

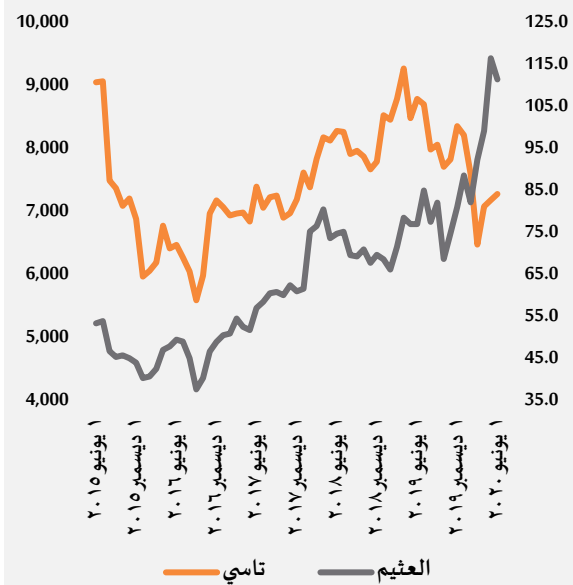


# شركة أسواق عبدالله العثيم (العثيم)

أظهرت أسواق العثيم أداء أعلى من المتوسط خلال الربع الأول لعام 2020. وقد أدى الارتفاع في الطلب الناجم عن فيروس كورونا مقترنا بالمساحة المغطاة من قبل متاجر الشركة إلى ارتفاع الإيرادات بنسبة 21% على أساس سنوي. من المتوقع أن يستمر الزخم لنهاية العام. ومع ذلك، قد يمثل التواجد الضعيف عبر الإنترنت تحديا على المدى الطويل.

28 يونيو 2020

4001.SE	كود رويترز
AOTHAIM:SA	كود بلومبرج
120.00 ريال سعودي	أعلى سعر في 52 أسبوعا
67.50 ريال سعودي	أقل سعر في 52 أسبوعا
10.24 مليار ريال سعودي	القيمة السوقية
27.3	مكرر الربحية
4.2 ريال سعودي	ربح السهم
1.5 ريال سعودي	آخر توزيعات أرباح
230.5 مليون ريال سعودي	متوسط القيمة المتداولة



## الحياد

113.8 ريال سعودي

107.0 ريال سعودي

-5.9%

متوافق

التوصية:

السعر الحالي اعتبارا من (2020-06-28):

السعر المستهدف (52 أسبوعا):

التغير المتوقع في السعر صعودا \ هبوطا:

التوافق الشرعي:

## النقاط الرئيسية

نبدأ تغطيتنا لسهم العثيم بالتوصية بالحياد مع سعر مستهدف بلغ 107 ريال سعودي لمدة 52 أسبوع، وهو ما يمثل انخفاضا محتملا بنسبة 5.9%.

- أظهرت أسواق عبد الله العثيم (العثيم) أداء قويا خلال الربع الأول من العام. وزادت الإيرادات بنسبة 21% على أساس سنوي، بينما زاد صافي الربح بنسبة 44%.
- وعلى عكس بعض القطاعات (والتي منها قطاع التجزئة) وتحديدًا شركة العثيم والتي تمكنت من الاستفادة من ارتفاع الطلب والمنافسة الضعيفة. فخلال الفترة تمكنت شركة العثيم من الاستحواذ على حصة سوقية أكبر نتيجة اضطراب الشركات الصغيرة على الخروج من السوق خلال فترة انتشار الوباء.
- نظرا لكون عمليات الشركة الرئيسية متمركزة في تجارة المواد الغذائية بالتجزئة والبيع بالجملة، فإننا نتوقع أن يظل الطلب مرتفعا بحلول نهاية العام. علاوة على ذلك، نتوقع أن يكون الربع الثاني لعام 2020 ريعا قويا خاصة على خلفية تطبيق ضريبة القيمة المضافة في بداية الربع الثالث.
- ومستقبلا، قد تواجه العثيم منافسة شديدة من خلال تجار التجزئة في التجارة الإلكترونية حيث من المرجح أن يتحول الناس إلى التسوق عبر الإنترنت بعد انتهاء الوباء. نعتقد أن الطريقة الوحيدة للشركة للحفاظ على حصتها في السوق هي من خلال الاستثمار بكثافة في منصة على الإنترنت بدلا من التوسع الجغرافي.

## أهم محفزات النمو

- التواجد الجغرافي للعثيم.
- وجود العثيم من بين أكبر 100 شركة بالشرق الأوسط لعام 2020.
- العائد على رأس المال العامل للعثيم أكبر من المتوسط.

## أهم عوامل المخاطرة

- التوزيعات النقدية المدفوعة متقلبة النسب.
- ضعف التواجد عبر الإنترنت مقارنة بمنافسي التجزئة الكبار.

