

التقييم	محايد
السعر الحالي (ريال سعودي)*	١١٨,٠
السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي)	١١٢,٠
التغير المتوقع في السعر	٥,٠%

المصدر: تداول* السعر كما في ٣ أغسطس ٢٠١٧

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
الإيرادات	٦٠٣٥,٨	٧١٧١,٧	٧,٧٧٣,٥
إجمالي الربح	٩٩٨,٥	١,٢٧١,٦	١,٣٨٢,٥
صافي الربح	٢٣٠,٩	٢٣٠,٠	*٣٦٤,٥
ربح السهم	٥,١٣	٥,١١	*٨,١٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

* تتضمن بند غير متكرر بقيمة ٩٦,٨ مليون ريال سعودي

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٥,٤٠٠,٠
الأداء السعري	١٨,٦%
الأسهم القائمة (مليون)	٤٥٠,٠
٥٢ أسبوع (الأعلى)	١٢٥,٠
٥٢ أسبوع (الأدنى)	٦٣,٠

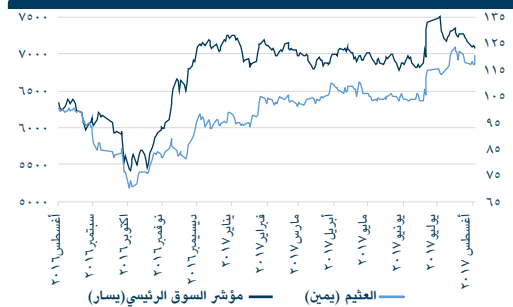
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
هامش الإجمالي	١٦,٥%	١٧,٧%	١٧,٨%
هامش صافي الربح	٣,٨%	٣,٢%	*٣,٤%
مكرر الربحية (مرة)	١٧,٣	١٩,٣	*١٩,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٦	٣,٦	٣,٣
عائد توزيع الربح إلى سعر السهم	٢,٣%	٢,٠%	١,٩%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، * باستثناء البند غير متكرر

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

جاءت نتائج الربع الثاني ٢٠١٧ أفضل من التوقعات، متفوقة على التوقعات لثالث ربع على التوالي جاء صافي الربح بقيمة ٧١,٢ مليون ريال سعودي (ربح السهم ١,٥٨ ريال سعودي) مقابل توقعاتنا البالغة ٦٠,٩ مليون ريال سعودي (توقعاتنا مع العائد المتوقع من بيع حائل مول خلال الربع تبلغ ١٥٧,٧ مليون ريال سعودي). يرجع الفارق أساساً إلى زيادة الإيرادات من مصادر أخرى عن المتوقع. كانت المبيعات والنمو من المتاجر الحالية متوافقة مع توقعاتنا، حيث ارتفعت المبيعات بمعدل ٩,٥٦% ومن المتاجر القائمة بمعدل ٤% عن الربع المماثل من العام السابق (متوقع). لا زالت نظرنا لتجزئة المواد الأساسية إيجابية. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة عند مكورات الربح الحالية مع تعديل السعر مستهدف إلى ١١٢,٠ ريال سعودي.

- أعلنت أسواق العثيم عن صافي ربح للربع محل المراجعة بأعلى من التوقعات لثالث ربع على التوالي. أعلنت الشركة عن تحقيق صافي ربح بقيمة ٧١,٢ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٥٨ ريال سعودي) بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٤,٣١% وعن الربع السابق بمعدل ١٨,٤%. جاء صافي الربح القوي بدعم من ارتفاع المبيعات بالإضافة للزيادة في الدخل من التأجير بعد تشغيل مجمع حائل قبل أن تتم عملية البيع، بالإضافة إلى تحسن أداء الشركات التابعة والزميلة بعد التخلص من النشاطات الخاسرة.
- بلغت مبيعات الشركة للربع مبلغ ٢,١٦٥,٢ مليون ريال سعودي؛ ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بمعدلات ٩,٥٦% و ١٥,٤٤% على التوالي. كان التحسن عن الربع المماثل من العام السابق من نمو مبيعات المتاجر القائمة والتوسعات. تخطط الشركة لأن يصبح لديها ٢٠٠ متجر بحلول نهاية العام ٢٠١٧. نحن نتوقع أن تتمكن الشركة من إضافة ما بين ٢٤ إلى ٢٦ فرع جديد مع نهاية ٢٠١٧. بلغ عدد المتاجر ١٧٤ متجر مع نهاية السنة المالية ٢٠١٦. يوجد لدى الشركة حالياً ٢٦ متجر في جمهورية مصر (تم افتتاح ١٠ متجر خلال النصف الأول ٢٠١٧)، مع مساهمة متوقعة للمبيعات خلال الفترة بأقل من ١%.

