

## نتائج جيدة نتيجة لارتفاع الإيرادات والهوامش

أعلنت اكسترا عن نتائج جيدة في الربع الرابع من 2022. على الرغم من انخفاض صافي الدخل بنسبة 3.8% على أساس سنوي (+28.9% على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 121 مليون ريال، كان ذلك أعلى من توقعاتنا ومن متوسط توقعات المحللين البالغة 96.9 مليون ريال و 102 مليون ريال على التوالي. جاء التباين بالإرباح نتيجة لـ1 إيرادات أعلى من المتوقع عند 1.55 مليار ريال (-12.5% على أساس سنوي، +12.7% على أساس ربع سنوي) مقابل توقعاتنا البالغة 1.40 مليار ريال (2) اتساع هامش إجمالي الدخل بمقدار 268 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 22.7% مقابل توقعاتنا عند 20.8%. نعتقد أن التوسع في الهامش جاء كنتيجة لارتفاع مساهمة قطاع التمويل الاستهلاكي، حيث سجل القطاع صافي ربح بمقدار 49.5 مليون ريال في الربع الرابع من 2022 مقابل 47.7 مليون ريال في الربع الرابع من 2021 (45.2 مليون ريال في الربع الثالث من 2022) كما ارتفعت مساهمة القطاع في أرباح الشركة إلى 51% في الربع الرابع من 2022 مقابل 38% في الربع الرابع من 2021 (48% في الربع الثالث من 2022).

- انخفضت إيرادات اكسترا بنسبة 12.5% على أساس سنوي (+12.7% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 1.55 مليار ريال أعلى من توقعاتنا البالغة 1.40 مليار ريال. نعتقد أن الانخفاض في الإيرادات على أساس سنوي جاء نتيجة لتغيير موعد التخفيضات الكبرى من الربع الرابع إلى الربع الثاني خلال سنة 2022، بينما جاء التباين الإيجابي في الإيرادات بدعم من النمو الجيد لقطاع التمويل الاستهلاكي.
- بلغ عدد متاجر اكسترا 53 متجراً في الربع الرابع من 2022 مقابل 52 متجراً في الربع الرابع من 2021. نتيجة لذلك، تراجع متوسط مبيعات المتاجر بنسبة 14.4% على أساس سنوي في الربع الرابع من 2022.
- اتسع هامش إجمالي الدخل بمقدار 268 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 22.7% في الربع الرابع من 2022، أعلى من تقديرنا البالغة 20.8%. نعتقد أن التوسع السنوي والتباين الإيجابي في الهوامش كان بدعم من زيادة مساهمة إيرادات قطاع التمويل الاستهلاكي وانخفاض الخصومات المقدمة لقطاع التجزئة.
- ارتفعت النفقات التشغيلية بنسبة 4.6% على أساس سنوي لتصل إلى 216 مليون ريال في الربع الرابع من 2022، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة 187 مليون ريال. بلغ معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات 14.0% مقابل 11.7% في الربع الرابع من 2021 وتوقعاتنا البالغة 13.3%. نعتقد أن الارتفاع والتباين في النفقات التشغيلية على أساس سنوي جاء كنتيجة لارتفاع مصاريف التسويق.
- بلغت النفقات غير التشغيلية 13.1 مليون ريال مقابل 20.5 مليون ريال في الربع الرابع من 2021 وتقديرنا البالغة 7.4 مليون ريال. نعتقد أن الاختلاف جاء بسبب انخفاض الدخل من المصادر الأخرى وارتفاع تكاليف التمويل.
- على الرغم من انخفاض أداء قطاع التجزئة، دعم النمو الجيد في قطاع التمويل الاستهلاكي الأرباح، حيث حقق القطاع صافي دخل بمقدار 49.5 مليون ريال مقابل 47.7 مليون ريال في الربع الرابع من 2021. ارتفعت مساهمة أرباح القطاع إلى 51% في الربع الرابع من 2022 مقابل 38% في الربع الرابع من 2021 و48% في الربع الثالث من 2022.

## المخلص والتطلعات

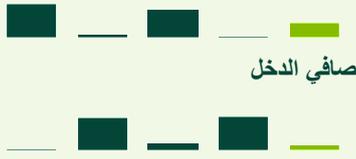
وفقاً لآخر تحديث إصدارنا، توصيتنا هي زيادة الوزن لسهم اكسترا بسعر مستهدف 104.9 ريال. يعتبر التوسع في الهوامش عامل إيجابي في النتائج فيما بشكل كلاً من انخفاض أداء قطاع التجزئة وارتفاع المصاريف التشغيلية أهم المخاوف. نتوقع أن يكون نمو مبيعات التجارة الإلكترونية وقطاع التمويل الاستهلاكي من العوامل الرئيسية لنمو اكسترا في الفترة القادمة. يتداول السهم عند مكرر ربحية ومكرر EV/EBITDA متوقع للعام 2023 عند 10.8 مرة و 9.3 مرة على التوالي، مقابل متوسط الشركات النظيرة عند 14.0 و 8.6 مرة على التوالي.

