

الربع الأول من عام 2022

نتائج قوية بدعم من ارتفاع المبيعات والدخل الآخر

أعلنت العثيم عن نتائج قوية للربع الأول من 2022، بصافي دخل 91 مليون ريال، ارتفاع بنسبة 58.3% على أساس سنوي (انخفاض 39.0% على أساس ربع سنوي)، أعلى من تقديرات الأهلبي المالية ومتوسط تقديرات المحللين البالغة 71 مليون و68 مليون ريال على التوالي. بلغت مبيعات الشركة خلال الربع 2.6 مليار ريال لتسجل بذلك نمواً بـ17.4% على أساس سنوي و15.1% على أساس ربع سنوي، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة 2.22 مليار ريال. كما دعم النمو ارتفاع دخل الشركة من المشاريع المشتركة (شركة الخليج لطحن الدقيق الصناعية). سجلت الشركة في الربع الأول من 2021 أرباح غير تشغيلية بقيمة 1.0 مليون ريال مقابل نفقات غير تشغيلية بقيمة 9 مليون ريال في الربع الأول من 2021 و18 مليون ريال الربع الرابع من 2021.

ارتفعت المبيعات خلال الربع بنسبة 17.4% على أساس سنوي و15.1% على أساس ربع سنوي إلى 2.46 مليار ريال، وذلك أعلى بكثير من توقعاتنا البالغة 2.22 مليار ريال. نعتقد أن ارتفاع الإيرادات على أساس سنوي جاء نتيجة بداية موسم رمضان. والأهم من ذلك، نعتقد أن الشركة اكتسبت حصة سوقية من الشركات المنافسة (مثل شركة بن داود وشركة بنده) حيث أنها استفادت من تغير الانفاق الاستهلاكي نحو السلع الأقل تكلفة (بسبب ارتفاع التضخم).

افتتحت العثيم فرعين جديدين في السعودية خلال الربع، ليصل بذلك العدد الإجمالي للمتاجر إلى 319 (274 متجر في السعودية و45 متجر في مصر). بناءً على ذلك، نتوقع انخفاض نمو المتاجر القائمة خلال الربع الأول من 2022 بنسبة 11.1%.

انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الأول من 2022 بمقدار 14 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 19.9%، ولكنه جاء أعلى من تقديراتنا البالغة 19.0%. نعتقد أن انكمش هامش إجمالي الربح على أساس سنوي جاء نتيجة لزيادة مبيعات المنتجات من خلال عروض الأسعار. لذلك، ارتفع إجمالي الربح بنسبة 16.6% على أساس سنوي إلى 489 مليون ريال، أعلى من تقديراتنا البالغة 422 مليون ريال.

ارتفعت المصروفات التشغيلية على أساس سنوي بنسبة 13.2% إلى 399 مليون ريال، أعلى من توقعاتنا 340 مليون ريال. وبناءً على ذلك، بلغ نسبة المصاريف إلى المبيعات 16.2% مقابل تقديراتنا بنسبة 15.3%. نعتقد أن الارتفاع على أساس سنوي والتباين في النفقات التشغيلية كان بسبب التكاليف المرتبطة بافتتاح متاجر جديدة وزيادة تكاليف الخدمات اللوجستية.

بلغت الأرباح الغير تشغيلية 1.1 مليون ريال في الربع الأول من 2022 في مقابل مصاريف غير تشغيلية بلغت 9.5 مليون ريال في الربع الأول من 2021 وتقديراتنا 11.9 مليون ريال، بدعم من ارتفاع حصص الشركة في أرباح المشاريع المشتركة (شركة الخليج لطحن الدقيق الصناعية).

المخلص والتطلعات

وفقاً لآخر تحديث اصدرناه، توصيتنا هي الحياد لسهم العثيم بسعر مستهدف 123.0 ريال. يعتبر نمو المبيعات أهم إيجابيات النتائج. نعتقد أن خطط الشركة التوسعية والتغيرات بالقطاع ستدعم نمو الأرباح في المستقبل. يتداول سهم الشركة عند مكرر ربحية ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والاطفاء متوقع للعام 2022 عند 26.9 مرة و13.2 مرة.

بيانات مالية

الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير %	الربع الأول المتوقع 2022	الفرق %	الربع الرابع 2021	التغير الربع سنوي %
2,462	2,097	17.4%	2,223	10.8%	2,139*	15.1%
489	419	16.6%	422	15.8%	544*	(10.2)%
19.9%	20.0%	(0.1)%	19.0%	0.9%	25.4%	(5.6)%
90.3	67.2*	34.4%	82.7	9.2%	168*	(46.3)%
3.7%	3.2%	0.5%	3.7%	(0.1)%	7.9%	(4.2)%
91.3	57.7	58.3%	70.8	29.0%	150*	(39.0)%
3.7%	2.8%	1.0%	3.2%	0.5%	7.0%	(3.3)%
1.01	0.64	58.3%	0.79	29.0%	1.66*	(39.0)%

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث شركة الأهلبي المالية. * أرقام معاد تبويبها الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات



مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربع الأول 2022. (ريال)

الحياد

123.0	السعر المستهدف (ريال)
114.0	السعر الحالي (ريال)
	آخر تحديث للسعر المستهدف في مارس 2022

مضاعفات التقييم

23f	22f	21
23.5	26.9	33.6
7.3	7.5	7.3
12.1	13.2	12.1
3.9	3.7	3.9

المصدر: أبحاث شركة الأهلبي المالية

تفاصيل السهم

138/106	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
2,736	القيمة السوقية (مليون دولار)
90	الأسهم المصدرية (مليون)
	مدرجة في سوق تداول السعودية

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	(0.7)	2.2	(12.8)
نسبي	(1.5)	(8.5)	(43.7)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	15.0	4.0
12 شهراً	13.6	3.6

4001	رمز تداول
AOTHAM AB	رمز بلومبرج
www.othaimmarkets.com	

نعمان خان

+966 11 874 9774
n.khan@alahlicapital.com

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 يتم 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 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 وكيل و التعمد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.