



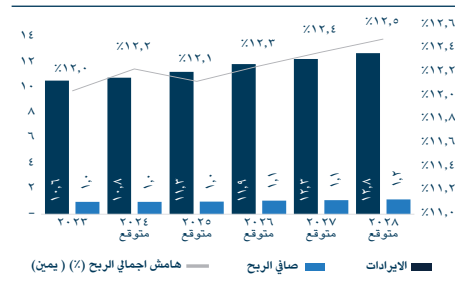
التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٤,٥
التغير في السعر*	١٤,١٪

المصدر: تداول الأسعار كما في ٢٩ أبريل ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية	٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع
الإيرادات	١٠,٨٣١	١١,٢٩٤	١١,٨٩٦	١٢,٣١٥
النمو	٢,٢٪	٤,٣٪	٥,٣٪	٣,٥٪
إجمالي الربح	١,٣٢٤	١,٣٦٩	١,٤٥٨	١,٥٢٣
الربح التشغيلي	١,٠٥٣	١,٠٧٥	١,١٥٥	١,٢١٠
صافي الربح	٩٧٤	٩٩٣	١,٠٧١	١,١٢٤
النمو	٠,١٪	١,٩٪	٢,٧٪	٤,٩٪
ربح السهم	٠,٨١	٠,٨٣	٠,٨٩	٠,٩٤
التوزيعات للسهم	٠,٨٠	٠,٨٠	٠,٨٠	٠,٩٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل ١: اتجاه الأرباح (مليار ريال)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع
هامش إجمالي الربح	١٢,٢٪	١٢,١٪	١٢,٣٪
هامش التشغيلي	٩,٧٪	٩,٥٪	٩,٧٪
هامش صافي الربح	٩,٠٪	٨,٨٪	٩,٠٪
مكرر الربحية (مرة)	١٥,٦٥	١٥,٣١	١٤,١٨
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٨,٨	٨,٥	٨,٢
EV/EBITDA (مرة)	١٣,١	١٢,٦	١١,٧
عائد توزيع الأرباح	٦,٣٪	٦,٣٪	٦,٣٪

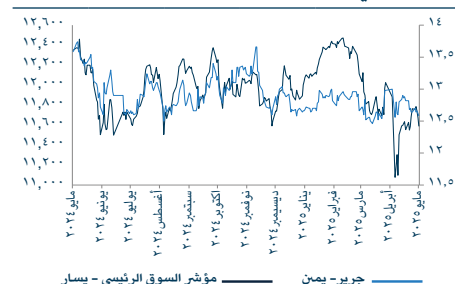
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	١٥,١
منذ بداية العام حتى تاريخه	٣٢,٢٪
المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٢,٣ / ١٣,٨
عدد الأسهم القائمة (مليون)	١٢٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.iran@aljziracapital.com.sa

ضغوط على الأداء من المنافسة وتغير تفضيلات المستهلك وتقلص الهوامش المرتفعة للمستلزمات المكتبية والمدرسية

