



زيادة المراكز

٨٨,٦	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٢٩,٥	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ٤ نوفمبر ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)	
٧,٢٣١,١	٧,٥١٥,١	٨,١٥٩,١	المبيعات
%٣,١	%٣,٩	%٨,٦	النمو%
٤٤٩,٥	٣٠٢,٦	٣٥٦,٣	صافي الربح
%٤٢,٢	%٣٢,٧-	%١٧,٨	النمو%
٤,٩٩	٣,٣٦	٣,٩٦	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)	
%١٩,٩	%٢٠,٤	%٢٠,٨	هامش الإجمالي
%٦,٢	%٤,٠	%٤,٤	هامش صافي الربح
١٥,٥	٢٠,١	١٧,٣	مكرر الربحية (مرة)
٣,٥	٣,٩	٣,٨	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١١,١	١٢,٠	١١,٨	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA
%٣,٤	%٢,٢	%٤,٤	عائد توزيع الربح

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٦,١٦	القيمة السوقية (مليار)
%٢,٦-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٦٢,٢٠ / ٨٥,٩٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٩٠,٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة العثيم عن نتائج فاقَت التوقعات للربع الثالث ٢٠١٩ متضمنة صافي ربح بقيمة ٧٥,٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٨٤ ريال سعودي)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٢,٢ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع صافي الربح نتيجة لزيادة المبيعات بحدود ١١٪ واتساع الهامش. افتتحت الشركة ستة فروع في الربع الثالث ٢٠١٩، مما ساهم في نمو إجمالي المبيعات. يرجع اتساع الهامش إلى قدرة الشركة على إدارة التكاليف في ظل زيادة عدد الفروع. نتوقع المزيد من تحسن الهوامش في الربع الرابع ٢٠١٩. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" بسعر مستهدف يقارب ٨٨,٦٠ ريال سعودي.

• حققت العثيم صافي ربح للربع الثالث ٢٠١٩ بقيمة ٧٥,٤ مليون ريال سعودي (٠,٨٤ ريال سعودي للسهم)، ارتفاع ٢٨,٨٪ عن ذات الربع من العام السابق ٢٨,٣٪ عن الربع السابق. جاء صافي ربح الربع أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٢,٢ مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات في السوق البالغ ٥٠,١ مليون ريال سعودي. كان الارتفاع عن ذات الربع من العام السابق نتيجة نمو المبيعات بسبب افتتاح ستة فروع خلال الربع واتساع الهامش بفضل الكفاءة في مراقبة التكاليف.

• بلغت المبيعات ٨,١٥٩,١ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩، ارتفاع ١١,٠٪ عن ذات الربع من العام السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٧,٥١٥,١ مليون ريال سعودي. من المرجح أن يكون نمو المبيعات نتيجة ارتفاع متوسط مبيعات الفرع عن المتوقع. افتتحت الشركة ستة فروع في الربع الثالث ٢٠١٩ (خمسة فروع في المملكة العربية السعودية وواحد في مصر). جاءت هذه الزيادة من خانتين في معظمها من إضافة الفروع وارتفاع متوسط المبيعات لكل الفرع.

• بلغ إجمالي الربح مبلغ ٣٩٨,٣ مليون ريال سعودي، ارتفاع ١٧,٢٪ عن ذات الربع من العام السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٧٠,١ مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع إلى ٢٠,٦٪ مقابل ١٩,٥٪ في الربع الثالث ٢٠١٨، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٩,٧٪. نعتقد أن اتساع هامش إجمالي الربح يرجع إلى كفاءة الشركة في مراقبة التكاليف على الرغم من زيادة عدد الفروع.

• بلغ الربح التشغيلي ٨٤,٥ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٨٧,٥٪ عن ذات الربع من العام السابق، أعلى بكثير من توقعاتنا البالغة ٥٣,٦ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي تكاليف التشغيل عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ٦,٤٪ إلى ٣١٣,٨ مليون ريال سعودي من ٢٩٤,٩ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٨ نتيجة ارتفاع المبيعات.

نظرة الجزيرة كابيتال: تفوقت نتائج شركة العثيم للربع محل المراجعة على توقعاتنا. نرى استمرار نمو المبيعات الذي شهدته الربع الثالث ٢٠١٩ إلى الربع الرابع ٢٠١٩، بدعم من افتتاح فروع جديدة خلال الربع. قمنا برفع توقعاتنا لربح السهم خلال السنة المالية ٢٠١٩ إلى ٣,٩٦ ريال سعودي بدلا من ٣,٦٣ ريال سعودي. نعتقد أن شركة العثيم في وضع يؤهلها للاستفادة من تحسن الطلب في قطاع التجزئة، وهو ما سيدعم نمو الشركة على المدى البعيد. توقعنا ارتفاع عدد الفروع إلى ٣٥٧ بنهاية السنة المالية ٢٠٢٢ من ٢٧٦ فرع في الربع الثالث ٢٠١٩. تعمل إستراتيجية الشركة في استمرارية التوسع على تحسن 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. تأتي معظم مخاطر ارتفاع وانخفاض التقييم من بيئة الاقتصاد الكلي والقطاع. أعطينا وزن نسبي لشركة العثيم عند ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٠٪) ووزن نسبي ٢٥٪ لكل من مضاعف ربح السهم ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢٠ عند ٢٢,٥ مرة ١٠,٨ مرة على التوالي، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٨٨,٦ ريال سعودي للسهم، بفرصة للارتفاع ٢٩,٥٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ١٦,٦ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٠. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم العثيم بسعر مستهدف ٨٨,٦٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١,٧٤٤,٧	٢,١٧١,٦	١,٩٣٧,٤	%١١,٠	%١٠,٨-	%٣,٣
إجمالي الربح	٣٣٩,٩	٣٩٤,٦	٣٩٨,٣	%١٧,٢	%٠,٩	%٧,٦
إجمالي الهامش	%١٩,٥	%١٨,٢	%٢٠,٦	-	-	-
EBIT	٤٥,١	٦٩,٧	٨٤,٥	%٨٧,٥	%٢١,٣	%٥٧,٦
صافي الربح	٥٤,٣	٥٨,٧	٧٥,٤	%٣٨,٨	%٢٨,٣	%٤٤,٣
ربح السهم	٠,٦٠	٠,٦٥	٠,٨٤	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

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 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 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 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