

زيادة المراكز

٧٠,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٨,٩	التغير في السعر*

المصدر: تداول* السعر كما في ١٣ ديسمبر ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٥٦٥,٨	٢٨٠,٠	٣٣٦,٤	الإيرادات
%١٠٢,١	%١٦,٨-	%٤,٩	النمو %
١٦٨,٩	٧٥,٣	١١٦,٣	إجمالي الربح
٨٤,٠	٣٧,٠	٧٥,٨	صافي الربح
%١٢٦,٨	%٥١,١-	%٨,٤-	النمو %
٢,١٠	٠,٩٣	١,٩٠	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
%٢٩,٩	%٢٦,٩	%٢٤,٦	هامش إجمالي الربح
%١٤,٩	%١٣,٢	%٢٢,٥	هامش صافي الربح
٣٠,٦	٦٧,٩	١٩,٤	مكرر الربحية (مرة)
٢,٦	٣,٣	٢,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٣٣,٤	٤٦,١	٢٦,٦	EV/EBITDA (مرة)
%١,٦	%١,٦	%٢,٧	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر

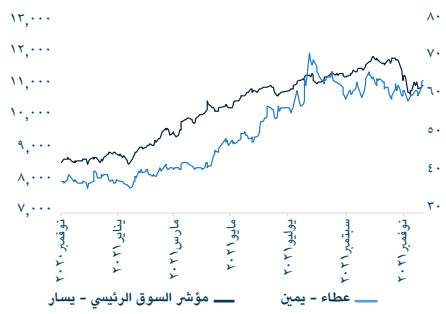
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢,٥٧	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
%٦٢,٨	الأداء السعري منذ بداية العام %
٣٦,٧/٧٢,٢	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٤٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

فيصل السويلمي

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

F.alsuweily@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة عطاء التعليمية عن صافي ربح للربع الأول من السنة المالية ٢٠٢٢ (المتتهي في أكتوبر ٢٠٢١) بقيمة ٦٦,٣ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٦٦ ريال سعودي)، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٦,٣ مليون ريال سعودي، جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من دخل غير متكرر بقيمة ٥٢,٥ مليون ريال سعودي نتيجة الاستحواذ على المجموعة العربية للتعليم والتدريب. أيضاً، تعتبر عودة الطلاب إلى الدراسة حضورياً في مدارس المرحلتين المتوسطة والثانوية وإلغاء الخصومات على الرسوم المدرسية من أهم العلامات على تعافي القطاع. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٧٠,٠ ريال سعودي.

بلغ صافي ربح عطاء للربع الأول من السنة المالية ٢٠٢٢ مبلغ ٦٦,٣ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٦٦ ريال سعودي)، بارتفاع كبير من ٤,٩ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق. جاء صافي ربح الربع محل المراجعة أعلى من توقعاتنا، حيث تضمنت نتائج الربع دخل غير متكرر ناتج عن الاستحواذ على شركة المجموعة العربية للتعليم بقيمة ٥٢,٥ مليون ريال سعودي. باستثناء الدخل غير المتكرر، يكون صافي ربح الربع بحدود ١٣,٨ مليون ريال سعودي، وذلك بالتوافق بشكل عام مع توقعاتنا للربع البالغة ١٦,٣ مليون ريال سعودي. أيضاً، كان ارتفاع صافي الربح ناتج عن ارتفاع الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح بعد إلغاء الخصومات على الرسوم المدرسية المقدمة في السنة الدراسية السابقة، بالإضافة لزيادة كبيرة في أعداد الطلاب.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢٩,٤% إلى ١٤٠,٤ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٣٦,٧ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع إيرادات الربع ناتج عن إلغاء الخصومات على الرسوم الدراسية، وخاصة بعد عمليات الاستحواذ الكبيرة الأخيرة التي نفذتها الشركة: المجموعة العربية للتعليم (٥ مدارس)، شركة مدارس الوسط الأهلية وشركة مدارس العلم العالمية. نتج عن هذه الاستحواذات زيادة في عدد الطلاب بنسبة ٤٩% عن الربع المماثل من العام السابق، إلى ٣٧,٦ ألف طالب من ٢٥,٢ ألف طالب في الربع الأول من السنة المالية ٢٠٢١.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩٠,١% إلى ٣٩,٨ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٥,٧ مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع الأول من السنة المالية ٢٠٢٢ بمقدار ٥٩٢ نقطة أساس إلى ٢٨,٣% من ٢٢,٤% في الربع الأول ٢٠٢١، بدعم من إلغاء الخصومات المقدمة بعد عودة التعليم الحضوري في المدارس للمرحلتين المتوسطة والثانوية.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاءت إيرادات الشركة وإجمالي الربح لها متوافقة بشكل عام مع توقعاتنا، إلا أن صافي الربح تفوق على توقعاتنا بسبب الأرباح غير المتكررة من الاستحواذ، نتوقع أن ترتفع إيرادات عطاء بأكثر من الضعف في السنة المالية ٢٠٢٢ لتصل إلى ٥٦٥,٨ مليون ريال سعودي مقابل ٢٨٠ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠٢١، بدعم من عمليات الاستحواذ الأخيرة وعودة إلى الحضور في المدارس الذي أدى إلى إلغاء الخصومات على الرسوم للسنة الدراسية الحالية. قامت الشركة مؤخراً بعدة عمليات استحواذ كبيرة مما أدى إلى ارتفاع عدد طلاب بنسبة ٤٩%، كما وقعت الشركة مؤخراً اتفاقية للاستحواذ على شركة نبعة التعليمية، حيث ستقوم عطاء بزيادة رأس مالها بنسبة ٤,٩٦% لإصدار أسهم جديدة لمساهمي شركة نبعة، لذلك، نعتقد أن عطاء في وضع جيد للنمو على المدى الطويل مع قاعدة طلابية أكبر. يتم تداول السهم حالياً بمكرر ربحية بمقدار ٣٠,٦ مرة بناء على توقعاتنا لربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٢. ونستمر في التوصية لسهم عطاء على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٧٠,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول للسنة المالية ٢٠٢١	الربع الرابع للسنة المالية ٢٠٢١	الربع الأول للسنة المالية ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٦١,٢	٩٣,١	١٤٠,٤	%١٢٩,٣	%٥٠,٩	%٢,٧
إجمالي الربح	١٣,٧	٢٩,٣	٣٩,٨	%١٩٠,١	%٣٥,٥	%١١,٤
هامش إجمالي الربح	%٢٢,٤	%٣١,٥	%٢٨,٣			
الربح التشغيلي	٩,٩	٢٥,٣	٢٦,٠	%١٦٣,٢	%٢,٥	%٢,٣
صافي الربح	٤,٩	١٩,٤	٦٦,٣	م/غ*	%٢٤١,١	%٤٠٦,٤
ربح السهم	٠,١٢	٠,٤٨	١,٦٦			

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: 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 الآفاق 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.