



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٣١,٠
التغير في السعر*	%١٣,٩

المصدر: تداول \* السعر كما في ٦ نوفمبر ٢٠٢٢

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٩,٨٣٢,٢	٩,٣٤٢,٨	٨,٤٠٣,٧	٨,٨٠٨,٢	الإيرادات
%٥,٢	%١١,٢	%٤,٦-	%٧,٩	النمو %
٣٦٠,٦	١,٠٤٦,٤	٣٠٠,١	٤٥٠,٩	صافي الربح
%٦٥,٥-	%٢٤٨,٧	%٣٣,٤-	%٣٠,٨	النمو %
٤,٠١	١١,٦٣	٣,٣٣	٥,٠١	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
%٢١,٢	%٢١,٢	%٢١,٠	%٢١,٧	هامش إجمالي الربح
%٣,٧	%٣,٧	%٣,٦	%٥,١	هامش صافي الربح
٢٨,٧	٣٠,٠	٣٢,١	٢٤,٦	مضاعف الربحية (مرة)
٤,٣	٤,٦	٧,١	٧,٣	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
١٣,١	١٤,٥	١٦,٧	١٤,٢	EV/EBITDA (مرة)
%٣,٥	%٣,٥	%١,٨	%٤,٩	عائد توزيع الأرباح

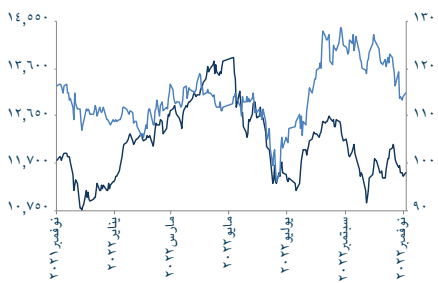
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

١٠,٣	القيمة السوقية (مليار)
%٦,٣	الأداء السعري منذ بداية العام %
٩٦,٠ / ١٢٨,٨	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٩٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljazaracapital.com.sa

أعلنت شركة أسواق العثيم عن صافي ربح بقيمة ٧٤٤,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٨,٢٧ ريال سعودي، ربح السهم المعدل: ٠,٤٨ ريال سعودي). صافي ربح عالي بسبب أرباح رأسمالية غير متكررة بقيمة ٧٠١,٢ مليون ريال سعودي نتيجة بيع استثمار في شركة عبد الله العثيم للاستثمار وبيع أرض استثمارية في المدينة المنورة. بالتعديل للأرباح غير المتكررة، يكون صافي ربح الربع الثالث ٢٠٢٢ بقيمة ٤٣,٤ مليون ريال سعودي، وذلك أقل من توقعاتنا البالغة ٥١,٠ مليون وأقل من متوسط توقعات السوق عند ٥٧,٧ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من زيادة المصاريف التشغيلية عن المتوقع وكذلك ارتفاع تكاليف العروض الترويجية. بالرغم من ذلك، ستعزز الأرباح غير المتكررة من رصيد السيولة لدى الشركة مما يدعم التوسعات المستقبلية. يتوقع لزيادة عدد الفروع أن تعزز من نمو الشركة على المدى المتوسط. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٣١,٠ ريال سعودي.

• حققت شركة أسواق العثيم صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٢ بقيمة ٧٤٤,٦ مليون ريال سعودي. جاءت هذه القفزة في صافي الربح من أرباح رأسمالية غير متكررة بقيمة ٧٠١,٢ مليون ريال سعودي نتيجة بيع استثمار في شركة عبد الله العثيم للاستثمار وبيع قطعة أرض في المدينة المنورة. بالتعديل للأرباح الرأسمالية غير المتكررة، يكون صافي الربح للربع عند ٤٣,٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٥١,٠ مليون وأقل من متوسط التوقعات البالغ ٥٧,٧ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب ارتفاع المصروفات التشغيلية وتكاليف نشاطات العروض الترويجية عن المتوقع. أيضا، حققت الشركة أرباح من شركة الخليج لطحن الدقيق للربع محل المراجعة بينما لم تسجل أرباح في الفترة المماثلة.

• ارتفعت المبيعات في الربع الثالث ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٤% إلى ٢,٣٤٨,٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,١٦٠,٩ مليون ريال سعودي، جاءت الزيادة في المبيعات بسبب موسم العودة إلى المدرسة، حيث لجأت المدارس خلال الفترة المماثلة من العام السابق إلى التدريس عن بعد بسبب جائحة كوفيد ١٩. نتوقع ارتفاع المبيعات في العامين ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣ بنسب ١١,٢% و ٥,١% على التوالي، بدعم من خطط توسعة فروع الشركة.

• ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٤% (استقر حول مستوى الربع السابق) إلى ٤٦٢,٦ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٥١,٧ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣٤ نقطة أساس إلى ١٩,٧% (٢٠,٠% في الربع الثالث ٢٠٢١)، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٠,٩%. تأثر هامش إجمالي الربح من زيادة أنشطة الشركة الترويجية نظرا لتغير سلوك العميل التي تميل نحو التركيز على البضائع المخفضة. نتوقع ان يتسع هامش إجمالي الربح قليلا في العام ٢٠٢٢ إلى ٢١,٢%.

• تراجع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٠% (انخفاض ١١,٥% عن الربع السابق) إلى ٥٠,٨ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٥,٢ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي المصاريف التشغيلية للربع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٩,٨% إلى ٤١١,٨ مليون ريال سعودي بسبب تعزيز الكادر الإداري في الوظائف القيادية، لذلك، انخفض هامش الربح التشغيلي في الربع الثالث ٢٠٢٢ إلى ٢,٢% مقابل ٢,٩% في الربع الثالث ٢٠٢١ بأقل من تقديراتنا البالغة ٣,٠%.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** حققت العثيم صافي ربح أقل من المتوقع في الربع الثالث ٢٠٢٢ (معدلة لأرباح رأسمالية غير متكررة). أدى ارتفاع مصاريف التشغيل وتكاليف الأنشطة الترويجية إلى الضغط على هامش الربح في الربع الثالث ٢٠٢٢. من المرجح على المدى القريب أن تؤدي مشاكل سلاسل الإمداد والتغيير في السلوك الاستهلاكي للمشتريات بسبب الضغوط التضخمية إلى الحد من توسع الهامش. مع ذلك، نستمر في نظرتنا الإيجابية للنمو مبيعات الشركة خلال الفترة القادمة على المدى المتوسط بدعم من إضافات الفروع الجديدة. سيدعم التدفق النقدي غير المتكرر من بيع الاستثمار في الربع الثالث ٢٠٢٢ خطط التوسع للفترة القادمة. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية بمقدار ٢٨,٧ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٣. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٣١,٠ ريال سعودي.

### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢٢	الربع الثالث ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
إيرادات	٢,٠٠٠,٧	٢,٢٥٨,٧	٢,٣٤٨,٢	%١٧,٤	%٤,٠	%٨,٧
إجمالي الربح	٤٠٠,٩	٤٥٩,٦	٤٦٢,٦	%١٥,٤	%٠,٧	%٢,٤
إجمالي الهامش	%٢٠,٠	%٢٠,٣	%١٩,٧	-	-	-
الربح التشغيلي	٥٧,١	٥٧,٤	٥٠,٨	%١١,٠-	%١١,٥-	%٢٢,٠-
صافي الربح	٤٤,٩	٤٦,٦	٧٤٤,٦	م/غ	م/غ	م/غ
ربح السهم	٠,٥٠	٠,٥٢	٨,٢٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال \* غير ذي معنى



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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 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