## نشأة أسواق العثيم

• شركة عبد الله العثيم التجارية هي استثمارية لمؤسسة صالح العثيم التجارية والتي تأسست عام 1376 هـ (1956 ميلادياً) على يد المرحوم الشيخ صالح العثيم. وبوجود اسم عبد الله العثيم في صدارة اسم الشركة تحولت الشركة الى شركة رائدة بمجال الأسواق المركزية وتجارة البيع الفوري، حيث واصلت الشركة تقديم تجربة تسويقية جيدة ومثيرة للاهتمام وبأسعار منافسة وخدمات وجودة ممتازة، وكل ذلك لم يكن فقط من خلال تقديم أفكار جديدة في التسويق ولكن أيضاً في تأسيس مفاهيم إبداعية في التعامل مع البائعين والعملاء، وكذلك تقديم تقنيات جديدة في تجارة التجزئة والجملة في جميع فروعها.

• توفر أسواق عبد الله العثيم منتجات استهلاكية في المملكة العربية السعودية عبر أكثر من 243 فرعاً. كما توسعت الشركة إلى مصر وافتتحت 43 فرعاً اعتباراً من فبراير 2020. وفي مايو 2020، قامت الشركة بالترقية من مؤشر MSCI السعودي للشركات الصغيرة إلى مؤشر MSCI للشركات الرائدة، والذي يضم حالياً 33 شركة سعودية. ويشغل عبد العزيز عبد الله العثيم منصب الرئيس التنفيذي للشركة منذ عام 2016.

## إيرادات العثيم في لمحّة

## التوزيع الجغرافي لإيرادات العثيم

• لا تقتصر عمليات العثيم على المملكة العربية السعودية فقط، ولكنها تعمل أيضاً في مصر منذ عام 2016. علاوة على ذلك، فإن العثيم تدير وتشغل ما مجموعه 245 متجرًا في المملكة العربية السعودية و46 متجرًا في مصر.

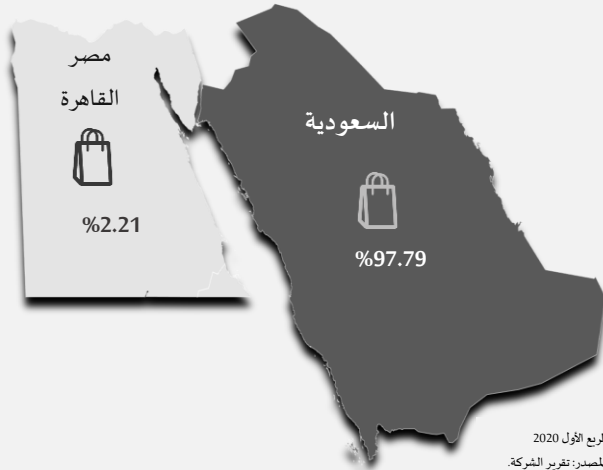
## تأتي إيرادات العثيم بشكل أساسي من 3 قطاعات

• بينما تعمل الشركة بشكل رئيسي في تجارة المواد الغذائية بالتجزئة والجملة، فإن العثيم تولد أيضاً عائدات من العقارات والتأجير. تقوم الشركة بتأجير المراكز التجارية لغرض الاستثمار لمصلحتها. وأخيراً، تمتلك الشركة قطاع "إيرادات أخرى"، والذي يشمل الإيرادات خارج عمليات البيع بالتجزئة والتأجير.

## المساهمون الرئيسيون

نسبة الملكية (%)	الاسم
27.60%	شركة العثيم القابضة
6.00%	عبدالله صالح علي العثيم
66.00%	أسهم حرة

المصدر: تداول

التقسيم الجغرافي لتجارة التجزئة والجملة  
(الربع الأول 2020)الربع الأول 2020  
المصدر: تقرير الشركة.



منتجات العثيم

الإلكترونيات	عناية المنزل	احتياجات الطفل	الصحة والجمال	مشروبات وحلويات	المجمدات	الطازج	غذائية
--------------	--------------	----------------	---------------	-----------------	----------	--------	--------

**أنصاف غذائية**  
جودة عالية بأقل الأسعار

- مشروبات ساخنة
- معلبات
- حليب
- مأكولات آسيوية
- أغذية الإفطار
- حلويات
- أطعمة شرقية
- زيوت وسمن
- أرز وسكر
- أغذية الحبوب

**أنصاف الطازج**  
تأتيكم يومياً وبأفضل الأسعار



- مخبوزات
- منتجات ألبان
- لحوم طازجة
- دواجن طازجة وبيض
- فواكه وخضروات

**أنصاف المجمدات**  
أنصاف مبردة ومجمدة بجودة عالية

- آيس كريم وحلويات
- معجنات للتحضير
- لحوم ودواجن مجمدة
- فواكه وخضروات مجمدة
- أسماك وأطعمة بحرية

