



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٩٢,٥٠

التغير في السعر* ٤,٥-%

المصدر: تداول * السعر كما في ٦ مايو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨
٩,٢٨٦,٥	٨,١٦٥,٩	٧,٥٠٤,٥
١٣,٧%	٨,٨%	٣,٨%
٤١٩,٤	٣٥٢,١	٣٤٠,٠
١٩,٨%	٣,٦%	٢,٦%
٤,٦٦	٣,٩١	٣,٧٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨
٢٠,٥%	٢٠,٧%	٢٠,٤%
٤,٥%	٤,٣%	٤,٥%
٢٠,٨	٢١,٠	١٧,٦
٥,٠	٥,٠	٣,٩
١٠,٣	١١,٩	١١,٨
٤,٧%	١,٨%	٣,٠%

المصدر: تقارير الشركة، موقع أرقام، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٧,٨	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١٩,٠%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٦٧,٥٠ / ١٠٢,٨٠	٥٢ أسبوع الأعل / الأدنى
٩٠,٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت أسواق العثيم عن صافي ربح بقيمة ٩٩,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم ١,١١ ريال سعودي)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٩٥,٢ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ٨٤,٤ مليون ريال سعودي. جاء نمو صافي الربح نتيجة ارتفاع المبيعات بمعدل ٢١,٤٪ واتساع هامش الربح التشغيلي. يعزى ارتفاع المبيعات إلى ارتفاع الطلب على الأساسيات نتيجة انتشار فيروس كورونا "كوفيد-١٩". نتوقع أن تحقق الشركة نتائج مالية جيدة خلال السنة المالية ٢٠٢٠ مع استمرار انتشار الفيروس الذي سيؤدي لارتفاع الطلب على المواد التموينية والمواد الغذائية الأساسية. قمنا بتغيير توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" مع سعر مستهدف عند ٩٢,٥٠ ريال سعودي للسهم بسبب فرص الارتفاع المحدودة من المستويات الحالية.

• حققت العثيم صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٠ بقيمة ٩٩,٦ مليون ريال سعودي (١,١١ ريال سعودي للسهم)، ارتفاع ٤٥,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق وبانخفاض ٣٠,٠٪ عن الربع السابق، حيث جاء صافي الربح بالتوافق مع توقعاتنا بقيمة ٩٥,٢ مليون ريال سعودي وأعلى من توقعات السوق بقيمة ٨٤,٤ مليون ريال سعودي. جاء نمو صافي الربح نتيجة ارتفاع المبيعات بمعدل ٢١,٤٪ وزيادة الربح التشغيلي.

• بلغت مبيعات الشركة ٢,٣٧٩,٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠، ارتفاع بمعدل ٢١,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق؛ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٢٥٧,١ مليون ريال سعودي، يعزى الارتفاع إلى نمو المبيعات بدعم من ارتفاع طلب المستهلكين على الاحتياجات المنزلية والمواد التموينية بسبب التخزين لمواجهة الوباء العالمي. بالإضافة إلى ذلك، جاء أول أسبوع من شهر شعبان بالتزامن مع آخر أسبوع من شهر مارس مما ساهم أيضا في ارتفاع الطلب. من المتوقع استمرار ارتفاع الطلب على الأساسيات خلال السنة المالية ٢٠٢٠ بسبب الوباء العالمي، الأمر الذي يجدر أن تستفيد منه الشركة على المدى القريب.

• بلغ إجمالي الربح ٤٥٩,٣ مليون ريال سعودي، ارتفاع بمعدل ١٨,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٥٣,٥ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢٠ إلى ١٩,٣٪ مقابل ١٩,٧٪ في الربع الأول ٢٠١٩، أقل من توقعاتنا بهامش ٢٠,١٪، حيث يعزى الانكماش إلى ارتفاع الاستهلاك بعد زيادة عدد الفروع.

• بلغ الربح التشغيلي ١١٠,٦ مليون ريال سعودي، ارتفاع بمعدل ٤٣,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٠٢,٨ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي تكاليف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٦٪ لتصل إلى ٣٤٨,٧ مليون ريال سعودي من ٣٠٩,٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٩ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٥٠,٧ مليون ريال سعودي. في المقابل، تحسن هامش الربح التشغيلي خلال الربع الأول ٢٠٢٠ إلى ٤,٦٪ مقابل ٣,٩٪ في الربع الأول ٢٠١٩، بالتوافق مع توقعاتنا بهامش يقارب ٤,٦٪.

نظرة الجزيرة كابيتال: نتوقع استمرار نمو المبيعات الذي شهده الربع الأول ٢٠٢٠ إلى السنة المالية ٢٠٢٠، بدعم افتتاح فروع جديدة وارتفاع الطلب على الأساسيات نتيجة انتشار فيروس كورونا "كوفيد-١٩". نتوقع ارتفاع ربح السهم خلال السنة المالية ٢٠٢٠ ليصل إلى ٤,٦٦ ريال سعودي مع استمرار نمو صافي الربح من انتشار الفيروس على المدى القريب. 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 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، الذي بدوره يعزز من نمو صافي الربح. يعتمد ارتفاع وانخفاض المخاطر في الأساس على بيئة الاقتصاد الكلي والقطاع على نطاق واسع. لتقييم شركة العثيم، أعطينا وزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٠٪)، ووزن نسبي ٢٥٪ لكل من مضاعف الربحية ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ عند ٢٢,٥ مرة و ١٢,٠ مرة على التوالي، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٩٢,٥٠ ريال سعودي للسهم، مع فرصة للانخفاض بمعدل ٤,٥٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ بمقدار ٢٠,٨ مرة. قمنا بتحديث لسهم الشركة إلى "محايد" مع سعر مستهدف ٩٢,٥٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

الربع الأول ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
١,٩٥٩,٧	٢,٠٩٨,٥	٢,٣٧٩,٥	٢١,٤%	١٣,٤%	٥,٤%
٢٨٦,٥	٥١٢,٣	٤٥٩,٣	١٨,٨%	١٠,٣-%	١,٣%
١٩,٧%	٢٤,٤%	١٩,٣%	-	-	-
٧٦,٩	١٦٤,١	١١٠,٦	٤٣,٩%	٣٢,٦-%	٧,٦%
٦٨,٣	١٤٢,٢	٩٩,٦	٤٥,٧%	٣٠,٠-%	٤,٦%
٠,٧٦	١,٥٨	١,١١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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

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

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

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
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، 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 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 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.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