



شركة المواساة للخدمات الطبية (المواساة) تحديث النظرة الاستثمارية

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١١٠,٠
التغير في السعر*	٦,٤%

المصدر: تداول، الأسعار كما في ٨ أغسطس ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
الإيرادات	٢,٣٣٤	٢,٧٠٦	٢,٩٣٧	٣,٣٩٣
النمو %	٨,٩%	١٥,٩%	٨,٦%	١٥,٥%
صافي الربح	٥٩٩,٣	٦٦٦,٤	٧٣٠,٢	٨١٨,٧
النمو %	٣,٧%	١١,٢%	٩,٦%	١٢,١%
ربح السهم	٣,٠٠	٣,٣٣	٣,٦٥	٤,٠٩
توزيعات السهم	١,٥٠	١,٧٥	١,٩٠	٢,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
هامش إجمالي الربح	٢٥,١%	٢٤,٨%	٢٤,٧%	٢٤,٠%
هامش ربح التشغيل	٢٨,٤%	٢٨,٠%	٢٨,٨%	٢٧,٥%
هامش صافي الربح	٢٥,٧%	٢٤,٦%	٢٤,٩%	٢٤,١%
هامش EBITDA	٣٦,٣%	٣٦,١%	٣٦,٥%	٣٤,٩%
العائد على حقوق المساهمين	٢١,٧%	٢١,٥%	٢١,١%	٢١,٤%
مكرر الربحية (مرة)	٦٩,٧	٢٢,٦	٢٨,٣	٢٥,٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٧,٢	٦,٨	٥,٧	٥,٢
مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA	٥٠,١	٢٢,٦	٢٠,٠	١٨,١
عائد توزيع الأرباح	٠,٧%	١,٤%	١,٧%	١,٨%

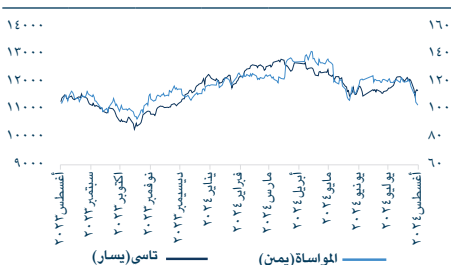
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار)	٢٠,٨
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %	-٧,٥%
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٩٢,٥ / ١٤٤,٠
عدد الأسهم القائمة (مليار)	٢٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل مالي

ابراهيم عليوات

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa

استقرار نمو صافي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٤ بالمقارنة السنوية بسبب انخفاض الهوامش إلى أدنى مستوى في ٥ سنوات؛ زيادة الطاقة الإستيعابية بنسبة ٣٩٪ تدعم النمو خلال المرحلة القادمة

أعلنت شركة المواساة للخدمات الطبية عن نتائج الربع الثاني ٢٠٢٤ بنمو سنوي يبلغ ١٤,٤٪ لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ١١,٠٪ ليصل إلى ١٥٢,٧ مليون ريال سعودي، تأثرت الأرباح بانخفاض هامش إجمالي الربح بمقدار ٢١٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و ٣٣٠ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٤٤,٥٪ نتيجة بدء تشغيل مستشفى المواساة للرعاية طويلة الأجل (١٠٠ سرير) في المدينة المنورة خلال النصف الأول ٢٠٢٤ والاستثمار بالخدمات المتخصصة. ارتفع معدل المصاريف التشغيلية إلى الإيرادات قليلا على أساس سنوي بمقدار ٣٠ نقطة أساس لكنه انخفض عن الربع السابق بمقدار ١٧٠ نقطة أساس ليصل إلى ١٩,٥٪. نتوقع أن تكون التوسعات القادمة المقرر تنفيذها في النصف الثاني ٢٠٢٥ في المنطقة الغربية في جدة (٣٠٠ سرير) وينبع (٢٠٠ سرير) محرك للنمو على المدى القريب؛ لتصل توقعات نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٦ إلى ١٣,٩٪. من المتوقع أن يؤدي التوسع في الرياض بمقدار ١٢٠ سرير بحلول ٢٠٢٨ إلى استمرار نمو الإيرادات على المدى الطويل بمعدل سنوي مركب خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٨ عند ١١,٤٪. نتوقع أن تؤدي زيادة عدد الأسرة بنحو ٣٩٪ إلى انخفاض هامش إجمالي الربح بشكل أكبر ليصل إلى ٤٦,٠٪ في ٢٠٢٥، انخفاض بمقدار ٢٥٠ نقطة أساس عن مستويات ٢٠٢٣. نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٥,٣٪ خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بدعم من الكفاءة التشغيلية. قمنا بتعديل السعر المستهدف لسهم المواساة إلى ١١٠,٠ ريال سعودي والتوصية على أساس "محايد".

