



زيادة مراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١١١,٠
التغير في السعر*	١٢,٢%

المصدر: تداول * السعر كما في ١٦ أبريل ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	
٧,٥٦٧	٦,٩٨٤	٦,٢٠٠	٦,٠٣١	الإيرادات
%٨,٣	%١٢,٧	%٢,٨	%٣,٤	النمو %
١,٥٩٥	١,٤٥٩	١,٣٦١	١,٢٦٥	إجمالي الربح
٥٥٠	٤٦٤	٣٩١	٤٤٠	صافي الربح
%١٨,٦	%١٨,٧	%١١,٢	%١٠,٩	النمو %
٦,٩	٥,٨	٤,٩	٥,٩	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١
٢٠,٩%	٢٢,٠%	٢١,٠%	٢١,١%
٦,٦%	٦,٣%	٧,٣%	٧,٣%
١٧,١	٢١,٠	١١,٨	١٤,٣
٥,٥	٦,٥	٤,٩	(مرة)
١٤,٨	١٦,٦	١١,٣	إلى EBITDA (مرة)
٣,٨%	٣,٦%	٥,٧%	عائد توزيع الأرباح

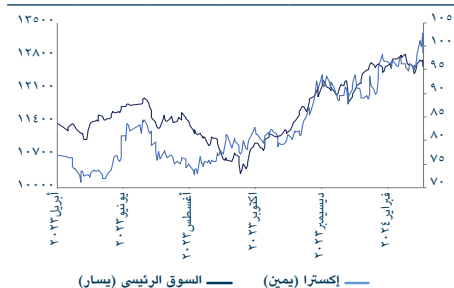
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٧,٩
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٠,٣%
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٧٠,٩ / ١٠٣,٨
الأسمم القائمة (مليون)	٨٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، أبحاث الجزيرة كابيتال

ملحوظات

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.iran@aljaziracapital.com.sa

ارتفاع المصاريف التشغيلية يؤدي إلى الضغط على صافي الربح خلال الربع الأول ٢٠٢٤ على الرغم من ارتفاع المبيعات عن التوقعات؛ طرح أسهم تسهيل للاكتتاب يرفع تقييم إكسترا.

ارتفاع صافي ربح إكسترا في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٢٪ إلى ٩٣,٩ مليون ريال سعودي، فيما انخفض عن الربع السابق بنسبة ٢٥,٦٪. باستثناء تأثير الأرباح غير المتكررة البالغة ٥,٥ مليون ريال سعودي التي حققتها الشركة خلال الربع الأول ٢٠٢٣، قد يصل نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٨,٩٪. جاءت النتائج أقل من توقعاتنا البالغة ١٠٣,٥ مليون ريال سعودي بنسبة ٩,٣٪ على الرغم من ارتفاع المبيعات عن المتوقع، وذلك بسبب ارتفاع المصاريف التشغيلية. نشير إلى أن الشركة تخطط لطرح أسهم أعمال التمويل الاستهلاكي (تسهيل) للاكتتاب مما قد يؤدي إلى رفع تقييم إكسترا بشكل كبير. يتم تداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ١٧,١ مرة، نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١١١ ريال سعودي للسهم، بارتفاع ١٢,٢٪ عن آخر إغلاق.

- جاء صافي الربح أقل من متوسط التوقعات على الرغم من ارتفاع المبيعات بسبب ارتفاع النفقات التشغيلية: ارتفع صافي ربح إكسترا في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٢٪ إلى ٩٣,٩ مليون ريال سعودي، فيما انخفض عن الربع السابق بنسبة ٢٥,٦٪. من المتوقع نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٩٪، وذلك باستثناء تأثير المكاسب غير المتكررة نتيجة التحديث الدوري لآليات احتساب مخصص الخسارة الائتمانية المتوقعة في الربع الأول ٢٠٢٣ بقيمة ٥,٥ مليون ريال سعودي. جاءت الأرباح أقل من توقعاتنا البالغة ١٠٣,٥ مليون ريال سعودي بنسبة ٩,٣٪، على الرغم من ارتفاع المبيعات عن المتوقع، وذلك نتيجة ارتفاع مصاريف التشغيل.
- ارتفعت الإيرادات خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٢٪ و ٩,٩٪ عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا بنسبة ٤,٠٪ بسبب استقرار الطلب في سوق التجزئة داخل المملكة ونمو حجم المبيعات وزيادة مبيعات التجارة الإلكترونية من موقع Extra.com والتطبيق الجديد. أيضاً، ارتفعت الإيرادات بدعم من زيادة محفظة التمويل الاستهلاكي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩٪.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٢٪ إلى ٩٣,٩ مليون ريال سعودي فيما انخفض عن الربع السابق بنسبة ٢٥,٦٪، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٠٣,٥٪ بسبب ارتفاع المبيعات. فيما استقر هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢٤ دون تغيير عن الربع المماثل من العام السابق عند ٢١,٨٪.
- انخفض الربح التشغيلي للربع الأول ٢٠٢٤ عن توقعاتنا بنسبة ٢,٣٪ إلى ١١٨,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٩,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض ١٠,٧٪ عن الربع السابق) ارتفعت النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٠٪ إلى ٢٢٥,٧٥ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة التوسع الكبير في التحالف التجاري مع بنده. بلغ هامش الربح التشغيلي ٧,٥٪ خلال الربع الأول ٢٠٢٤، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٥ نقاط أساس و ١٠١ نقطة أساس عن الربع السابق. استقر معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عند ١٤,٣٪ على الرغم من الزيادة الجيدة في المبيعات.

النظرة العامة والتقييم: سجلت إكسترا صافي ربح أقل من التوقعات في الربع الأول ٢٠٢٤ بقيمة ٩٣,٩ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع النفقات التشغيلية. تفوقت الإيرادات في الربع الأول ٢٠٢٤ على توقعاتنا وتوقعات السوق نظراً لقوة المبيعات عبر الإنترنت، تخطط الشركة لطرح أسهم أعمال التمويل الاستهلاكي (تسهيل)، والتي حققت نمو في محفظة التمويل خلال الربع الأول ٢٠٢٤ بنسبة ١٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق على الرغم من ارتفاع معدلات الفائدة، قد يساهم هذا الطرح بزيادة قيمة سهم إكسترا بشكل كبير. تعتمد نظرتنا الاستثمارية على قوة النمو في قطاع التمويل الاستهلاكي المربح والتوقعات الإيجابية لقطاع الإلكترونيات الاستهلاكية (بدعم من الشراكة مع أسواق بنده والتركيب السكانية المواتية). يتم تداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ١٧,١ مرة، نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١١١ ريال سعودي للسهم، بارتفاع ١٢,٢٪ عن آخر الإغلاق.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٤٣٨,١	١٥٥٩,٧	١٥٨٠,١	٩,٩%	١,٣%	٤,٠%
إجمالي الربح	٣١٣,٩	٣٧٢,٨	٣٤٤,٤	٩,٧%	٧,٦%	٥,٤%
هامش إجمالي الربح	٢١,٨%	٢٣,٩%	٢١,٨%			
الربح قبل الفوائد والضرائب	١٠٨,٧	١٣٢,٨	١١٨,٦	٩,١%	١٠,٧%	٢,٣%
صافي الربح	٨٤,٤	١٢٦,١	٩٣,٩	١١,٢%	٢٥,٦%	٩,٣%
ربح السهم	١,٠٦	١,٥٨	١,١٧			

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 استمرارية 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 تغير 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 تصفيتها 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ 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 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 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 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