



التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٠٧,٤
التغير في السعر*	١٩,٣٪

المصدر: تداول * الأسعار كما في ٦ أكتوبر ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ (متوقع)	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
٧,٥٨٤	٦,٧٨١	٦,٢٠٠	٦,٠٣١	الإيرادات
١١,٨٪	٩,٤٪	٢,٨٪	٣,٤٪	النمو
١,٧٧٩	١,٥٥٩	١,٣٦١	١,٢٦٥	إجمالي الربح
٦٩٤	٦٣٩	٤٨٠	٥٢٢	الربح التشغيلي
٥٩٠	٥٣٤	٣٨٩	٤٤٠	صافي الربح
١٠,٣٪	٣٧,٢٪	١١,٥٪	١٠,٩٪	النمو
٥٠٧	٥٢٨	٣٨٩	٤٤٠	صافي الربح - معدل لحقوق الأقلية
٤,٠٪	٣٥,٥٪	١١,٥٪	١٠,٩٪	النمو
٦,٣٤	٦,٦٠	٤,٨٧	٥,٥٠	ربح السهم - معدل لحقوق الأقلية
٥,٠	١٠,٠	٣,٣	٣,٩	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٥ (متوقع)	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٢٢,٥٪	٢٢,٠٪	٢٢,٠٪	٢١,٠٪	هامش إجمالي الربح
٩,١٪	٩,٤٪	٧,٧٪	٨,٧٪	هامش الربح التشغيلي
٦,٧٪	٧,٨٪	٦,٣٪	٧,٣٪	هامش صافي الربح
١٤,٢	١٣,٢	١٨,٢	١١,٨	مكرر الربحية* (مرة)
٣,٣	٣,٥	٥,٥	٤,٩	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١١,٥	١١,٢	١٥,٠	١١,٣	مكرر EV/EBITDA (مرة)
٥,٦٪	١١,٣٪	٣,٧٪	٥,٧٪	عائد توزيع الأرباح

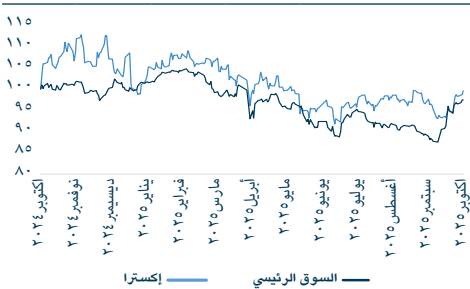
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال * - معدل لحقوق الأقلية

أهم البيانات السوقية

٧,٢٥	القيمة السوقية (مليار)
٢٢,٢٢٪	الأداء السعري منذ بداية العام
٨٣,٤ / ١٠٥,٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٨٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

٩١١ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.iran@aljazaricapital.com.sa

حققت إكسترا نتائج قوية بدعم من قطاع التمويل؛ نستمر في التوصية "زيادة المراكز"

انخفض صافي ربح إكسترا للربع الثالث ٢٠٢٥ بنسبة ٨,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق لكنه ارتفع عن الربع السابق بنسبة ٣٤,٠٪ ليصل إلى ١٤٢,٨ مليون ريال سعودي. جاء الانخفاض نتيجة بيع نحو ٣٠٪ من حصة الشركة في تسهيل عبر الاكتتاب العام الأولي؛ ارتفع صافي الربح قبل حقوق الأقلية بنسبة ٧,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٣٤,٣٪ عن الربع السابق. جاء صافي الربح للربع الثاني ٢٠٢٥ بالتوافق مع توقعاتنا إلى حد كبير (أعلى بنسبة ٠,٨٪). ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة ١١,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق لكنها انخفضت عن الربع السابق بنسبة ١٥,٦٪ إلى ١,٧٧٩,٣ مليون ريال سعودي (أقل بنسبة ٣,٢٪). ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٦٪ لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ٠,٩٪ إلى ٥٩٠,١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بنسبة ٥,٤٪. جاء الارتفاع نتيجة ارتفاع هامش إجمالي الربح بمقدار ٠,٨٣ نقطة أساس إلى ٢٥,٢٪ بدعم من زيادة حصة قطاع التمويل الاستهلاكي ذو الهامش المرتفع. على الرغم من ارتفاع معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٤٤ نقطة أساس إلى ١٤,٤٪، ارتفع هامش الربح التشغيلي خلال نفس الفترة بنحو ٣٩ نقطة أساس بسبب تحسن هامش إجمالي الربح. ارتفع صافي ربح تسهيل بنسبة ٣٨,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٣٦,٤٪ عن الربع السابق ليصل إلى ٨١,٦ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بنسبة ١٦,٢٪. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة انخفاض مصاريف المخصصات. يدعم فرص الاستثمار لدى إكسترا (١) الشراكة مع بنده و(٢) تزايد الفروع التي تقدم خدماتها مباشرة و(٣) استمرار التحول نحو التجارة الإلكترونية و(٤) تجدد الزخم في قطاع التمويل الاستهلاكي و(٥) مشروع تسهيل للتقنية المالية المشترك مع "NowPay". يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ عند ١٤,٢ مرة وعائد توزيعات أرباح بنسبة ٥,٦٪، بالتالي نرى أن هناك فرصة لإعادة تقييم السهم. نستمر في التوصية لسهم إكسترا على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١٠٧,٤ ريال سعودي للسهم.