جاء نمو الإيرادات وانخفاض المصاريف التشغيلية في الربع الثاني ٢٠٢٤ مقابل انخفاض هامش إجمالي الربح لأدنى مستوى في ٥ سنوات لتسجل صافي ربح عند ١٥٢,٧ مليون ريال: ارتفع صافي ربح المواساة بنهاية الربع الثاني ٢٠٢٤ بشكل طفيف عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٤٪ لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ١١,٠٪ ليصل إلى ١٥٢,٧ مليون ريال سعودي. جاءت نتائج المواساة بدعم من ارتفاع الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٠٪ لكنها انخفضت عن الربع السابق بنسبة ٤,٥٪ لتصل إلى ٦٩٠,٣ مليون ريال سعودي نتيجة تشغيل مستشفى المواساة للرعاية طويلة الأجل (١٠٠ سرير) في المدينة المنورة خلال النصف الأول ٢٠٢٤. أعلنت الإدارة تحسن الشروط التعاقدية مع العملاء مما دعم نمو الإيرادات خلال الربع. أدى توسع الشركة في المدينة المنورة بالإضافة إلى الاستثمارات بالخدمات المتخصصة إلى انخفاض هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٤ لتصل إلى مستويات عام ٢٠١٩ عند ٤٤,٥٪ (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢١٠ نقطة أساس و ٣٣٠ نقطة أساس عن الربع السابق). ارتفع معدل المصاريف التشغيلية إلى الإيرادات قليلا عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣٠ نقطة أساس لكنه انخفض عن الربع السابق بمقدار ١٧٠ نقطة أساس، وجاء تحسن الربح التشغيلي بدعم من ارتفاع الإيرادات الأخرى لتصل إلى ١٧٦,٢ مليون ريال سعودي (انخفاض ٠,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٩,٨٪ عن الربع السابق).