**مشروبات وحلويات**  
تشكيلة رائعة من الحلويات والمشروبات



- حلويات وتسالي
- مشروبات وعصائر

**الصحة والجمال**  
جميع مستلزمات العناية الشخصية

- مستلزمات حلاقة
- صابون الأيدي والجسم
- مزيلات العرق
- عناية الأسنان
- عناية الجسم والوجه
- عناية الشعر

**احتياجات الطفل**  
جميع لوازم العناية بالأطفال



- عناية الطفل
- أغذية الطفل

**عناية المنزل**  
جميع الأدوات اللازمة للعناية بالمنزل



- أدوات مؤلية
- غسيل الملابس
- مطهرات وملمعات
- منتجات بلاستيكية
- أغذية الحيوانات الأليفة
- غسيل الملابس
- غسيل وتنظيف الصحون
- منتجات ورقية
- حفظ وتغليف المأكولات

**الإلكترونيات والأجهزة المنزلية**  
متوفرة لدينا بأسعار تنافسية



- أجهزة عناية شخصية
- مستلزمات رحلات وتخيم
- مستلزمات الحواسيب
- مستلزمات وعدد
- أجهزة منزلية

## أهم محفزات النمو

### التواجد المادي للعثيم

#### مواقع متاجر العثيم بالسعودية



#### مواقع متاجر العثيم بالقاهرة، مصر



- منذ بداية العام، واجه العالم بأكمله فيروس كورونا الذي أعلنت عنه منظمة الصحة العالمية كوباء عالمي. بدأت الدول في جميع أنحاء العالم في إغلاق وإجبار حظر التجول، دون معرفة مدة هذا الوباء، بدأ الناس بتخزين البقالة نتيجة الذعر الناجم عن الوباء.
- لم تكن المملكة العربية السعودية بمعزل عن هذا الوضع السيء، فقد بدأت ظاهرة تكديس مخزون البقالة في المملكة في فبراير. في حين أن الذعر قد هدأ ببطء مع تخفيف الحكومة لإجراءات الحظر ببطء، فإنه لا يتوقع أن ينخفض طلب المستهلكين على البقالة.
- نظرا للطبيعة المنتجة التي تقدمها العثيم، كونها تتنوع بين منتجات ضرورية وطويلة الأمد، فقد شهدت الشركة ارتفاع كبير في الطلب خلال الربع. ووفقا لدراسة سلوك المستهلك التي أجرتها Steady Pace، زاد الطلب على منتجات التنظيف بنسبة 44% منذ بداية العام، وزاد الطلب على المواد الغذائية الأساسية بنسبة 47%، بينما ارتفع الطلب على منتجات العناية الشخصية (بما في ذلك أدوات العناية والتجميل) بنسبة 31%.
- وتستهدف العثيم شريحة المستهلكين ذوي الدخل المنخفض والمتوسط، والتي تأتي أغلبيتها من قطاع البقالة والأغذية الطازجة. كونها مؤسسة منظمة كبيرة، مع وضع قوي لعلامتها التجارية وقدراتها في التوزيع لجمعية المستويات، تمكنت العثيم من زيادة حصتها السوقية من 5% في عام 2015 إلى 9% في عام 2019 (في حين تقلص حجم سوق البقالة العام بنسبة 3% خلال الفترة نفسها). في الواقع، كانت العثيم تتوسع بقوة في مناطق الأحياء الصغيرة في الرياض بقوة مما يساعدها على الاستحواذ على حصة السوق من المتاجر الصغيرة المحلية. ومن المتوقع أن يستمر ارتفاع الحصة السوقية للشركة خلال العام حيث يتم تهميش الشركات الأصغر وغير المنظمة، هذا بالإضافة إلى خطط التوسع القوية والطموحة للعثيم.
- نظرا لقائمة المركز المالي القوية للشركة، إلى جانب المساحة الكبيرة المستحوذ عليها من قبل متاجر الشركة (في كل من المملكة العربية السعودية ومصر) فمن المتوقع أن تواصل الشركة تحقيق نمو ثابت خلال وجود الوباء. مع وجود ما مجموعه 291 متجر في كلتا المنطقتين، فإن العثيم هي شركة رائدة في السوق توفر الراحة لعملائها، وهي ميزة أفضل للشركة مقارنة بقطاع التجزئة السعودي بأكمله.