- بلغ إجمالي الربح خلال الربع ٣٥٦,٩ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بمعدلات بلغت ١٤,٢٧% و ١١,٤٨% على التوالي. بلغ هامش إجمالي الربح خلال الربع ١٦,٤٨% مقابل ١٥,٨% في الربع المماثل من العام السابق و ١٧,٠% في الربع السابق. من المتوقع أن يبلغ هامش إجمالي الربح ١٧,٨% للسنة المالية ٢٠١٧ بدعم من المركز القوي بين تجار الجملة والموردين على خلفية نمو شبكة المتاجر. تؤكد من جديد على وجهة نظرنا حول كيفية توقع جهود السعودية أن تؤثر على الهوامش، حيث كان من المتوقع لفترة طويلة أن يتم الضغط على الهوامش. نعتقد أن تحسين مقاييس إنتاجية العمل مع الحجم (مثال: المبيعات لكل موظف) من شأنه أن يقلل من خطر ضغط الهامش (تم ملاحظة انخفاضات تدريجية في تكلفة المبيعات والمصاريف الإدارية والعمومية كنسبة مئوية من المبيعات عن الفترة المماثلة من العام السابق). ارتفع ربح التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٠,٧٥%، بالتوافق مع ارتفاع المبيعات.

النظرة العامة: تؤكد على توقعاتنا الإيجابية للسنة المالية ٢٠١٧ لقطاع التجزئة غير الأساسية، بدعم من استمرار نمو المبيعات واتساع الهوامش في قطاع تجزئة الأغذية. تضيق السعودية المحتملة للمحلات الصغيرة مجالاً لارتفاع الحصة السوقية لقطاع تجزئة الأغذية على المدى البعيد. يؤدي كل من إعفاء ضريبة القيمة المضافة على المواد الأساسية، وإعادة العلاوات والحوافز لموظفي القطاع العام (أعلن في أبريل ٢٠١٧) إلى التخفيف من الضغط الاقتصادي على الشركة والقطاع. يعتبر وضوح مستوى وحجم أثر ارتفاع تكاليف المرافق خلال السنة المالية ٢٠١٨ منخفض. تعتمد مخاطر التقييم أساساً على الاقتصاد الكلي والأوضاع في القطاع. قمنا بتعديل ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠١٧ إلى ٨,١ ريال سعودي للسهم (تغيير بحدود ٢,٥%)؛ أما باستثناء البنود غير المتكررة يصبح ربح السهم للسنة المالية عند ٥,٩٥ ريال سعودي للسهم (١٦,٤% عن العام السابق). يتم تداول سهم العثيم حالياً بعلو عن المؤشر والقطاع. يتم تداول السهم حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهراً عند ٢٠,٢ مرة ومكرر ربحية متوقع عند ١٩,٨ مرة (باستثناء البنود غير المتكررة). نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة مع تحديث السعر المستهدف إلى ١١٢,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٧	الربع الثاني ٢٠١٧	التغير عن الربع الثاني السابق	التغير عن الربع الأول السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١,٩٧٦,٢	١,٨٧٥,٧	٢,١٦٥,٢	٩,٥٦%	١٥,٤٤%	-١٣,٢%
إجمالي الربح	٣١٢,٣	٣٢٠,١	٣٥٦,٩	١٤,٢٧%	١١,٤٨%	-٢,٤%
إجمالي الهامش	١٥,٨%	١٧,٠%	١٦,٥%	-	-	-
EBIT	٤٤,٨	٦٤,٣	٦٣,٠	١٠,٧٥%	١,٩٤%	-
صافي الربح	٤٩,٧	٦٠,١	٧١,٢	٤٣,١١%	١٨,٣٩%	١٦,٩%
ربح السهم	١,١٠	١,٣٣	١,٥٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي. CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠١٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

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

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

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.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 الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني 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 والتوقعات 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 تغير 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 بزواجهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 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 المتقنية 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 (٧٦٠٧-٠٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