حملة التوسعات (٦٢٠ سرير إضافي) بنسبة ٣٩٪ من الطاقة الحالية تدعم توقعاتنا بنمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١١,٤٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨، فيما يستمر الضغط على هوامش إجمالي الربح: تسعى شركة المواساة إلى تعزيز تواجدتها في المنطقة الغربية عبر زيادة الطاقة الاستيعابية في المنطقة بإضافة ٥٠٠ سرير بحلول ٢٠٢٥. من المتوقع بدء تشغيل التوسعات في جدة، (تبلغ حصة المواساة ٥١٪) بإضافة ٣٠٠ سرير، بحلول الربع الثاني ٢٠٢٥؛ ثم التوسعات في ينبع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥. نتوقع أن تؤدي الضغوط الناتجة عن زيادة الطاقة الاستيعابية بنحو ٣١٪ إلى انكماش الهوامش إلى ٤٦,٠٪ مع نهاية ٢٠٢٥، انخفاض من ٢٠٢٣ بمقدار ٢٥٠ نقطة أساس. من جهة أخرى، نتوقع أن تؤدي التوسعات في النصف الثاني ٢٠٢٥ إلى نمو الإيرادات خلال الفترة بين ٢٠٢٣-٢٠٢٦ بمعدل نمو سنوي مركب ١٣,٩٪. تخطط الشركة إلى رفع الطاقة الاستيعابية لمستشفى الرياض في حي القادسية بمقدار ١٢٠ سرير، ليصل إجمالي الأسرة إلى ٢,٢٢٠ سرير بحلول ٢٠٢٨، ارتفاع بنسبة ٣٩٪ من العدد الحالي البالغ ١,٦٠٠ سرير. تعد حملة التوسع التي تنفذها شركة المواساة المحرك الرئيسي لنمو الإيرادات خلال الفترة بين ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب عند ١١,٤٪. نتوقع استمرار الضغط على هامش إجمالي الربح للفترة المتبقية من العام الحالي والعام القادم، وذلك بالتوافق مع الشركات المشابهة في القطاع التي لديها نفس التوسعات. من المرجح أن تتزامن الضغوط الحالية على هامش إجمالي الربح مع زيادة عدد الأسرة بنحو ٥٠٠ سرير في ٢٠٢٥، حيث من المتوقع تراجع الهوامش بنحو ٢٥٠ نقطة أساس إلى ٤٦٪ عن مستويات ٢٠٢٣ قبل أن تعود للنحسن إلى ٤٦,٦٪ في ٢٠٢٨، حيث من المتوقع أن تواجه ضغوطا خلال ٢٠٢٨ مع رفع الطاقة الاستيعابية المتوقعة مستقبلا بنحو ٥٠٪. بلغ هامش إجمالي الربح للنصف الأول ٢٠٢٤ عند ٤٦,٢٪. من المتوقع أن تراجع هامش الربح التشغيلي خلال ٢٠٢٨ لتصل إلى ٢٧,٥٪، تراجع عن العام ٢٠٢٣ بمقدار ٥٠ نقطة أساس بسبب تأثير التوسعات خلال نفس الفترة. نتوقع نمو صافي الربح خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب ١٥,٣٪.

النظرة العامة والتقييم: يُعد انكماش الهوامش بعد زيادة بنسبة ٦٪ في طاقتها الاستيعابية من أهم نتائج المواساة الأخيرة، بالإضافة إلى الاستثمار بالخدمات المتخصصة. مع ذلك، نتوقع المزيد من الانخفاض في هامش إجمالي الربح، نتيجة التوسعات في الطاقة الاستيعابية بنسبة ٣١٪ بحلول ٢٠٢٥. إضافة إلى ذلك، تتمتع شركة المواساة بأعلى هامش إجمالي ربح بين الشركات المشابهة في القطاع لآخر اثني عشر شهراً، لكن لا يزال هامش صافي الربح عند ٢٢,٥٪ متوافق تقريبا مع صافي ربح أفضل أربع شركات للرعاية الصحية التي يبلغ متوسط ربحها ٢٢,٧٪. مع ذلك، نتوقع أن تنكمش هامش صافي الربح، حيث من المتوقع انخفاض هامش صافي الربح لعام ٢٠٢٥ إلى ٢٤,١٪ من ٢٤,٦٪ للعام ٢٠٢٣. بسبب تأثير التوسعات. كانت مخاطر انخفاض تقييم بسبب المزيد من ضغوط الهوامش، إلا أننا نعتقد أن معدل صافي الدين إلى حقوق الملكية عند ٠,١٥ مرة (الأدنى بين الشركات المشابهة في القطاع) يوفر للشركة القدرة الجيدة على جمع الديون لدعم أي نقص في الاحتياجات النقدية الناتجة عن أي تدفقات نقدية تشغيلية محتملة؛ كما تدعم توزيعات الأرباح. تتضمن فرص ارتفاع التقييم احتمال نجاح مشاريع العيادات التي لا تزال قيد التصميم والترخيص. قمنا بتقييم السهم باستخدام منهج خصم التدفقات النقدية بوزن ترجيحي ٥٠٪ (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال = ٩,٥٪، النمو المستدام = ٢,٥٪) ومكرر ربحية بوزن ترجيحي ٥٠٪ (٣٢ مرة وفقا لمتوسط ٢٠٢٤-٢٠٢٥) للتوصل إلى تعديل السعر المستهدف إلى ١١٠,٠ ريال سعودي للسهم، مع التوصية على أساس "محايد".





البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٨	٢٠٢٧	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع					
٤,٦٤٧,٥	٤,٢٤١,٤	٣,٩٩٦,٨	٣,٣٩٣,٣	٢,٩٣٦,٩	٢,٧٠٥,٥	٢,٣٣٤,١	٢,١٤٤,١	٢,٠٤٥,٠	قائمة الدخل
%٩,٦	%٦,١	%١٧,٨	%١٥,٥	%٨,٦	%١٥,٩	%٨,٩	%٤,٨	%١٠,١	الإيرادات
(٢,٤٨١,٩)	(٢,٢٥٨,٢)	(٢,١٣٦,١)	(١,٨٣٣,٤)	(١,٥٦٤,٩)	(١,٣٩٢,٤)	(١,٢٣٥,٢)	(١,١٤٨,٤)	(١,٠٨٤,٧)	النمو عن العام السابق
٢,١٦٥,٥	١,٩٨٣,٢	١,٨٦٠,٧	١,٥٥٩,٨	١,٣٧٢,٠	١,٣١٣,١	١,٠٩٨,٩	٩٩٥,٨	٩٦٠,٣	التكاليف
(١٥٥,٣)	(١٥٠,١)	(١٤٥,٥)	(١٣٨,٧)	(١٠٤,٩)	(١١٠,٢)	(١١٧,٣)	(٩٨,٩)	(١٢٤,٣)	إجمالي الربح
(٤٥٩,٣)	(٤٤١,١)	(٤٣٥,٦)	(٤٢٨,٦)	(٣٦٣,٦)	(٣٣٧,٤)	(٣١٨,٥)	(٢٧٥,٠)	(٢٥٨,٢)	مصاريف البيع والتوزيع
-	-	-	-	-	-	-	-	-	المصاريف العمومية والإدارية
١,٥٥١,٠	١,٣٩٢,٠	١,٣٢٩,٧	٩٩٢,٥	٩٠٣,٥	٨٦٥,٤	٦٦٣,١	٦٣١,٩	٥٧٧,٨	إطفاء الأصول غير الملموسة
%١١,٤	%٨,٨	%٢٨,٩	%٩,٩	%٤,٤	%٣٠,٥	%٦,٦	%٧,٦	%٢٣,٨	الربح التشغيلي
٢٥,٥	٢٣,٢	٢١,٨	٢٢,٣	٢٢,٦	١٨,٩	٢٠,١	١٨,٥	١٣,١	النمو عن العام السابق
(٣٢,٠)	(٤١,٧)	(٤٦,٠)	(٤٨,٠)	(٥٦,٠)	(٤٦,٥)	(٢٢,٩)	(٨,٢)	(١٤,٠)	مصادر الدخل الأخرى
١,٥٤٤,٦	١,٣٧٢,٥	١,٣٥٥,٠	٩٦٦,٨	٨٧٠,٠	٨٣٧,٩	٦٦٠,٣	٦٣٣,٣	٥٧٦,٩	رسوم التمويل
(٥٦,١)	(٥١,٣)	(٤٨,١)	(٣٩,١)	(٣٠,٥)	(٣٠,٧)	(٢٣,٤)	(٢٣,٣)	(٣٣,٥)	الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية
١,٤٨٨,٥	١,٣٢٢,٣	١,٣٠٦,٩	٩٢٧,٧	٨٣٩,٦	٨٠٧,٢	٦٣٦,٩	٥٩٩,٩	٥٤٣,٤	أقلية غير مسيطرة
(٨١,١)	(٧٢,١)	(٦٥,٨)	(٥٠,٦)	(٥٠,٥)	(٣٨,٧)	(٢٧,٦)	(٢١,٧)	(١٥,٢)	الدخل قبل الزكاة
١,٤٠٧,٣	١,٣٥٠,٢	١,١٤١,١	٨٧٧,١	٧٨٩,١	٧٦٨,٥	٥٩٩,٣	٥٧٨,٢	٥٢٨,٢	الزكاة
%١٢,٦	%٩,٦	%٣٠,١	%١١,٢	%٢,٧	%٢٨,٢	%٣,٧	%٩,٥	%٢٥,٤	صافي الدخل
٦,٧٩	٦,٠٠	٥,٤٦	٤,٠٩	٣,٦٥	٣,٣٣	٣,٠٠	٢,٨٩	٢,٦٤	النمو عن العام السابق
٤,٤٠	٣,٩٠	٣,٣٠	٢,٥٠	١,٩٠	١,٧٥	١,٥٠	١,٣٨	١,٢٥	ربح السهم
									التوزيعات للسهم
									قائمة المركز المالي
									الأصول
١,١٦٩	٩١٦	٦٠١	٣٣٥	١٥٣	٤٩	١٤٤	١٥٧	١٦٠	النقد والأرصدة البنكية
١,٩٩٠	١,٨٨٦	١,٩٠٣	١,٧٦٤	١,٦٤٥	١,٥٥٠	١,٤٣٠	١,١٥٨	١,٠٣٥	أصول أخرى متداولة
