

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

المصدر: تداول \* السعر كما في ١٦ أبريل ٢٠٢٣

#### أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)
الإيرادات	٥,٨٣٢,٦	٦,٠٢١,١	٦,١٨٠,٥	٦,٣٧٥,٢
النمو %	%٢٢,٠	%٣,٤	%٢,٥	%٣,١
صافي الربح	٣٩٦,٨	٤٤٠,٢	٤٠٧,٩	٤٥٨,٩
النمو %	%٤١,٧	%١٠,٩	%٧,٣	%١٢,٥
ربح السهم	٤,٩٦	٥,٥٠	٥,١٠	٥,٧٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم النسب

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)
هامش الإجمالي	%٢٠,٣	%٢١,٠	%٢٠,٩	%٢١,٦
هامش صافي الربح	%٦,٨	%٧,٣	%٦,٦	%٧,٢
مكرر الربحية (مرة)	١٩,٢٤	١١,٨٠	١٤,٨٩	١٣,٢٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٨,١٨	٤,٨٥	٤,٧٠	٤,٠٦
EV/EBITDA (مرة)	١٦,٢٣	١١,٣٥	١٣,٢٠	١١,٩٥
عائد توزيع الأرباح	%٣,٠	%٥,٧	%٤,٢	%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

#### زيادة معتدلة في المبيعات يقابلها زيادة في تكاليف التشغيل وتكاليف التمويل

سجلت شركة إكسترا صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٣ بقيمة ٨٤,٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٠٦ ريال سعودي)، أقل من توقعاتنا وأقل من متوسط التوقعات البالغة ٩٣,٩ مليون ريال سعودي و ١٠٠,٩ ريال سعودي على التوالي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع تكاليف التشغيل وتكاليف التمويل عن المتوقع. كانت الزيادة في المبيعات للربع بدعم من أعمال التمويل الاستهلاكي (نمو محفظة القروض في الربع الثالث ٢٠٢٢ بنسبة ٢٩,٠% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٠٠ مليون ريال سعودي) والتحسين في أعمال الصيانة. نتوقع أن تشهد أعمال التمويل الاستهلاكي نمو جيد وتخفف من ضعف أعمال التجزئة على الرغم من زيادة أسعار الفائدة. ارتفع صافي ربح إكسترا خلال الربع الأول ٢٠٢٣ بنسبة ٦,٠% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٥٤,١ مليون ريال سعودي. نتوقع أن تكون الاتفاقية استراتيجية مع شركة بنده للتجزئة كمحفز للنمو وأن يبدأ الأثر الإيجابي لهذه الاستراتيجية بالظهور في النتائج المالية للعام ٢٠٢٤. نستمر بالتوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٩٤,٠ ريال سعودي.

• تراجع صافي الربح في الربع الأول ٢٠٢٣ بنسبة ١٣,٤% عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٣,٠% عن الربع السابق إلى ٨٤,٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا وأقل من متوسط توقعات البالغة ٩٣,٩ و ١٠٠,٩ مليون ريال سعودي على التوالي. قابل الارتفاع في المبيعات وتوسع الهوامش في الربع الثالث ٢٠٢٢ زيادة في التكاليف التشغيلية وتكاليف التمويل. ارتفعت تكاليف التمويل نتيجة الزيادة في أسعار الفائدة. ارتفعت محفظة القروض في تسهيل في الربع الأول ٢٠٢٣ بمقدار ١٠٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع بنسبة ٢٩,٠% عن الربع المماثل من العام السابق) لتصل إلى ١,٦٥ مليار ريال سعودي، إضافة إلى ذلك، تستهدف إكسترا توسيع خطتها الإستراتيجية لإدارة قطاعات الإلكترونيات والأجهزة المنزلية في جميع فروع الهايبرماركت التابعة لشركة بنده (بلغ عدد فروع شركة بنده ٦١ فرع هايبرماركت في ٢٠٢٢). من المتوقع أن يظهر الأثر الإيجابي لهذه الخطة الإستراتيجية في ٢٠٢٤.