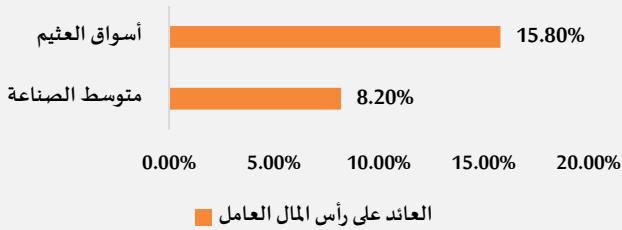


أكبر 33 شركة بالسعودية في قائمة فوربس لأكثر 100 شركة بالشرق الأوسط



صورة بمجلة فوربس للشرق الأوسط

متوسط العائد على رأس المال العامل



وجود العثيم من بين أكبر 100 شركة بالشرق الأوسط لعام 2020

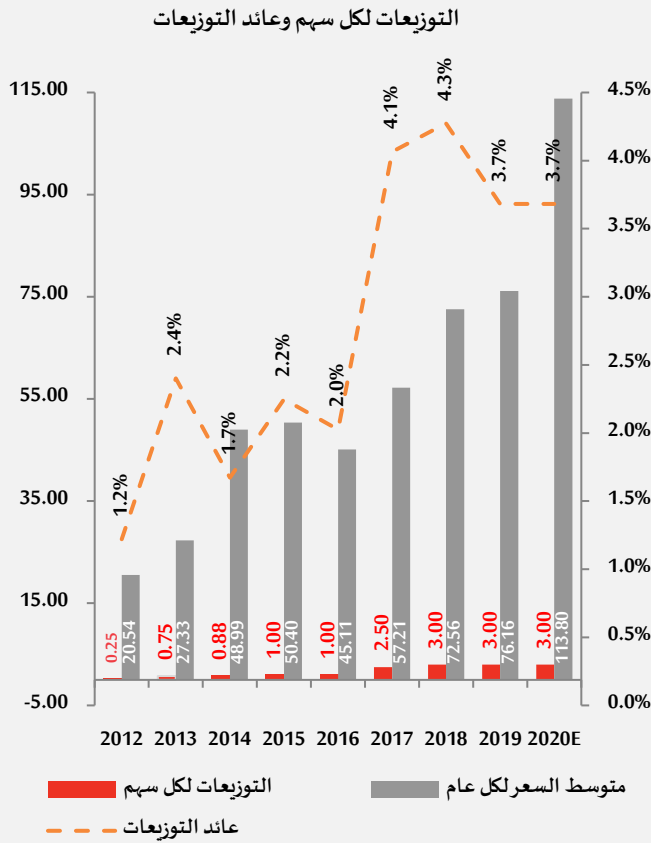
- في عددها الصادر في يونيو 2020 وللعام الثالث على التوالي، استمرت مجلة فوربس للشرق الأوسط باختيار شركة أسواق عبدالله العثيم من بين أكبر 100 شركة في الشرق الأوسط لعام 2020.
- إن العثيم هي الشركة الوحيدة في قطاع تجارة التجزئة للمواد الغذائية التي دخلت القائمة بالإضافة إلى وجودها بالمرتبة الثالثة في قطاع تجارة التجزئة في المملكة العربية السعودية. تضمنت القائمة أكبر 100 شركة في الشرق الأوسط، في مقارنة شملت مختلف الكيانات الصناعية والمالية والاقتصادية الرئيسية.
- وقد استند الاختيار بناء على أداء الشركة خلال العام، حيث رفعت فوربس تقديرها للقيمة السوقية للشركة إلى 2.2 مليار دولار أمريكي وقيمة الموجودات إلى 1.3 مليار دولار أمريكي.
- هذا الترتيب، وخاصة من قبل مجالات النخبة المتخصصة مثل فوربس، يضع أسواق العثيم في مستوى مختلف مقارنة بمنافسيها. علاوة على ذلك، فإنه يعكس مساهمة الشركة في النمو الاقتصادي للمملكة، والتي من المحتمل أن توفر النمو السليم للشركة مستقبلاً.

العائد على رأس المال العامل للعثيم أكبر من المتوسط

- على الرغم من أنه لا يوجد شركتان متشابهتان تماماً، فإن العائد على رأس المال العامل هو مقياس مفيد لكفاءة أعمال الشركات، لأنه يأخذ في الاعتبار التزامات الشركة وكذلك موجوداتها.
- في حين بلغ متوسط قطاع تجارة التجزئة الاستهلاكية حوالي 8.2%، خلال الربع، بلغت قيمة العائد على رأس المال العامل للعثيم 15.8%.
- ومع ذلك، فإن العائد على رأس المال العامل لشركة العثيم هو الأعلى من متوسط القطاع، ما يشير إلى كفاءة إدارية فعالة لاستخدام رأس المال العامل مقارنة بالشركات المماثلة في الصناعة، ومما يوضح كيفية تعامل العثيم مع الصناعة المتواجدة والعاملة بها.