٣,٥٦٥	٣,٦٢٥	٣,٦٣٨	٣,٥٩٥	٣,٣٦٤	٣,٠٤٦	٢,٨٠٨	٢,٤١٩	٢,٢٠٣	الممتلكات والمعدات
٤٥٩	٤٢٣	٤٠١	٣١٨	٢٨٤	٣٠١	٢٨٠	٣٢٥	٢٥٠	أصول غير متداولة أخرى
٧,١٨٣	٦,٨٥٠	٦,٥٤٣	٦,٠١٢	٥,٤٤٦	٤,٩٤٦	٤,٦٦٢	٤,٠٥٩	٣,٦٤٩	إجمالي الأصول
١,١٤٢	١,٠٩١	١,٠٥٤	٩٢٩	٧٥٢	٨٣١	٧٦٧	٦٤٠	٥٥١	المطلوبات وحقوق المساهمين
٤١٢	٦٢٢	٧٦١	٨١١	٧٥٣	٥٠٠	٦٢٨	٥٦٤	٥٧٥	إجمالي المطلوبات المتداولة
١٢٩	١٢٩	١٤٨	١٣٤	١٣٤	١٧٣	١٦٢	١٥٣	١٤٣	قروض طويلة الأجل
١٧٧	١٧٠	١٦٤	١٥٨	١٥٣	١٥٠	١٥٣	٩٨	١٠١	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	١,٠٠٠	١,٠٠٠	١,٠٠٠	أقلية غير مسيطرة
٦٣٠	٦٣٠	٦٣٠	٥٢١	٤٣٩	٣٦٦	٣٠٠	٣٠٠	٣٠٠	رأس المال المدفوع
-	-	-	-	-	-	-	-	-	احتياطي نظامي
-	-	-	-	-	-	-	-	-	احتياطيات أخرى
-	-	-	-	-	-	-	-	-	توزيعات الأرباح
٢,٦٨٣	٢,٢٠٨	١,٧٨٨	١,٤٦٠	١,٢١٤	٩١١	١,٦٢٣	١,٣٠٤	٩٧٩	أرباح مبقاة
٥,٣١٣	٤,٨٣٨	٤,٤١٧	٣,٩٨١	٣,٦٥٣	٣,٣٧٧	٢,٩٢٣	٢,٦٠٤	٢,٢٧٩	إجمالي حقوق المساهمين
٧,١٨٣	٦,٨٥٠	٦,٥٤٣	٦,٠١٢	٥,٤٤٦	٤,٩٣٠	٤,٦٣٤	٤,٠٥٩	٣,٦٤٩	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
									قائمة التدفقات النقدية
١,٦٥٠	١,٥٤٥	١,٣٢٨	١,٠٤٦	٩٣٢	٨١٤	٧٠٧	٦٨٣	٤٨٣	الأنشطة التشغيلية
(٢٧٤)	(٢٩٦)	(٣٩٩)	(٥١٣)	(٥٢٥)	(٤٧٥)	(٤٧٣)	(٤٤٦)	(٣١٩)	الأنشطة الإستثمارية
(١,١٢٣)	(٩٣٤)	(٦٦٣)	(٣٥٣)	(٣٠٢)	(٤٣٤)	(٢٤٧)	(٢٤٠)	(٢٠٨)	الأنشطة التمويلية
٢٥٣	٣١٥	٢٦٧	١٨١	١٠٤	(٩٥)	(١٢)	(٣)	(٤٤)	التغير في النقد
١,١٦٩	٩١٦	٦٠١	٣٣٥	١٥٣	٤٩	١٤٤	١٥٧	١٦٠	النقد في نهاية الفترة
									أهم النسب المالية
									نسب السيولة
٢,٨	٢,٦	٢,٤	٢,٣	٢,٤	١,٩	٢,١	٢,١	٢,٢	النسبة الحالية (مرة)
٢,٥	٢,٣	٢,١	٢,٠	٢,١	١,٧	١,٨	١,٨	١,٨	النسبة السريعة (مرة)
%٤٦,٦	%٤٦,٨	%٤٦,٦	%٤٦,٠	%٤٦,٧	%٤٨,٥	%٤٧,١	%٤٦,٤	%٤٧,٠	نسب الربحية
%٣٢,٣	%٣١,٧	%٣٠,٨	%٢٧,٥	%٢٨,٨	%٢٨,٠	%٢٨,٤	%٢٩,٠	%٢٨,٣	هامش إجمالي الربح
%٣٨,٨	%٣٨,٥	%٣٧,٧	%٣٤,٩	%٣٦,٥	%٣٦,١	%٣٦,٣	%٣٦,٢	%٣٥,٣	هامش الربح التشغيلي
%٢٩,٣	%٢٨,٣	%٢٧,٣	%٢٤,١	%٢٤,٩	%٢٤,٦	%٢٥,٧	%٢٧,٠	%٢٥,٨	هامش الربح قبل EBITDA
%١٩,٤	%١٧,٩	%١٧,٤	%١٤,٣	%١٤,٠	%١٣,٥	%١٣,٧	%١٥,٠	%١٥,١	هامش صافي الدخل
%٢٦,٨	%٢٥,٩	%٢٦,٠	%٢١,٤	%٢١,١	%٢١,٥	%٢١,٧	%٢٣,٧	%٢٤,٩	العائد على الأصول