• ارتفعت مبيعات إكسترا بنسبة ١,٨% عن الربع المماثل من العام السابق بينما انخفضت بنسبة ٧,٠% عن الربع السابق لتصل إلى ١,٤٣٨,١ مليون ريال سعودي، بالتوافق تماماً مع توقعاتنا البالغة ١,٤٣٩,٢ مليون ريال سعودي. جاء نمو المبيعات بدعم من التمويل الاستهلاكي زيادة متوسط حجم محفظة المشتريات وتحسن إقبال العملاء. نتوقع أن يشكل قطاع التمويل الاستهلاكي دعم رئيسي للنمو الإجمالي وتخفيف التحديات التي تواجه قطاع التجزئة، في ظل سيناريو زيادة معدل الفائدة. بلغ عدد فروع إكسترا ٥٣ فرع في الربع الأول ٢٠٢٣ و نتوقع أن تضيف الشركة فرع آخر بحلول نهاية عام ٢٠٢٣. ولكن بمساهمة بسيطة في المبيعات خلال العام الحالي.

• جاء إجمالي الربح للربع عند ٣١٣,٨ مليون ريال سعودي (ارتفاع بنسبة ٨,١% عن الربع المماثل من العام السابق ولكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ١١,٣%)، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٨٧,٢ مليون ريال سعودي. بالتالي، اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع بمقدار ١٢٧ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق ولكنه انخفض عن الربع السابق بمقدار ١٠٦ نقطة أساس إلى ٢١,٨% وكان أعلى من توقعاتنا عند ٢٠,٠%. نتوقع أن يتراجع هامش إجمالي الربح بشكل طفيف في ٢٠٢٣ إلى ٢٠,٩% فيما نتوقع أن يتحسن ٢٠٢٤ ليصل إلى ٢١,٦%. بدعم من نمو محفظة التمويل الاستهلاكي وزيادة عوائد الأصول.

• انخفض الربح التشغيلي بنسبة ٥,٠% عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بنسبة ٢٤,٨% إلى ١٠٧,٩ مليون ريال سعودي. بالتالي، انكمش هامش الربح التشغيلي في الربع الأول ٢٠٢٣ إلى ٧,٥% (انخفاض بمقدار ٥٤ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و ١٧٧ نقطة أساس عن الربع السابق) أقل من توقعاتنا البالغة ٧,٨%. جاء الفارق عن توقعاتنا بسبب ارتفاع المصروفات التشغيلية، التي نرجح أن تكون نتيجة للتوسع الإستراتيجي للشركة والتي يجب متابعتها، حيث أدت إلى ارتفاع النفقات التشغيلية بنسبة ١٧,٦% عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفعت التكاليف التمويلية للربع الأول ٢٠٢٣ بنحو ١٤,٧ مليون ريال سعودي مقارنة بالربع الأول ٢٠٢٢. نتوقع زيادة تكاليف التمويل في الربع الثاني ٢٠٢٣ بسبب رفع أسعار الفائدة وأن تقترب من ١٥ مليون ريال سعودي للربع قبل أن تستقر في العامين القادمين.

**النظرة العامة والتقييم:** تفوق 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 ضغوطاً 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 مضاعف ربحية متوقع للعام ٢٠٢٣ بمقدار ١٤,٩ مرة و ١٣,٢ مرة للعام ٢٠٢٤.

#### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الرابع ٢٠٢٢	الربع الأول ٢٠٢٣	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٤١٢,٠	١,٥٤٦,٠	١,٤٣٨,١	%١,٨	%٧,٠-	%٠,١-
إجمالي الربح	٢٩٠,٢	٣٥٣,٨	٣١٣,٨	%٨,١	%١١,٣-	%٩,٣
إجمالي الهامش	%٢٠,٦	%٢٢,٩	%٢١,٨	%٠,٠-	%٢٤,٨-	%٤,٠-
EBIT	١١٣,٦	١٤٣,٤	١٠٧,٩	%٠,٠-	%٣٠,٥-	%١٠,١-
صافي الربح	٩٧,٥	١٢١,٤	٨٤,٤	%١٣,٤-	%٣٠,٥-	%١٠,١-
ربح السهم	١,٢٢	١,٥٢	١,٠٦			

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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 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 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.

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