## أهم عوامل المخاطرة

## تقلب نسب التوزيعات النقدية المدفوعة



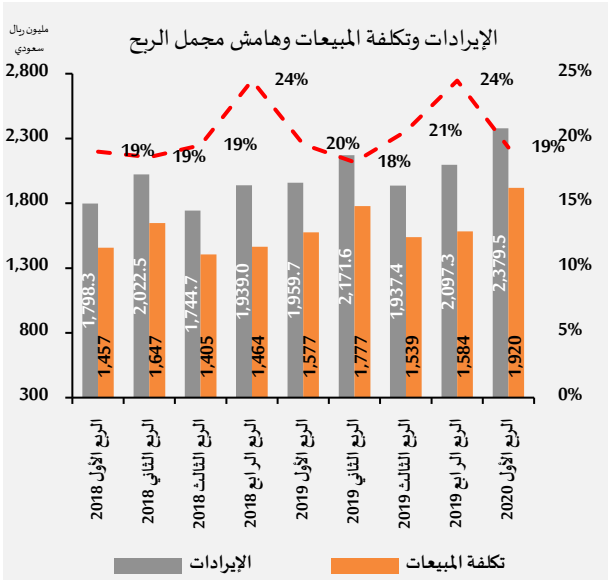
- بينما العثيم تقدم لمساهميها مدفوعات أرباح نقدية مستمرة إلى حد ما، إلا أن التوزيعات لا تدفع بصفة دورية مستقرة لكل ربع سنة.
- علاوة على ذلك، على مر السنوات السابقة لم يكن الارتفاع في قيمة التوزيعات لكل سهم متناسبة مع الارتفاع الذي شهده متوسط سعر السهم، ما أدى إلى انخفاض عوائد التوزيعات لكل سهم
- فالعائد من التوزيعات الحالية للعثيم يبلغ 2.6% (آخر 12 شهر تراكميا)، في حين أن متوسط عائد توزيعات الأرباح النقدية لأكثر من 25% من الشركات ذات التوزيعات الدورية بالسوق بلغت 6.3%، بينما متوسط عائد التوزيعات النقدية لأقل من 25% من الشركات ذات التوزيعات الدورية بالسوق بلغ 2.8%.
- إن توزيعات الأرباح النقدية المتقلبة للشركة وقيمة الأرباح لكل سهم الثابت نسبيا ومتوسط عائد التوزيعات المنخفض للشركة ممكن أن يؤدي إلى جعل العثيم أقل جاذبية للمستثمرين الباحثين عن الشركات ذات الأرباح النقدية الجاذبة، ومع ذلك فإن المركز النقدي القوي للشركة تسمح بوجود توزيعات نقدية مدفوعة بشكل متسق ومستمر.

## ضعف التواجد عبر الإنترنت مقارنة بمنافسي التجزئة الكبار

- في حين أن مدة وجود الوباء لا تزال غير معروفة، فمن المؤكد أن السوق يستعد للتغيرات في ديناميكيته بعد انتهاء جائحة فيروس كورونا. ومن الواضح بالفعل أن المزيد من المستهلكين يتجهون إلى التسوق عبر الإنترنت، خاصة خلال قيود الحجر الصحي الصارمة.
- إن 69% من المستهلكين السعوديين يتسوقون عبر الإنترنت منذ بداية العام، ويمكن أن يعزى ذلك إلى سهولة وراحة التسوق عبر الإنترنت خلال الوضع العالمي الحالي.
- ومع خروج اللاعبين الأصغر من الصورة، استثمر المنافسون الرئيسيون للعثيم والذين يعملون بالبيع بالتجزئة بشكل كبير في منصات التسوق عبر الإنترنت. علاوة على ذلك، استحوذ أمازون على موقع سوق، والذي سيؤدي لتنافس العثيم قريبا مع عملاق التجارة الإلكترونية أمازون.
- وإلى أن يبدأ آل العثيم في الاستثمار بجديفة في منصة تسوق عبر الإنترنت، فإن الحصة السوقية للشركة في خطر حيث تفقد المتاجر المادية ببطء جاذبيتها في السنوات التي تعقب انتشار الوباء.

## النتائج المالية

- على الرغم من الحالة الاقتصادية الصعبة التي يمر بها العالم بأسره نتيجة لوباء فيروس كورونا، تمكن العثيم من تحقيق أرقام جيدة سواء بالإيرادات أو صافي الربح خلال الربع الأول لعام 2020.
- خلال هذا الربع، أعلنت العثيم عن نمو مذهل بالإيرادات بنسبة 21% على أساس سنوي، من 1,960 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2019، إلى 2,379 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2020. وتعزى الزيادة في الإيرادات إلى زيادة الطلب خلال هذه الفترة كنتيجة لانتشار الوباء. ونتوقع أن يكون هناك معدل نمو مماثل مستحق خلال الربع الثاني لعام 2020، حيث تم الإعلان عن تطبيق ضريبة القيمة المضافة في يوليو المقبل، وبالتالي من المرجح أن يزيد الأشخاص مشترياتهم في القطاع السلع غير الغذائية (الإلكترونيات) من أجل تأمين أسعار أرخص قبل تطبيق ضريبة القيمة المضافة.
- خلال الربع، افتتحت العثيم فرعين جديدين في المملكة العربية السعودية، ليصل إجمالي عدد المتاجر في المملكة إلى 245 متجرا. يمكن أن يفسر تلك الارتفاع في تكاليف المبيعات خلال الربع بنسبة 22% على أساس سنوي من 1,464 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2019 إلى 1,577 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2020.



