



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٩٢,٥٠

التغير في السعر* ٤,٠%

المصدر: تداول * السعر كما في ١٠ فبراير ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	(مليون ريال سعودي)
٩,٠١٣	٨,١٦٥,٩	٧,٥٠٤,٥	المبيعات
٪١٠,٣	٪٨,٨	٪٣,٨	نسبة النمو %
٣٩٨	٣٤٤,٧	٣٠٢,٦	صافي الربح
٪١٥,٦	٪٣,٩	٪٣٢,٧-	نسبة النمو %
٤,٤٢	٣,٨٣	٣,٣٦	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	
٪٢٠,٧	٪٢٠,٧	٪٢٠,٤	هامش إجمالي الربح
٪٤,٤	٪٤,٢	٪٤,٠	هامش صافي الربح
٢٠,٢	٢٣,٣	١٧,٨	مكرر الربحية
٤,٣	٤,٩	٣,٩	مكرر القيمة الدفترية
١٠,٦	١٢,٠	١٢,٠	مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
٪٣,٤	٪٣,٤	٪٤,٤	عائد توزيع الربح إلى السعر

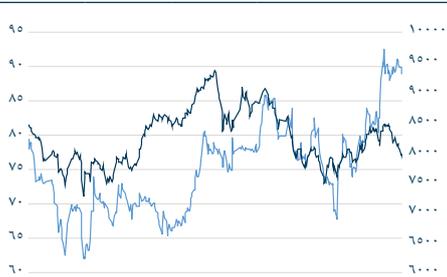
المصدر: تقارير الشركة، موقع أرقام، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٨,٠٢	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٪١٠,٤	الأداء السعري منذ بداية العام %
٦٥,٥٠ / ٩٦,٨٠	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
٩٠,٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت أسواق العثيم عن صافي ربح بقيمة ١٤٢,٢ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٥٨ ريال سعودي)، أقل من توقعاتنا البالغة ١٥٥,٤ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع المصروفات التشغيلية وانكماش هامش إجمالي الربح عن المتوقع. كان نمو صافي الربح نتيجة ارتفاع المبيعات عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ٨,١٪؛ إضافة إلى تأثير نتائج الربع الرابع ٢٠١٨ بمخصصات إطفاء بمبلغ ٣٨,٧ مليون ريال سعودي، افتتحت الشركة ١٣ فرعاً خلال الربع الرابع ٢٠١٩، مما ساهم في نمو إجمالي المبيعات. يحتمل أن يكون انكماش هامش إجمالي الربح ناتج عن الخصومات السعرية والتوسع في شبكة الفروع. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع رفع السعر المستهدف إلى ٩٢,٥٠ ريال سعودي.

- حققت العثيم صافي ربح للربع الرابع ٢٠١٩ بقيمة ١٤٢,٢ مليون ريال سعودي (١,٥٨ ريال سعودي للسهم)، ارتفاع ٢٣,٠٪ عن ذات الربع من العام السابق و ٨٨,٦٪ عن الربع السابق. جاء صافي ربح الربع أقل من توقعاتنا البالغة ١٥٥,٤ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات في السوق البالغ ١٥٤,٨ مليون ريال سعودي. كان الارتفاع عن ذات الربع من العام السابق نتيجة نمو المبيعات بسبب افتتاح ١٣ فرعاً خلال الربع بالإضافة لإطفاء ٢٨,٧١ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٨.
- بلغت مبيعات الربع الرابع ٢٠١٩ مبلغ ٩,٠١٣ مليون ريال سعودي، ارتفاع ١٠,٣٪ عن ذات الربع من العام السابق؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٨,١٦٥,٩ مليون ريال سعودي بفارق طفيف. تعزى الزيادة في مبيعات الربع إلى إضافة الفروع الجديدة، وذلك بالرغم من احتمال استقرار أو حدوث بعض التراجع في متوسط المبيعات لكل فرع. أضافت الشركة ١٣ فرعاً جديد خلال الربع الرابع ٢٠١٩.
- بلغ إجمالي الربح مبلغ ٣٩٨ مليون ريال سعودي، ارتفاع ١٥,٦٪ عن ذات الربع من العام السابق، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٤٤,٧ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠١٩ إلى ٢٠,٧٪ مقابل ٢٠,٤٪ في الربع الرابع ٢٠١٨، أقل من توقعاتنا بهامش ٢٤,٦٪. نعتقد أن انكماش هامش إجمالي الربح كان بسبب ارتفاع الاستهلاك بعد زيادة عدد الفروع.
- بلغ الربح التشغيلي ٣,٩٨ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٦,٧٪ عن ذات الربع من العام السابق، أقل من توقعاتنا البالغة ٤,٣ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي تكاليف التشغيل عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ٥,٩٪ إلى ١٠,٦٪ ٣٤٣,٨ مليون ريال سعودي من ٣٢٤,٨ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٨ نتيجة لارتفاع المبيعات وكذلك زيادة رسوم العمالة الوافدة.