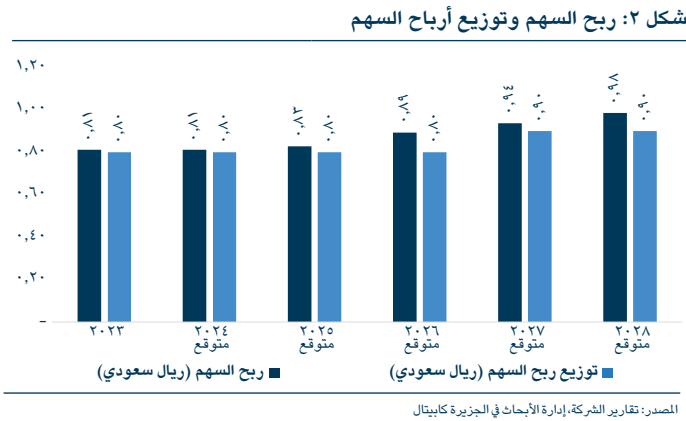
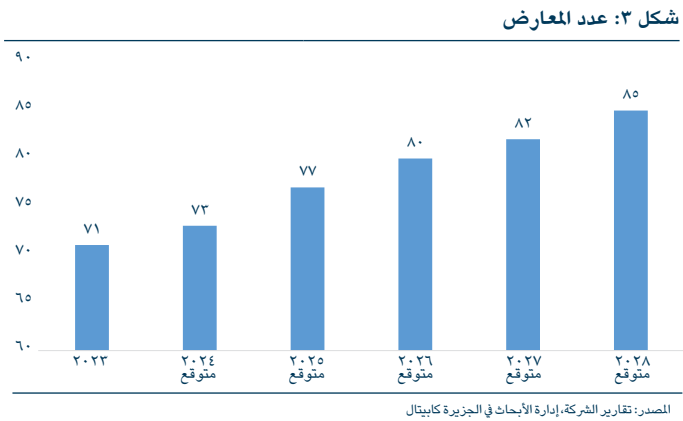
تتعرض جريز إلى زيادة في المنافسة في فئة المعارض وفي فئة التجارة الإلكترونية. تقدم جريز المزيد من العروض الترويجية والخصومات للحفاظ على حصتها السوقية مما يضغط على الهوامش. تفضيلات المستهلكين تتغير، حيث يزداد توجه الإنفاق باتجاه قطاع الضيافة والمطاعم ووسائل الترفيه الأخرى مثل الفعاليات الترفيهية والفعاليات الرياضية، بينما تراجع الإنفاق على الأجهزة الإلكترونية. أيضاً، تأثر قطاع اللوازم المدرسية والمكتبية عالية الهامش نتيجة لتسارع استخدام الأدوات الرقمية مثل الدفاتر الإلكترونية والأقلام الذكية والسبورات التفاعلية وخدمات الحوسبة السحابية والذكاء الاصطناعي. ستتأثر أيضاً مبيعات الهواتف الذكية بعد افتتاح معارض "أبل" خلال العام الحالي. بالرغم من ذلك، تحظى النظرة الاستثمارية لجريز تحظى بدعم من النمو القوي في مبيعات التجارة الإلكترونية والتوسع المستمر في افتتاح المعارض بالإضافة إلى عائد توزيعات الأرباح القوي للعام ٢٠٢٥ والذي يُقدر عند ٦,٣٪، وذلك على خلفية التدفق النقدي القوي وخلو المركز المالي من الدين. نتوقع أن تحقق الشركة صافي ربح للعام ٢٠٢٥ عند ٩٩٣ مليون ريال سعودي، بنمو ١,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق (نمو متوقع في صافي الربح للفترة ٢٠٢٤ - ٢٠٢٩ بمعدل سنوي مركب عند ٥,٠٪). نخفض في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف عند ١٤,٥ ريال للسهم.

أداء أضعف من المتوقع للربع الأول ٢٠٢٥ بسبب انكماش الهوامش نتيجة لزيادة مصاريف البيع والتسويق: تراجع صافي ربح جريز خلال الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٩٪ كما تراجع بنسبة ٢١,١٪ عن الربع السابق إلى ٢١٧ مليون ريال سعودي. كانت النتائج أقل من توقعاتنا البالغة ٢٣٥ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات البالغ ٢٢٢ مليون ريال سعودي بنسب ٧,٨٪ و ٦,٥٪ على التوالي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من انكماش هامش إجمالي الربح بمقدار ٥٨ نقطة أساس عن المتوقع، وذلك بسبب ارتفاع مصروفات العروض الترويجية والخصومات. ارتفعت المبيعات خلال الربع قليلاً بنسبة بلغت ٢,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق بينما انخفضت عن الربع السابق بنسبة ٥,٠٪ (أقل من توقعاتنا بنسبة ١,٥٪). كان ارتفاع المبيعات للربع نتيجة لزيادة مبيعات قطاع الهواتف الذكية وإيرادات خدمات ما بعد البيع. بالرغم من ذلك، انخفض متوسط المبيعات لكل معرض في الربع محل المراجعة بمعدل ١,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٣٦,٧ مليون ريال سعودي. ارتفع إجمالي الربح بنسبة ٢,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق (انخفاض ١٤,٢٪ عن الربع السابق) إلى ٣٠٢,٧ مليون ريال سعودي، بينما انخفض الربح التشغيلي بنسبة ٠,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق (انخفاض ١٩,٩٪ عن الربع السابق) إلى ٢٣٥,٧ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة لانكماش الهامش التشغيلي بمقدار ٣٠ نقطة أساس. كان الانكماش في الهامش التشغيلي ناتج عن ارتفاع مصاريف البيع والتسويق. افتتحت الشركة معرض جديد خلال الربع الأول ٢٠٢٥ في جدة، وآخر في مدينة الجبيل الصناعية، وذلك كبديل لمعرض حي الحويلات بالجبيل.