- ومع ذلك، فقد فاق الارتفاع بالإيرادات خلال الربع الأول لعام 2020 الارتفاع الحاصل بتكاليف المبيعات للفترة نفسها، مما أدى إلى ارتفاع بمجمل الربح بنسبة 20% على أساس سنوي. حيث ارتفع مجمل الربح من 383 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2019 إلى 459 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2020. ومع ذلك، ظل هامش مجمل الربح ثابتا تقريبا مع انخفاض طفيف قدره 2 نقطة أساس على أساس سنوي، ليصل إلى 19.3% خلال الربع الأول لعام 2020.

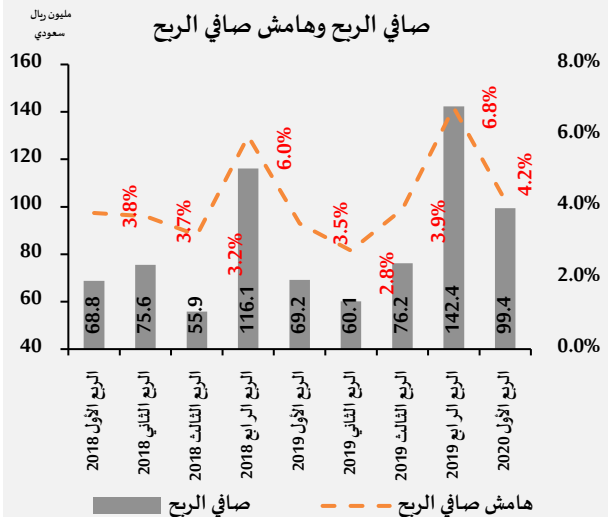
- انخفض دخل الإيجار بنسبة 5% على أساس سنوي، وهو ما كان متوقعا نظرا للظروف. وفي الوقت نفسه، ارتفعت مصاريف البيع والإدارية والعمومية بنسبة 12% على أساس سنوي، من 327 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2019 إلى 367 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2020. ويمكن أن تعزى ارتفاع مصاريف البيع والإدارية والعمومية إلى ارتفاع الطلب خلال الفترة، بالإضافة إلى الفروع الجديدة التي افتتحت خلال العام.

- كما ارتفعت الأرباح التشغيلية خلال الربع بنسبة مذهلة بلغت 47% على أساس سنوي، من 75 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2019 إلى 111 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2020. علاوة على ذلك، ارتفع هامش الأرباح التشغيلية من 4% خلال الربع الأول لعام 2019 إلى 5% خلال الربع الأول لعام 2020.

- خلال الربع، ارتفعت حصة الشركة في الشركات الزميلة بشكل طفيف بنسبة 4% على أساس سنوي، بينما ارتفعت تكاليف التمويل من التزامات التأجير بنسبة 16% على أساس سنوي. وتمكن العثيم من تحقيق ارتفاع بنسبة 44% في الأرباح قبل الزكاة، حيث ارتفعت من 71 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2019 إلى 103 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2020.

- وقد انعكس تأثير تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 على أرقام صافي ربح الشركة لفترة التسعة أشهر، حيث انخفض صافي ربح الشركة من 383 مليون ريال سعودي خلال التسعة أشهر الأولى لعام 2018 إلى 363 مليون ريال سعودي خلال التسعة أشهر الأولى لعام 2019، وهو ما يمثل انخفاضا بنسبة 5% على أساس سنوي وانخفاض في هامش صافي الربح من 25% في 2018 إلى 22% في 2019. ومع ذلك، على أساس فصلي، ظل صافي الربح ثابتا تقريبا بقيمة 142 مليون ريال سعودي خلال الربع الثالث لعام 2019.

- وأخيرا، خلال الربع الأول لعام 2020، أعلنت الشركة عن صافي ربح قدره 99 مليون ريال سعودي، وهو ما يمثل ارتفاع بنسبة 44% مقارنة بـ 69 مليون ريال سعودي تم الإبلاغ عنها خلال الربع الأول لعام 2019. وقد دعم ارتفاع الطلب خلال الفترة بشكل كبير أرقام صافي أرباح الشركة خلال الربع. وقد ارتفع هامش صافي الربح قليلا بمقدار 7 نقاط أساس ليصل إلى 4% خلال الربع الأول لعام 2020.



