



تخفيض المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٠٧,٧٠

التغير في السعر* %١٨,٠-

المصدر: تداول * السعر كما في ٩ نوفمبر ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩
٩,١٥٥,٩	٨,٧٤٤,٩	٨,١٦٥,٩
%٤,٧	%٧,١	%٨,٨
٣٩١,٢	٤١٣,٧	٣٤٢,٦
%٥,٧-	%١٨,٥	%١,١
٤,٣٥	٤,٦٠	٣,٨١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩
%٢٠,٥	%٢١,٢	%٢٠,٧
%٤,٣	%٤,٧	%٤,٣
٣٠,٢	٢٨,٥	٢١,٠
٦,١	٦,٩	٤,٩
١٠,٤	١٠,٣	١١,٩
%١,٥	%١,٥	%٣,٧

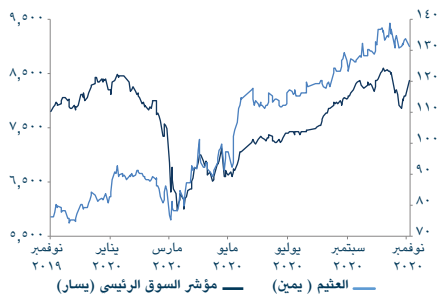
المصدر: تقارير الشركة، موقع أرقام، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١١,٨	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
%٦١,٢	الأداء السعري منذ بداية العام %
٦٨,٨ / ١٤١,٠	٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى
٩٠,٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ

محل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن صافي ربح بقيمة ٦٠,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٦٧ ريال سعودي)، أقل من توقعاتنا وأقل من متوسط التوقعات بصافي ربح ٩٧,٨ و ٩٥,٣ مليون ريال سعودي على التوالي، وذلك بسبب ارتفاع المصروفات التشغيلية بمعدل ٦,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق، حيث ساهم في التراجع زيادة نسبة ضريبة القيمة المضافة وتطبيق التعليم بعد بالإضافة لآثار جائحة فيروس كورونا. نخفض من توصيتنا للسهم إلى **”تخفيض المراكز“** دون تغيير السعر المستهدف البالغ ١٠٧,٧ ريال سعودي للسهم، كما نرى أن العوامل السابقة التي أثرت على صافي ربح الربع لم تنعكس بالكامل في سعر السهم الحالي.

• حققت أسواق العثيم صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ٦٠,٧ مليون ريال سعودي (٠,٦٧ ريال سعودي للسهم)، انخفاض ١٩,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بمعدل ٥١,٥٪. جاء صافي ربح الربع أقل من توقعاتنا البالغة ٩٧,٨ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات في السوق البالغ ٩٥,٣ مليون ريال سعودي. جاءت انخفاض صافي الربح نتيجة لانخفاض المبيعات بمعدل ٦,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق مع زيادة في المصاريف التشغيلية. تأثر صافي الربح للربع محل المراجعة بسبب زيادة ضريبة القيمة المضافة والتحول إلى التعليم عن بعد، بالإضافة لآثار انتشار فيروس كورونا. نتوقع استمرار هذه العوامل في الضغط على صافي الربح في المستقبل القريب.

• انخفضت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٤٪ إلى ١,٨١٢,٨ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢,١٩٢,٨ مليون ريال سعودي. يعود هذا الانخفاض في المبيعات للربع نتيجة لتراجع الطلب الاستهلاكي على المواد الغذائية والاستهلاكية بعد رفع الحظر. ساهم في هذا الانخفاض أيضا زيادة ضريبة القيمة المضافة في يوليو من ٥٪ إلى ١٥٪ وخسارة مبيعات موسم ”العودة إلى المدارس“ نتيجة للتحويل إلى التعليم عن بعد لاحتماء انتشار الفيروس. نعتقد باستمرار هذه العوامل في التأثير على أداء الشركة في المدى القريب.

• ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٩٪ إلى ٤١١,٦ مليون ريال سعودي، أقل توقعاتنا البالغة ٤٦٨,١ مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٠ إلى ٢٢,٧٪ من ٢٠,٧٪ في الربع الثالث ٢٠١٩، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢١,٣٪.

• تراجع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٠٪ إلى ٧٧,٢ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١١٦,٢ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي تكاليف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,١٪ إلى ٣٣٤,٥ مليون ريال سعودي من ٣١٢,٣ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٨٠ مليون ريال سعودي. تحسن هامش الربح التشغيلي خلال الربع الثالث ٢٠٢٠ إلى ٤,٣٪ مقابل ٤,٥٪ في الربع الثالث ٢٠١٩، أقل من توقعاتنا البالغة ٥,٣٪.

نظرة الجزيرة كابيتال: نتوقع أن تستمر المبيعات تحت الضغط على المدى القريب بسبب زيادة ضريبة القيمة المضافة والتحول إلى التعليم الإلكتروني من التعليم التقليدي. قمنا بتعديل ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ إلى ٤,٦٠ ريال سعودي بسبب هذه العوامل وانخفاض صافي الربح عن المتوقع خلال الربع الثالث ٢٠٢٠. نعتقد أن شركة العثيم في وضع يؤهلها للاستفادة من تحسن الطلب في قطاع التجزئة، وهو ما سيدعم نمو الشركة على المدى البعيد. تعمل إستراتيجية الشركة على استمرار التوسع لتحسين الأداء، مما يؤدي إلى زيادة الحصة السوقية والاستفادة من فرص النمو. بالإضافة لما سبق، فإن اتساع الهامش يزيد من قيمة المبيعات، والذي بدوره يدعم نمو صافي الربح. تأتي مخاطر ارتفاع أو انخفاض التقييم في معظمها من بيئة الاقتصاد الكلي وأساسيات القطاع. لتقييم شركة العثيم ٥٠٪. أعطينا وزن نسبي للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٦٪)، ووزن نسبي ٢٥٪ لكل من مضاعف ربح السهم ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢١ عند ٢٢,٥ مرة و ١٢,٥ مرة على التوالي، لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٠٧,٧ ريال سعودي للسهم، مع فرصة للانخفاض بمعدل ١٨,٠٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ٣٠,٢ مرة. نعتقد أن آثار العوامل المذكورة أعلاه لم تنعكس كليا على الأسعار عند المستوى الحالي؛ لذلك، قمنا بتعديل تقييمنا لسهم العثيم إلى **”تخفيض المراكز“** مع سعر مستهدف عند ١٠٧,٧ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

الربح الثالث ٢٠١٩	الربح الثاني ٢٠٢٠	الربح الثالث ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
١,٩٣٦,٩	٢,٥٧٤,٤	١,٨١٢,٨	%٦,٤-	%٢٩,٦-	%١٧,٤-
٤٠٠,٠	٥١٢,٢	٤١١,٦	%٢,٩	%١٩,٦-	%١٢,١-
%٢٠,٧	%١٩,٩	%٢٢,٧	-	-	-
٨٧,٧	١٤٧,٩	٧٧,٢	%١٢,٠-	%٤٧,٨-	%٢٣,٧-
٧٥,٤	١٢٥,٣	٦٠,٧	%١٩,٥-	%٥١,٥-	%٣٨,٠-
٠,٨٤	١,٣٩	٠,٦٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@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 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 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 تصفيتهما 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 خسائر 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 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 باتفاقيات 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 البحوث 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