## بيانات مالية

| الربع الرابع 2022 | الربع الرابع 2021 | الفرق % | الربع الثالث 2022 | الفرق % | الربع الرابع 2022 | الفرق % | الربع الثالث 2022 | التغير % | الربع الرابع 2022 | الفرق % | الربع الثالث 2022 | التغير % | الربع الرابع 2022 | الفرق % | الربع الثالث 2022 | التغير % | الربع الرابع 2022 | الفرق % |
|-------------------|-------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|----------|-------------------|---------|-------------------|----------|-------------------|---------|-------------------|----------|-------------------|---------|
| 1,547             | 1,767             | (12.5)% | 1,373             | 10.2%   | 1,373             | 12.7%   | 1,373             | 12.7%    | 1,373             | 12.7%   | 1,373             | 12.7%    | 1,373             | 12.7%   | 1,373             | 12.7%    | 1,373             | 12.7%   |
| 351               | 353               | (0.7)%  | 300               | 20.5%   | 300               | 16.9%   | 300               | 16.9%    | 300               | 16.9%   | 300               | 16.9%    | 300               | 16.9%   | 300               | 16.9%    | 300               | 16.9%   |
| 22.7%             | 20.0%             | 2.7%    | 1.9%              | 20.8%   | 0.8%              | 21.9%   | 0.8%              | 21.9%    | 0.8%              | 21.9%   | 0.8%              | 21.9%    | 0.8%              | 21.9%   | 0.8%              | 21.9%    | 0.8%              | 21.9%   |
| 134               | 147               | (8.3)%  | 103               | 28.9%   | 103               | 30.7%   | 103               | 30.7%    | 103               | 30.7%   | 103               | 30.7%    | 103               | 30.7%   | 103               | 30.7%    | 103               | 30.7%   |
| 8.7%              | 8.3%              | 0.4%    | 1.3%              | 7.4%    | 1.2%              | 7.5%    | 1.2%              | 7.5%     | 1.2%              | 7.5%    | 1.2%              | 7.5%     | 1.2%              | 7.5%    | 1.2%              | 7.5%     | 1.2%              | 7.5%    |
| 121               | 126               | (3.8)%  | 94.2              | 25.2%   | 94.2              | 28.9%   | 94.2              | 28.9%    | 94.2              | 28.9%   | 94.2              | 28.9%    | 94.2              | 28.9%   | 94.2              | 28.9%    | 94.2              | 28.9%   |
| 7.8%              | 7.1%              | 0.7%    | 0.9%              | 6.9%    | 1.0%              | 6.9%    | 1.0%              | 6.9%     | 1.0%              | 6.9%    | 1.0%              | 6.9%     | 1.0%              | 6.9%    | 1.0%              | 6.9%     | 1.0%              | 6.9%    |
| 1.52              | 1.58              | (3.8)%  | 1.18              | 25.2%   | 1.18              | 28.9%   | 1.18              | 28.9%    | 1.18              | 28.9%   | 1.18              | 28.9%    | 1.18              | 28.9%   | 1.18              | 28.9%    | 1.18              | 28.9%   |

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية  
الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

## الإيرادات



مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربع الرابع 2022. (ريال)

## زيادة الوزن

|       |                       |
|-------|-----------------------|
| 104.9 | السعر المستهدف (ريال) |
| 69.9  | السعر الحالي (ريال)   |

آخر تحديث السعر المستهدف في يونيو 2022

## مضاعفات التقييم

| 23f  | 22f  | 21   |                           |
|------|------|------|---------------------------|
| 10.8 | 12.7 | 14.1 | مكرر الربحية (مرة)        |
| 3.8  | 4.9  | 4.7  | مكرر القيمة النقدية (مرة) |
| 9.3  | 10.9 | 11.5 | EV/EBITDA                 |
| 5.4  | 5.1  | 4.8  | العوائد النقدية (%)       |

المصدر: أبحاث الأهلي المالية، تعتمد العوائد النقدية على توقعاتنا بتوزيعات  
3.6 ريال للسهم في 2022.

## تفاصيل السهم

|                |                              |
|----------------|------------------------------|
| 108/66         | نطاق سعري لآخر 52 اسبوع      |
| 1,491          | القيمة السوقية (مليون دولار) |
| 80             | الأسهم المصدرة (مليون)       |
| تداول السعودية | مدرجة في سوق                 |

| الاداء السعري % | شهر   | 3 أشهر | 12 شهر |
|-----------------|-------|--------|--------|
| مطلق            | (3.6) | (20.1) | (35.9) |
| نسبي            | (7.5) | (12.2) | (28.0) |

| قيمة التداول (مليون) | ريال | دولار |
|----------------------|------|-------|
| 3 أشهر               | 20.6 | 5.5   |
| 12 شهراً             | 25.9 | 6.9   |

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| 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 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 لشركتهم أو لمعالجهم (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.