## التقييم وفقا لخصم التدفقات النقدية

2024	2023	2022	2021	2020	2019	
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	تقديري	فعلي	
945	884	831	786	742	710	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
988	927	862	818	745	642	التدفق النقدي التشغيلي
(471)	(465)	(412)	(409)	(405)	(446)	نفقات رأسمالية
517	462	449	409	341	196	التدفقات النقدية الحرة للمنشأة
517	462	449	409	257	0	التدفقات النقدية الحرة بداية من إبريل 2020
366	349	364	357	242	0	القيمة الحالية (التدفقات النقدية الحرة للمنشأة)
					8.2%	المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال
					3.0%	معدل النمو المستمر
					1,677	القيمة الحالية - التدفقات النقدية الحرة للمنشأة
					7,472	القيمة الحالية - القيمة المتبقية
					(658)	صافي الدين
					(146)	طرح: مستحقات نهاية الخدمة
					883	إضافة: الاستثمارات
					9,227	قيمة حقوق المساهمين
					90	الأسهم القائمة
					102.5	قيمة حقوق المساهمين للسهم
					113.8	سعر السوق الحالي (2020-06-28)
					-9.9%	نسبة الارتفاع و(الانخفاض) %

## التقييم وفقا لطريقة مكررات الربحية - النظراء المحليون بتجارة التجزئة

مكرر الربحية	الدولة	الاسم
27.25	السعودية	أسواق العثيم
16.36	السعودية	إكسترا
29.67	السعودية	ساكو
17.50	السعودية	جرير
36.18	السعودية	صافولا
27.25		الوسيط
113.8		قيمة السهم

## التقييم المرجح

القيمة	الترجيح	طريقة التقييم	
102.53	%60	الدخل المتبقي	بناء على طريقة التقييم المرجح، حيث يرجح التقييم وفقا لخصم التدفقات النقدية بنسبة %60 ويرجع التقييم وفقا لطريقة مكررات الأرباح بنسبة %40، قدرنا قيمة سعر سهم العثيم عند 107 ريال سعودي.
113.80	%40	مكرر الربحية	
107.04	%100	التقييم	



النظراء الإقليميون	الدولة	الكود	السعر السوقي (بالريال السعودي)	القيمة السوقية (بالمليار ريال سعودي)	مكرر الربحية	المبيعات (بالمليون ريال سعودي)	صافي الربح (بالمليون ريال سعودي)
أسواق العثيم	السعودية	4001	113.8	10.24	27.25	8,585.71	375.89
إكسترا	السعودية	4003	56.3	3.38	16.36	5,309.34	206.46
ساكو	السعودية	4008	44.6	1.61	29.67	1,445.56	54.11
جرير	السعودية	4190	146.2	17.54	17.50	8,878.05	1,002.73
صافولا	السعودية	2050	43.5	23.23	36.18	22,975.16	642.06

النسب المالية	2018 فعلي	2019 فعلي	2020 تقديري	2021 متوقع	2022 متوقع	2023 متوقع	2024 متوقع
العائد على متوسط الأصول (%)	8.85%	8.27%	7.55%	7.50%	7.44%	7.68%	7.96%
العائد على متوسط حقوق المساهمين (%)	21.59%	23.46%	23.26%	23.74%	26.26%	29.61%	0.00%
هامش الأرباح قبل الزكاة (%)	4.74%	4.49%	4.35%	4.35%	4.36%	4.40%	4.45%
هامش صافي الربح (%)	4.12%	4.26%	4.22%	4.22%	4.23%	4.27%	4.32%
نمو الإيرادات (%)	3.78%	8.81%	7.16%	6.19%	5.78%	7.10%	6.77%
توزيعات الأرباح للسهم	1.50	4.50	3.00	3.00	4.50	6.00	6.00

قائمة الدخل	2018 فعلي	2019 فعلي	2020 تقديري	2021 متوقع	2022 متوقع	2023 متوقع	2024 متوقع
اجمالي إيرادات	7,504	8,166	8,751	9,293	9,830	10,527	11,240
تكلفة الإيرادات	(5,973)	(6,477)	(6,941)	(7,371)	(7,796)	(8,350)	(8,915)
مجمل الربح	1,531	1,689	1,810	1,922	2,033	2,177	2,325
مصاريف البيع والعمومية والإدارية	(1,283)	(1,376)	(1,474)	(1,556)	(1,637)	(1,742)	(1,849)
الزكاة	(9)	(11)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)
صافي الربح	309	348	369	392	416	450	485

قائمة المركز المالي	2018 فعلي	2019 فعلي	2020 تقديري	2021 متوقع	2022 متوقع	2023 متوقع	2024 متوقع
الموجودات المتداولة	1,316	1,288	1,460	1,811	2,043	2,161	2,313
الموجودات غير المتداولة	2,332	3,478	3,555	3,628	3,695	3,806	3,909
اجمالي الموجودات	3,648	4,766	5,015	5,440	5,738	5,967	6,222
المطلوبات المتداولة	1,827	1,968	1,929	2,055	2,178	2,335	2,494
المطلوبات غير المتداولة	121	1,273	1,461	1,638	1,802	1,965	2,116
اجمالي حقوق المساهمين	1,699	1,525	1,624	1,746	1,757	1,667	1,612
اجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	3,648	4,766	5,015	5,440	5,738	5,967	6,222