									العائد على حقوق المساهمين
									معدل التغطية
٠,١	٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,٣	٠,٢	٠,٣	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
									نسب السوق والتقييم
٤,٤	٥,٠	٥,٣	٦,٣	٧,٣	٨,٥	١٨,٢	١٦,٥	١٣,٨	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
١١,٤	١٢,٩	١٤,٢	١٨,١	٢٠,٠	٢٣,٦	٥٠,١	٤٥,٦	٣٩,٠	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)
٦,٧٩	٦,٠٠	٥,٤٦	٤,٠٩	٣,٦٥	٣,٣٣	٣,٠٠	٢,٨٩	٢,٦٤	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٦,٦	٢٤,٢	٢٢,١	١٩,٩	١٨,٣	١٦,٤	٢٩,٢	٢٦,٠	٢٣,٨	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٠٣,٤	١٠٣,٤	١٠٣,٤	١٠٣,٤	١٠٣,٤	١١١,٨	٢٠٩,٠	١٧٣,٨	١٣٨,٠	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٢٠,٦٨٠	٢٠,٦٨٠	٢٠,٦٨٠	٢٠,٦٨٠	٢٠,٦٨٠	٢٢,٣٦٠	٤١,٨٠٠	٣٤,٦٦٠	٢٧,٦٠٠	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٣,٨	%٣,٢	%٢,٤	%١,٧	%١,٧	%١,٣	%٠,٧	%٠,٧	%٠,٧	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٥,٢	١٧,٢	١٨,٩	٢٥,٣	٢٨,٣	٣٣,٦	٦٩,٧	٦٠,١	٥٢,٣	مكرر الربحية (مرة)
٣,٩	٤,٣	٤,٧	٥,٢	٥,٧	٦,٨	٧,٢	٦,٧	٦,١	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصادر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة المالية



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@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 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 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 وقدرة تحملهم 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 مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها 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 الأفاق 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 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 القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد 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 مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