تباطأ نمو المبيعات بمعدلات من خاتمة واحدة: التأثير الأكبر كان من قطاع اللوازم المدرسية والمكتبية عالية الهوامش (انخفاض ١,٣٪ في ٢٠٢٤ عن العام السابق)، ومن المتوقع استمرار التراجع على المدى المتوسط: أثر التحول من المعارض التي تقدم خدماتها مباشرة إلى التجارة الإلكترونية وتسارع استخدام الأدوات الرقمية (الدفاتر الإلكترونية والأقلام الذكية والسبورات التفاعلية وخدمات الحوسبة السحابية والذكاء الاصطناعي) في المدارس والمكاتب سلباً على أداء شركة جريز. تباطأ نمو المبيعات في ٢٠٢٤ عن العام السابق إلى ٢,٢٪. تراجع مبيعات قطاع اللوازم المدرسية والمكتبية عالية الهامش (التي تمثل ١٠,٢٪ من إجمالي المبيعات) في ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ١٠,٣٪ فيما ارتفعت مبيعات قطاعات الهواتف الذكية والأجهزة الإلكترونية وغيرها من منتجات تقنية المعلومات والمنتجات الرقمية في ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسب ٣,٧٪ و ٤,٢٪ على التوالي. من حيث قنوات البيع، انخفضت مبيعات المعارض في ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ٢,٤٪ لتصل إلى ٧,٦ مليار ريال سعودي بسبب استمرار توجه العملاء نحو الشراء عبر المنصة الإلكترونية حيث ارتفعت مبيعات جريز عن العام السابق بنسبة ٢٥,١٪. ساهم إطلاق الإصدار الجديد من تطبيق مكتبة جريز في تعزيز أداء المنصة الإلكترونية. بالرغم من ذلك، انخفض متوسط المبيعات لكل معرض في ٢٠٢٤ بنسبة ١,٣٪ عن العام السابق ليصل إلى ١٥٠,٤ مليون ريال سعودي. نتوقع نمو مبيعات الشركة إلى مستويات قياسية خلال العامين ٢٠٢٥ و ٢٠٢٦ بنسب ٤,٢٪ و ٥,٣٪ على التوالي بدعم من إضافة معارض جديدة؛ ويتوقع استقرار مبيعات كل معرض دون تغيير.