## دليل التقييمات

زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.	شراء
زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.	زيادة المراكز
ستظل القيمة في نطاق (ارتفاع\انخفاض بنسبة 10%) خلال فترة 52 أسبوعاً.	الحياد
انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.	تخفيض المراكز
انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.	بيع

## إتقان كابيتال

برج ذا هيدكوارترز بزنس بارك، طريق الكورنيش، حي الشاطئ،

صندوق بريد 8021، جدة 21482،

المملكة العربية السعودية

هاتف: 966 12 510 6030

فاكس: 966 12 510 6033

[info@itqancapital.com](mailto:info@itqancapital.com)

[www.itqancapital.com](http://www.itqancapital.com)

## الإفصاح وإخلاء المسؤولية

أعدت شركة إتقان كابيتال هذا البحث ("إتقان كابيتال") السعودية. تم إعداد هذا التقرير للاستخدام العام من قبل عملاء إتقان كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعه أو إرساله أو الإفصاح عنه، سواء بالكامل أو جزئياً، بأي شكل أو طريقة دون الموافقة الكتابية الصريحة من إتقان كابيتال. ويعد استلامك ومراجعتك لهذا البحث بمثابة موافقتك على عدم إعادة التوزيع أو النشر أو الإفصاح للأخريين عن المحتوى والراء والمعلومات والاستنتاجات الواردة في هذا التقرير قبل إفصاح شركة إتقان عن هذه المعلومات للجمهور العام. وتم الحصول على المعلومات الواردة في هذا البحث من عدة مصادر عامة، من المفترض أن تكون موثوقة بها، ولكننا لا نضمن دقتها. لا تقدم شركة إتقان كابيتال أي تعهدات أو ضمانات (صراحة أو ضمناً) بشأن البيانات والمعلومات المطروحة ولا تقدم شركة إتقان تلك المعلومات على أنها كاملة أو خالية من أي خطأ، أو على أنها غير مضللة أو على أنها صالحة لأي غرض خاص. فيوفر هذا البحث المعلومات العامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي مُعبر عنه بهذا التقرير عرضاً أو دعوة لتقديم عرض بيع أو شراء أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس من المقصود بهذا البحث إعطاء أي نصائح استثمارية شخصية ولا يؤخذ في الاعتبار أي أهداف استثمارية معينة خاصة بأية مؤسسة مالية أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص يعينه يستلم هذا التقرير. وعلى المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بصدد ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمارات أخرى أو استراتيجيات الاستثمار الواردة أو الموصى بها في هذا التقرير ويجب عليهم معرفة أنه قد لا تتحقق أي توقعات مستقبلية أدلى بها ضمن هذا التقرير. ويجب على المستثمرين معرفة أنه قد تتقلب قيمة الدخل المحقق من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، وقد يرتفع أو ينخفض سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ومن الممكن أن تؤثر تقلبات سعر الصرف سلباً على قيمة أو سعر أو الدخل المحقق من بعض الاستثمارات. وبناءً على ذلك، يمكن أن يستلم المستثمرون عائداً استثمارياً أقل من المبلغ المستثمر. قد يكون لشركة إتقان كابيتال أو مديرها أو واحدة أو أكثر من شركاتها التابعة (بما يشمل محللو البحث) منفعة مالية في الأوراق المالية الخاصة بالشركات المصدرة أو الاستثمارات المتعلقة بذلك، بما يشمل المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو الضمانات أو العقود المستقبلية أو الخيارات أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الأخرى. كما يجوز لشركة إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة من وقت لآخر أداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأية شركة واردة في هذا التقرير. لن تكون إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة أو موظفيها مسؤولين عن أي خسارة أو ضرر مباشر أو غير مباشر أو تبعية قد ينتج عن أي استخدام، مباشر أو غير مباشر، للمعلومات الواردة في هذا التقرير. كما قد يخضع هذا البحث وأي توصيات واردة فيه إلى التغيير دون إشعار مسبق. لا تتحمل إتقان كابيتال أية مسؤولية بصدد تحديث المعلومات الواردة في هذا البحث. لا يجوز تغيير أو نسخ أو إرسال أو توزيع كل أو أي جزء من هذا البحث بأي شكل وبأية طريقة. هذا البحث ليس موجهاً إلى أو مخصصاً للتوزيع على أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو مقيماً أو يقع في أي مكان أو ولاية أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو التوفر أو الاستخدام مخالفاً للقانون أو سيعرض إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة إلى أي متطلبات تسجيل أو ترخيص ضمن تلك الولاية القضائية.

إتقان كابيتال هي شركة مرخصة من هيئة السوق المالية السعودية | رخصة رقم 37-07058 وسجل تجاري رقم 4030167335