

أعلى ربح ربع سنوي بالرغم من انخفاض الأرباح عن التوقعات

أعلنت اكسترا عن تحقيق أعلى صافي دخل ربع سنوي للشركة في الربع الثالث من 2022، حيث ارتفع صافي الدخل على أساس سنوي بنسبة 5.8% وانخفض بنسبة 25.9% على أساس ربع سنوي إلى 94.2 مليون ريال. سجلت اكسترا صافي دخل أقل نسبياً من توقعاتنا ومن متوسط تقديرات المحللين البالغة 101 مليون ريال و98 مليون ريال على التوالي. يعزى النمو السنوي إلى تحسن إجمالي الهوامش والتي ارتفعت بنسبة 150 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 21.9% وكانت أعلى من توقعاتنا البالغة 21.0%. إلا أن هذا الارتفاع قابله ارتفاع المصاريف التشغيلية بنسبة 10.9% على أساس سنوي لتصل إلى 198 مليون ريال، أعلى من تقديراتنا البالغة 169 مليون ريال.

- استقرت إيرادات اكسترا خلال الربع الثالث عند 1.37 مليار ريال على أساس سنوي، كما انخفضت بمقدار 19.2% على أساس ربع سنوي وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 1.40 مليار ريال. نرى أن الانخفاض الربع سنوي جاء من فعالية "مهرجان التخفيضات الكبرى" في الربع الثاني من 2022، مما أدى إلى انعكاسه بشكل إيجابي على مبيعات التجزئة وإيرادات التمويل الاستهلاكي.
- بلغ عدد متاجر اكسترا 53 متجراً مقابل 52 متجراً في الربع الثالث من 2021. تراجع متوسط مبيعات المتاجر القائمة في الربع الثالث من 2022 بحوالي 1.9% على أساس سنوي.
- ارتفع هامش إجمالي الدخل بمقدار 145 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 21.9%، أعلى من تقديراتنا البالغة 21.0%. نعتقد أن الأثر الإيجابي في إجمالي الهوامش جاء نتيجة لزيادة مساهمة خدمة ما بعد البيع والتمويل الاستهلاكي في اكسترا.
- ارتفعت النفقات التشغيلية خلال الربع بنسبة 10.9% على أساس سنوي إلى 198 مليون ريال، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة 169 مليون ريال. بلغ معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات 14.4% مقابل 13.0% في الربع الثالث من 2021 وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة 12.1%. نتوقع أن سبب ارتفاع النفقات التشغيلية على أساس سنوي يعزى إلى ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والذي انعكس على ارتفاع إجمالي الهوامش.
- بلغت المصروفات غير التشغيلية 8.3 مليون ريال مقابل 12.9 مليون ريال في الربع الثالث من 2021 وتقديراتنا البالغة 23.7 مليون ريال. نعتقد أن الاختلاف بسبب الزيادة في الدخل من مصادر أخرى وانخفاض تكاليف التمويل.
- حقق قطاع التجزئة صافي دخل بقيمة 45.2 مليون ريال مقابل 35.3 مليون ريال في الربع الثالث من 2021. ارتفعت مساهمة القطاع في ربحية الشركة للربع الثالث من 2022 إلى ما يقارب 48% مقابل ما يقارب 40% في الربع الثالث من 2021.

المخلص والتطلعات

وفقاً لآخر تحديث إصدارنا، توصيتنا هي زيادة الوزن لسهم اكسترا بسعر مستهدف 104.9 ريال. تعتبر الزيادة في الهوامش عامل إيجابي للنتائج فيما يعد ارتفاع مصاريف التشغيل من أهم المخاوف. نتوقع أن يكون نمو مبيعات التجارة الإلكترونية وقطاع التمويل الاستهلاكي من العوامل الرئيسية لنمو اكسترا في الفترة القادمة. يتداول السهم عند مكرر ربحية و مكرر EV/EBITDA متوقع للعام 2022 بمقدار 12.3 مرة و 10.2 مرة على التوالي ومقارنة بمتوسط الشركات النظيرة عند 14.0 و 20.3 مرة على التوالي.

بيانات مالية

الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	الفرق %	الربع الثالث المتوقع 2022	الفرق %	الربع الثاني 2022	التغير الربع سنوي %
1,373	1,373	0.0%	1,398	(1.7)%	1,700	(19.2)%
300	280	7.1%	294	2.1%	321	(6.5)%
21.9%	20.4%	1.5%	21.0%	0.8%	18.9%	3.0%
103	102	0.6%	125	(17.8)%	124	(17.5)%
7.5%	7.4%	0.0%	8.9%	(1.5)%	7.3%	0.2%
94.2	89	5.9%	101	(6.8)%	127	(25.9)%
6.9%	6.5%	0.4%	7.2%	(0.4)%	7.5%	(0.6)%

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية

الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات

صافي الدخل

مقارنة الأربعة أرباع الماضية بالربع الثالث 2022. (ريال)

السعر المستهدف (ريال) 104.9

السعر الحالي (ريال) 87.5

آخر تحديث السعر المستهدف في يونيو 2022

زيادة الوزن

السعر المستهدف (ريال) 104.9

السعر الحالي (ريال) 87.5

آخر تحديث السعر المستهدف في يونيو 2022

مضاعفات التقييم

23f	22f	21
10.2	12.3	13.2
3.8	4.6	5.3
11.4	13.5	14.1
5.7	5.4	5.1

المصدر: أبحاث الأهلي المالية

تفاصيل السهم

109/80	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
1,867	القيمة السوقية (مليون دولار)
80	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول السعودية	مدرجة في سوق

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	(2.1)	7.2	(16.1)
نسبي	(0.1)	(5.9)	(15.9)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	24.9	6.6
12 شهراً	25.1	6.7

رمز تداول 4003

رمز بلومبرج EXTRA AB

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 يقم 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 مخلصيهم (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 مريحة 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 التعمد 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.