اشتداد المنافسة أدى إلى الضغط على الهوامش (من المعارض ومن مواقع التجارة الإلكترونية): نتوقع استمرار العروض الترويجية والخصومات: أدى ارتفاع عدد منصات البيع الإلكترونية وزيادة عدد المعارض إلى زيادة شدة المنافسة بالنسبة لشركة جريز. تلجأ الشركة إلى العروض الترويجية والخصومات وتخفيض الأسعار للحفاظ على الحصة السوقية إلا أن هذا سيضغط على الهوامش. انخفض هامش إجمالي الربح خلال الأعوام الخمسة الأخيرة بنحو ٢٨٨ نقطة أساس إلى ١٢,٢٪ بحلول نهاية ٢٠٢٤، كما انخفض هامش الربح التشغيلي بنحو ٢٩٩ نقطة أساس إلى ٩,٧٪ بحلول نهاية ٢٠٢٤. استمر استقرار هامش إجمالي الربح خلال الربع الأول ٢٠٢٥ حول مستوى الربع المماثل من العام السابق عند ١١,١٪، فيما تراجع هامش الربح التشغيلي خلال نفس الفترة بنحو ٣٠ نقطة أساس إلى ٨,٧٪ بسبب ارتفاع مصاريف البيع والتسويق، حيث بلغت في الربع الأول ٢٠٢٥ ما نسبته ١,٨٪ من إجمالي المبيعات مقابل ١,٥٪ في الفترة المماثلة من العام السابق. نتوقع أن ينكمش هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي خلال ٢٠٢٥ عن العام السابق بنحو ١٠ نقاط أساس و ٢١ نقطة أساس إلى ١٢,١٪ و ٩,٥٪ على التوالي، حيث نتوقع أن يستمر ارتفاع مصاريف البيع والتسويق على المدى المتوسط.





تغير اتجاهات المستهلكين والافتتاح المقرر لمعارض "أبل" يشكلان عوامل ضغط رئيسية على المدى المتوسط؛ قد يكون التمويل الاستهلاكي عامل دعم على المدى البعيد: نشير إلى أن تغير تفضيلات الإنفاق الاستهلاكي والافتتاح المقرر لمعارض "أبل" يشكلان عوامل ضغط رئيسية لجريز على المدى المتوسط. يزداد توجه إنفاق المستهلكين باتجاه قطاع الضيافة والمطاعم ووسائل الترفيه الأخرى مثل الفعاليات الترفيهية والفعاليات الرياضية، بينما يتراجع الإنفاق على الأجهزة الإلكترونية. وفقا للبيانات الأخيرة الصادرة عن البنك المركزي السعودي (ساما)، ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع خلال فترة ١٢ شهرا الأخيرة عن الفترة المماثلة من العام السابق للمطاعم والمقاهي بنسبة ٦,٠٪، والمشروبات والأغذية بنسبة ٥,٠٪، والملابس والأحذية بنسبة ٧,٢٪، فيما انخفضت مبيعات الأجهزة الإلكترونية خلال نفس الفترة بنحو ١٣,٥٪. نتوقع أن يستمر هذا الاتجاه نظرا لتركيز استثمارات المملكة على الرياضات الجديدة والفعاليات الترفيهية تماشيا مع رؤية ٢٠٣٠. من المتوقع أن تفتتح "أبل" متجرها الإلكتروني في المملكة في ٢٠٢٥ و متجرها القائم في ٢٠٢٦، وسيكون لهذا أثر سلبي لأن منتجات أبل تشكل ٢٥-٣٠٪ من مبيعات الشركة إلا أن هوامشها منخفضة، من جهة أخرى، وقعت جريز مذكرة تفاهم غير ملزمة مع شركة أمان للخدمات المالية غير المصرفية والمدفوعات الإلكترونية (شركة أمان مصر) لتأسيس شركة تمويل استهلاكي برأس مال مبدئي يبلغ ١٠٠ مليون ريال سعودي، مما قد يدعم السهم لكننا ننتظر المزيد من التفاصيل قبل دمجها في تحليلنا.