نظرة الجزيرة كابيتال: نتوقع استمرار نمو المبيعات الذي حدث في العام ٢٠١٩ ليمتد إلى العام ٢٠٢٠، بدعم إضافة بعض الفروع الجديدة. قمنا برفع توقعاتنا لربح السهم خلال السنة المالية ٢٠٢٠ إلى ٤,٤٢ ريال سعودي بدلاً من ٤,٠٢ ريال سعودي للسهم. نرى أن أسواق العثيم في وضع جيد يؤهلها للاستفادة من ارتفاع الطلب المتوقع، وبالإضافة لكونها أسواق تجزئة اقتصادية، الأمر الذي يجعل منها خياراً جذاباً للمستهلك، ويعزز من فرص النمو طويلة الأجل. توقعنا ارتفاع عدد الفروع إلى ٣٦٢ بنهاية السنة المالية ٢٠٢٢ من ٢٨٨ فرع في السنة المالية ٢٠١٩. تعمل إستراتيجية الشركة في استمرارية التوسع على تحسين الأداء، مما يؤدي إلى زيادة الحصة السوقية والاستفادة من فرص النمو. يتم دعم نمو المبيعات بشكل جيد من خلال استقرار الهوامش، مما يعزز من نمو صافي الربح. يعتمد ارتفاع وانخفاض المخاطر في الأساس على بيئة الاقتصاد الكلي والقطاع على نطاق واسع. نرى أن أسواق العثيم في وضع جيد يؤهلها للاستفادة من ارتفاع الطلب المتوقع، وبالإضافة لكونها أسواق تجزئة اقتصادية، الأمر الذي يجعل منها خياراً جذاباً للمستهلك الحريص، ويعزز من فرص النمو طويلة الأجل. توقعنا ارتفاع عدد الفروع إلى ٣٦٢ بنهاية السنة المالية ٢٠٢٢ من ٢٨٨ فرع في السنة المالية ٢٠١٩. تعمل إستراتيجية الشركة في استمرارية التوسع على تحسين الأداء، مما يؤدي إلى زيادة الحصة السوقية والاستفادة من فرص النمو. لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٩٢,٥٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ٤,٠٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ بمقدار ٢٠,٢ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع رفع السعر المستهدف إلى ٩٢,٥٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الرابع ٢٠١٨	الربع الثالث ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١,٩٤٧,٦	١,٩٣٥,٢	٢,١٠٥,٥	٪٨,١	٪٨,٨	٪٠,٦
إجمالي الربح	٤٧٦,٣	٤٠٠,٠	٥٠٨,٤	٪٦,٧	٪٢٧,٦	٪١,١٣-
هامش إجمالي الربح	٪٢٤,٤٦	٪٢٠,٦٧	٪٢٤,١٥	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب	١٥١,٥	٨٧,٧	١٦٠,٣	٪٥,٨	٪٨٢,٧	٪٦,٢-
صافي الربح	١٠٦,٩	٧٥,٤	١٤٢,٢	٪٣٣,٠	٪٨٨,٧	٪٨,٥-
ربح السهم	١,١٩	٠,٨٤	١,٥٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية 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 وقدرتهم 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 تصفيها 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 بتقنين 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 والبيانات 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 الاربعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك 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 المتقبلة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | 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