- انخفض صافي ربح إكسترا في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٧٪ إلى ١٤٢,٨ مليون ريال سعودي لكنه ارتفع عن الربع السابق بنسبة ٣٤,٠٪. جاء الانخفاض نتيجة بيع نحو ٣٠٪ من حصة الشركة في تسهيل عبر الاكتتاب العام الأولي؛ ارتفع صافي الربح قبل حقوق الأقلية بنسبة ٧,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٣٤,٣٪ عن الربع السابق. جاء صافي الربح للربع الثاني ٢٠٢٥ بالتوافق مع توقعاتنا إلى حد كبير (أعلى بنسبة ٠,٨٪). باستثناء عكس الأرباح غير المتكررة التي تم في الربع الثالث ٢٠٢٤، ارتفع صافي الربح قبل وبعد حقوق الأقلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ١٩,٤٪ و ٢,٠٪ على التوالي.
- ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٨٪ لكنها انخفضت عن الربع السابق بنسبة ١٥,٦٪ لتصل إلى ١,٧٧٩,٣ مليون ريال سعودي أقل بنسبة ٣,٢٪ عن توقعاتنا ويعود هذا التحسن في الإيرادات إلى قوة أداء قطاعي تمويل الأفراد والتمويل الاستهلاكي، حيث سجل نموًا عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ١٠,٥٪ و ٢٢,٢٪ على التوالي. في قطاع الأفراد، شهدت القنوات الثلاث (صالات العرض، وكليكس، والمبيعات عبر الإنترنت) نموًا جيدًا، مدفوعة بحملات اليوم الوطني والعودة إلى المدارس.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٦٪ لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ٠,٩٪ إلى ٥٩٠,١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بنسبة ٥,٤٪. جاء الارتفاع نتيجة ارتفاع هامش إجمالي الربح بمقدار ٠,٨٣ نقطة أساس إلى ٢٥,٢٪ بدعم من زيادة حصة قطاع التمويل الاستهلاكي ذو الهامش المرتفع.
- ارتفع الربح التشغيلي للشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٠٪ و ٢٨,٧٪ عن الربع السابق إلى ١٩٢,٢ مليون ريال سعودي (أقل من توقعاتنا بنسبة ٤,٥٪). على الرغم من ارتفاع معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٤٤ نقطة أساس إلى ١٤,٤٪، ارتفع هامش الربح التشغيلي خلال نفس الفترة بنحو ٣٩ نقطة أساس بسبب تحسن هامش إجمالي الربح.
- ارتفع صافي ربح تسهيل في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٨,٤٪ و ٣٦,٤٪ عن الربع السابق إلى ٨١,٦ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بنسبة ١٦,٢٪. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة انخفاض مصاريف المخصصات. ارتفعت الإيرادات خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٢٪ و ٣,٥٪ عن الربع السابق، أقل من توقعاتنا بنسبة ٢,١٪، بدعم من ارتفاع محفظة التمويل خلال نفس الفترة بنسبة ٢٩٪. ارتفع إجمالي الربح (صافي الدخل من التمويل) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٧٪ و ٣,٤٪ عن الربع السابق، أقل من توقعاتنا بنسبة ٢,٢٪، بدعم من توسع المحفظة على الرغم من التراجع المحتمل في هامش صافي الفوائد. وفقا للإدارة، جاء نمو صافي الربح بدعم من تحسن كفاءة المصاريف التشغيلية وانخفاض نسبة خسائر الائتمان المتوقعة.

النظرة العامة والتقييم: انخفض صافي ربح إكسترا في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٧٪، لكنه ارتفع عن الربع السابق بنسبة ٣٤,٠٪ إلى ١٤٢,٨ مليون ريال سعودي، وجاء الانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بسبب بيع نحو ٣٠٪ من حصة الشركة في تسهيل من خلال الاكتتاب العام الأولي، فيما ارتفع صافي الربح قبل حقوق الأقلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٠٪ و ٣٤,٣٪ عن الربع السابق. ارتفع صافي ربح تسهيل خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٨,٤٪ إلى ٨١,٦ مليون ريال سعودي بدعم من النمو الجيد في محفظة القروض والانخفاض المحتمل في تكلفة المخاطر ومعدل التكلفة إلى الدخل. يدعم فرص الاستثمار لدى إكسترا (١) الشراكة مع بنده و(٢) تزايد الفروع التي تقدم خدماتها مباشرة و(٣) استمرار التحول نحو التجارة الإلكترونية و(٤) تجدد الزخم في قطاع التمويل الاستهلاكي و(٥) مشروع تسهيل للتقنية المالية المشترك مع "NowPay". يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ عند ١٤,٢ مرة وعائد توزيعات أرباح بنسبة ٥,٦٪، بالتالي نرى أن هناك فرصة لإعادة تقييم السهم. نستمر في التوصية لسهم إكسترا على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١٠٧,٤ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢٤	الربع الثاني ٢٠٢٥	الربع الثالث ٢٠٢٥	التغير النمو السنوي	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٦٠٣,٤	٢١٢٤,٧	١٧٩٢,٣	١١,٨٪	١٥,٦٪	٣,٢-٪
إجمالي الربح	٣٩٠,٢	٤٥٥,٢	٤٥١,١	١٥,٦٪	٠,٩-٪	٥,٤٪
هامش إجمالي الربح	٢٤,٣٪	٢١,٤٪	٢٥,٢٪	-	-	-
الربح التشغيلي	١٦٥,٦	١٤٩,٣	١٩٢,٢	١٦,٠٪	٢٨,٧٪	٤,٥-٪
صافي الربح	١٥٦,٣	١٢٤,٥	١٦٧,٢	٧,٠٪	٣٤,٣٪	١,٤-٪
صافي الربح بعد حقوق الأقلية	١٥٦,٣	١٠٦,٥	١٤٢,٨	٨,٧-٪	٣٤,٠٪	٠,٨٪
ربح السهم	١,٩٥	١,٣٣	١,٧٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في 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 استثمارية 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 عمومًا 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 الأوراق المالية 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 والتصريحات 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. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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.