استمرار تراجع نمو المبيعات وصافي الربح على المدى المتوسط: لن يستمر نمو المبيعات بمعدل من خانتين الذي شهده عام ٢٠٢٣ بدعم من خدمات "اشترى الآن وادفع لاحقا" في ٢٠٢٤، حيث تراجع نمو الإيرادات عن العام السابق بنسبة ٢,٢٪. نتوقع نمو الإيرادات على المدى المتوسط بمعدل سنوي مركب عند ٤,٢٪ خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٨ بسبب زيادة المنافسة وتغير تفضيلات المستهلكين. يعود نمو المبيعات إلى زيادة عدد المتاجر، حيث نتوقع أن تبلغ ٨٧ متجر بحلول ٢٠٢٩ بالإضافة إلى نمو مبيعات التجارة الإلكترونية نتيجة تخصيص تجربة المستخدم وتحديث أنظمة التجارة الإلكترونية الأساسية. نتوقع ارتفاع صافي الربح في ٢٠٢٥ عن العام السابق بنسبة ١,٩٪ إلى ٩٩٣ مليون ريال سعودي وبنسبة ٧,٩٪ في ٢٠٢٦ إلى ١,٠٧١ مليون ريال سعودي. نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب لمدة ٥ سنوات عند ٥,٠٪ وأن يتحسن هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي بمقدار ٤٥ و ٤٢ نقطة أساس إلى ١٢,٧٪ و ١٠,١٪ على التوالي بحلول عام ٢٠٢٩ (مقابل ١٢,٢٪ و ٩,٧٪ في ٢٠٢٤).

أحد أعلى توزيعات الأرباح في السوق الرئيسي يدعمها قوة التدفقات نقدية وميزانية عمومية خالية من الديون وانخفاض النفقات الرأسمالية: تتمتع جريز بمركز مالي خالية من الديون، وانخفاض حجم رأس المال (متوسط الإنفاق الرأسمالي ٠,٠٥ ريال سعودي للسهم في السنوات الخمس الماضية)، بالإضافة إلى قوة التدفق النقدي الحر (التدفق النقدي التشغيلي لعام ٢٠٢٤ بلغ ٩٣,٠٠ ريال سعودي للسهم)، مما يمكنها من تقديم أحد أعلى توزيعات الأرباح (بلغ متوسط التوزيعات في السنوات الخمس الماضية ٩٧٪) وعوائد توزيعات الأرباح في تاسي (بلغ متوسط العائد في السنوات الخمس الماضية ٥,١٪). نتوقع أن يبلغ عائد توزيعات الأرباح ٦,٣٪ في ٢٠٢٥ و ٦,٣٪ في ٢٠٢٦، مما يحد من مخاطر انخفاض سعر السهم.

النظرة الاستثمارية: من المتوقع أن تستمر شركة جريز في مواجهة التأثيرات السلبية الناتجة عن عدة عوامل، منها: (١) تحول تفضيلات المستهلكين نحو قطاع الضيافة والمطاعم ووسائل الترفيه الأخرى، (٢) زيادة أعداد المعارض ومواقع التجارة الإلكترونية مما ساهم في اشتداد المنافسة، و (٣) افتتاح معارض "أبل"، حيث تشكل منتجات أبل ما بين ٢٠٪ و ٢٥٪ من إجمالي المبيعات. بناء عليه، نتوقع أن يكون نمو الإيرادات وصافي الربح منخفض من خانة واحدة ونمو الهوامش بشكل طفيف على المدى المتوسط. يُعد إطلاق متاجر جديدة وعائد توزيعات أرباح جيدة بنسبة ٦,٣٪، وخطط دخول الشركة في قطاع التمويل الاستهلاكي من المحفزات الإيجابية الرئيسية للشركة.

التقييم: قمنا بتقييم جريز بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٣٪) ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٥ عند ١٧,٠ مرة. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٤,٥ ريال سعودي للسهم.

