقع انخفاض صافي الربح للعام ٢٠٢٣ بنسبة ٢١,٤% عن العام السابق ليصل إلى ٣٤٦,١ مليون ريال سعودي.

ارتفعت مبيعات إكسترا في الربع الثاني ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٣% وعن الربع السابق بنسبة ٢٠,٩% لتصل إلى ١,٧٣٩,٣ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٧٥٩,٣ مليون ريال سعودي. جاء الارتفاع في المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة نمو قطاع التمويل الاستهلاكي، فيما ارتفعت المبيعات عن الربع السابق بدعم من التخفيضات الكبرى على الإلكترونيات. نتوقع عودة المبيعات إلى مستوياتها الطبيعية في الربع الثالث ٢٠٢٣ بسبب غياب التخفيضات، ونمو مبيعات ٢٠٢٣ بنسبة ٣,٠% عن العام السابق لتصل إلى ٦,٢١٠,٩ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة نمو قطاع التمويل الاستهلاكي. نتوقع نمو القروض الاستهلاكية مع نهاية ٢٠٢٣ بنسبة ٢٦,٧% عن العام السابق لتصل إلى ١,٩٦٤,٤ مليون ريال سعودي. نشير إلى أن الشركة لا تعمل على زيادة أسعار الفائدة للعملاء وذلك لتحسين المبيعات حيث تراجعت الهوامش بشكل طفيف.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع السابق بنسبة ٩,٠% وعن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٦% إلى ٣٤٢,١ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٢٤,٨ مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٨٠ نقطة أساس إلى ١٩,٧%، فيما انكمش عن الربع السابق بمقدار ٢١٦ نقطة أساس بسبب التخفيضات الكبرى. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٤٥% وعن الربع السابق بنسبة ١٤,٨% إلى ١٢٤,٨ مليون ريال سعودي، فيما انخفض هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣١ نقطة أساس و٣٨ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٧,٢%.

النظرة العامة والتقييم: تتوقع ارتفاع النفقات التشغيلية وتكلفة الاقتراض على نمو المبيعات واتساع هامش إجمالي الربح بسبب أسعار الفائدة المرتفعة. نتوقع ارتفاع مبيعات الشركة بمعدل سنوي مركب ٢,٨% في الفترة من عام ٢٠٢٢ إلى ٢٠٢٧ بدعم من نمو التمويل الاستهلاكي والشراكة الاستراتيجية مع بنده للتجزئة. يتوقع أن يعكس الأثر الإيجابي للاتفاقية مع بنده للتجزئة في ٢٠٢٤. اتسعت محفظة قروض تسهيل بمقدار ١٠٠ مليون ريال سعودي (بنسبة ٢٩,٠% عن الربع المماثل من العام السابق) في الربع الأول ٢٠٢٣ لتبلغ ١,٦٥ مليار ريال سعودي، نتوقع أن تبلغ محفظة القروض ١,٩ مليار ريال سعودي في نهاية عام ٢٠٢٣. لكن يتوقع أن يواجه قطاع التجزئة الضغوط نظراً لاستمرار التحديات التضخمية، بالإضافة إلى سيناريو رفع أسعار الفائدة الذي قد يشكل ضغطاً قصيرة المدى على الهوامش. بلغ عائد توزيع الأرباح ٥,٧% في عام ٢٠٢٢. نستمر في التوصية لسهم إكسترا على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٩٤,٠ ريال سعودي للسهم. يتداول السهم حالياً على أساس مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٣ بمقدار ١٤,٩ مرة و١٣,٢ مرة للعام ٢٠٢٤.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الثاني ٢٠٢٣	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١٧٠٠,٤	١٤٣٨,١	١٧٣٩,٣	%٢,٣	%٢٠,٩	%١,١-
إجمالي الربح	٣٢٠,٩	٣١٣,٩	٣٤٢,١	%٦,٦	%٩,٠	%٢,٢
إجمالي الهامش	%١٨,٩	%٢١,٨	%١٩,٧	%٠,٥	%١٤,٨	%٠,٧-
EBIT	١٢٤,٢	١٠٨,٧	١٢٤,٨	%٠,٥	%٥١,٥-	%٣,١-
صافي الربح	١٢٧,١	٨٤,٤	٦١,٦	%٥١,٥-	%٥١,٥-	%٣,١-
ربح السهم	١,٥٩	١,٠٦	٠,٧٧	%٥١,٥-	%٥١,٥-	%٣,١-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع 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 الأفاق 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