ملخص التقييم	القيمة العادلة	الوزن (%)	القيمة العادلة المرجحة
خصم التدفقات النقدية	١٤,٩	٥٠	٧,٥
مكرر الربحية	١٤,١	٥٠	٧,٠

السعر المستهدف الموصى به (ريال سعودي للسهم)

١٤,٥

الارتفاع/(الانخفاض)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في ٢٩ أبريل ٢٠٢٥



أهم البيانات المالية

٢٠٢٩ المتوقع	٢٠٢٨ المتوقع	٢٠٢٧ المتوقع	٢٠٢٦ المتوقع	٢٠٢٥ المتوقع	٢٠٢٤	٢٠٢٣	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
١٣,٢٠٤	١٢,٧٧٧	١٢,٣١٥	١١,٨٩٦	١١,٢٩٤	١٠,٨٣١	١٠,٥٩٥	الإيرادات
%٣,٣	%٣,٨	%٣,٥	%٥,٣	%٤,٣	%٣,٣	%١٢,٨	النمو السنوي
(١١,٥٣٠)	(١١,١٨٢)	(١٠,٧٩١)	(١٠,٤٣٩)	(٩,٩٢٤)	(٩,٥٠٦)	(٩,٣١٩)	تكلفة الإيرادات
١,٦٧٤	١,٥٩٥	١,٥٢٣	١,٤٥٨	١,٣٦٩	١,٣٢٤	١,٢٧٦	إجمالي الربح
%١٣,٧	%١٣,٥	%١٣,٤	%١٣,٣	%١٣,١	%١٣,٢	%١٣,٠	هامش إجمالي الربح
(١٦٨)	(١٦٣)	(١٥٧)	(١٥١)	(١٤٩)	(١٤٤)	(١٣٦)	المصاريف العامة والإدارية
(٢٤٩)	(٢٤١)	(٢٣٢)	(٢٢٥)	(٢١٥)	(٢٠٣)	(١٦٧)	مصاريف البيع والتسويق
٨٢	٧٩	٧٦	٧٤	٧٠	٧٦	٧٣	مصادر الدخل الأخرى
١,٣٣٩	١,٢٧٠	١,٢١٠	١,١٥٥	١,٠٧٥	١,٠٥٣	١,٠٤٥	الربح التشغيلي
%١٠,١	%٩,٩	%٩,٨	%٩,٧	%٩,٥	%٩,٧	%٩,٩	هامش الربح التشغيلي
(٥٦)	(٥٤)	(٥٣)	(٥٣)	(٥٣)	(٤٨)	(٤٣)	رسوم التمويل
١,٢٨٣	١,٢١٦	١,١٥٧	١,١٠٣	١,٠٢٢	١,٠٠٥	١,٠٠٢	الربح قبل الزكاة
(٣٧)	(٣٥)	(٣٣)	(٣٢)	(٢٩)	(٣١)	(٢٩)	الزكاة
١,٢٤٦	١,١٨١	١,١٢٤	١,٠٧١	٩٩٣	٩٧٤	٩٧٣	صافي الربح
%٥,٥	%٥,١	%٤,٩	%٧,٩	%١,٩	%٠,١	%٠,٣	النمو السنوي
١,٠٤	٠,٩٨	٠,٩٤	٠,٨٩	٠,٨٣	٠,٨١	٠,٨١	ربح السهم (ريال سعودي)
١,٠٠	٠,٩٠	٠,٩٠	٠,٨٠	٠,٨٠	٠,٨٠	٠,٨٠	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٩١	١٠٥	٦٣	٢٧	٢٩	٣٣	٥٠	النقد والأرصدة البنكية
٢,٧٥٤	٢,٦٧٠	٢,٥٧٦	٢,٤٩١	٢,٣٦٧	٢,٣١٦	٢,١٦١	أصول أخرى متداولة
١,٠٦٩	١,٠٥٤	١,٠٣٩	١,٠٢٤	١,٠٠٩	٩٩٥	٩٩٥	الممتلكات والمعدات
٨٥٥	٨٩١	٩١١	٩١٨	٩١٥	٩٢٩	٩٠٥	أصول غير متداولة أخرى
٤,٧٧٠	٤,٧٢٠	٤,٥٨٨	٤,٤٥٩	٤,٣٣١	٤,٢٧٣	٤,١١٠	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
١,٩٠٩	١,٩٣٧	١,٨٧٨	١,٨١٥	١,٧٣٦	١,٧٣٦	١,٥٧٢	مجموع المطلوبات المتداولة
٨٣٤	٨١٩	٨٠٥	٧٩٥	٧٩٠	٧٩٢	٧٦٧	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	رأس المال المدفوع
٨١٦	٧٧٧	٧٤٦	٧٢٢	٦٨٦	٦٥٧	٦٧٧	أرباح مبقاة
٢,٠٢٦	١,٩٦٤	١,٩٠٥	١,٨٤٩	١,٧٩٥	١,٧٤٥	١,٧٧٢	إجمالي حقوق المساهمين
٤,٧٧٠	٤,٧٢٠	٤,٥٨٨	٤,٤٥٩	٤,٣٣١	٤,٢٧٣	٤,١١٠	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية							
١,٤٦٨	١,٣٧٩	١,٣٠٦	١,٢٢١	١,١٤٠	١,١١٤	٦٨٩	نشاط التشغيل
(٧٩)	(٧٧)	(٧٤)	(٧١)	(٦٨)	(٦٣)	(٦٥)	نشاط الاستثمار
(١,٤٠٣)	(١,٢٦٠)	(١,١٩٦)	(١,١٥٣)	(١,٠٧٥)	(١,٠٦٩)	(١,٠٩٨)	نشاط التمويل
(١٤)	٤٢	٣٦	(٣)	(٤)	(١٨)	(٤٧٤)	التغير في النقد
٩١	١٠٥	٦٣	٢٧	٢٩	٣٣	٥٠	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
١,٥	١,٤	١,٤	١,٤	١,٤	١,٤	١,٤	النسبة الحالية (مرة)
٠,٤	٠,٤	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٤	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية							
%١٢,٧	%١٢,٥	%١٢,٤	%١٢,٣	%١٢,١	%١٢,٢	%١٢,٠	هامش إجمالي الربح
%١٠,١	%٩,٩	%٩,٨	%٩,٧	%٩,٥	%٩,٧	%٩,٩	هامش الربح التشغيلي
%١٢,٢	%١١,٩	%١١,٧	%١١,٤	%١١,٢	%١١,٤	%١١,٦	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء
%٩,٤	%٩,٢	%٩,١	%٩,٠	%٨,٨	%٩,٠	%٩,٢	هامش صافي الربح
%٢٦,٣	%٢٥,٤	%٢٤,٨	%٢٤,٤	%٢٣,١	%٢٣,٢	%٢٣,٣	العائد على الأصول
%٦١,٨	%٦١,٠	%٥٩,٨	%٥٨,٨	%٥٥,٦	%٥٦,٩	%٥٤,٠	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم							
١,٢	١,٢	١,٣	١,٣	١,٤	١,٥	١,٨	مكرر قيمة المنشأة إلى الإيرادات (مرة)
٩,٩	١٠,٥	١١,١	١١,٧	١٢,٦	١٣,١	١٥,٨	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)
١,٠	١,٠	٠,٩	٠,٩	٠,٨	٠,٨	٠,٨	ربح السهم (ريال سعودي)
١,٧	١,٦	١,٦	١,٥	١,٥	١,٥	١,٥	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٢,٧	١٢,٧	١٢,٧	١٢,٧	١٢,٧	١٢,٧	١٥,٦	السعر في السوق (ريال سعودي)*
١٥,١٩٢,٠	١٥,١٩٢,٠	١٥,١٩٢,٠	١٥,١٩٢,٠	١٥,١٩٢,٠	١٥,٤٣٢,٠	١٨,٦٩٦,٠	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٧,٨	%٧,٤	%٧,٠	%٦,٧	%٦,٢	%٦,٥	%٥,٣	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٢,٢	١٢,٩	١٣,٥	١٤,٢	١٥,٣	١٥,٨	١٩,٢	مكرر الربحية (مرة)
٧,٥	٧,٧	٨,٠	٨,٢	٨,٥	٨,٨	١٠,٦	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

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 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 الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني 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 الاثني 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 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 مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