

ارتفاع هامش إجمالي الربح والتحسين التشغيلي يؤدي إلى نمو قوي في صافي الربح

ارتفع صافي ربح أمريكانا بنسبة 93.5% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 237 مليون ر.س، أعلى بكثير من توقعاتنا البالغة 157 مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات البالغ 143 مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا بسبب ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع وانخفاض المصاريف التشغيلية. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13.3% إلى 2,437 مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا بنسبة 1.7%)، جاء هذا التحسن بدعم من ارتفاع مبيعات الفروع القابلة للمقارنة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.7% (بدعم من توافق قائمة الطعام مع الثقافة المحلية مع تقديم أفكار جديدة ومبتكرة) وارتفاع عدد المطاعم بنسبة 4.2% خلال نفس الفترة. ارتفع إجمالي الربح بنسبة 19.4% عن الربع المماثل من العام السابق كما ارتفع هامش إجمالي الربح بنحو 284 نقطة أساس خلال نفس الفترة بسبب استراتيجيات التسعير الذكية وكفاءة عمليات المشتريات. انخفض معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 144 نقطة أساس إلى 43.4% (مقابل توقعاتنا البالغة 45.0%) وذلك بسبب قوة التحسن التشغيلي للشركة وكفاءة التكاليف الثابتة، كما ساهم تراجع نسبة التكاليف إلى أقل من مصاريف التشغيل في دعم صافي الربح.

ارتفع صافي ربح أمريكانا بنسبة 93.5% عن الربع المماثل من العام السابق لكن انخفض عن الربع السابق بنسبة 24.4% ليصل إلى 237 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 157 مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات البالغة 143 مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا بسبب ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع وانخفاض المصاريف التشغيلية. يعود نمو الأرباح عن الربع المماثل من العام السابق بشكل رئيسي إلى النمو القوي في المبيعات وارتفاع هامش الربح الإجمالي بمقدار 284 نقطة أساس (نتيجة لاستراتيجية التسعير الذكية)، وانخفاض نسبة المصاريف التشغيلية إلى المبيعات بمقدار 144 نقطة أساس (مما يعكس قوة التحسن التشغيلي للشركة وكفاءة التكاليف الثابتة) وتراجع نسبة التكاليف إلى أقل من مصاريف التشغيل.

ارتفعت الإيرادات في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13.3% لكنها تراجعت عن الربع السابق بنسبة 2.9% إلى 2,437 مليون ريال سعودي (ارتفاع 1.7% عن توقعاتنا البالغة 2,396 مليون ريال سعودي). جاء ارتفاع الإيرادات نتيجة تحسن مبيعات الفروع القابلة للمقارنة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.7% (بدعم من توافق قائمة الطعام مع الثقافة المحلية مع تقديم أفكار جديدة ومبتكرة) وارتفاع عدد المطاعم خلال نفس الفترة بنسبة 4.2% إلى 2,741 مطعم. افتتحت الشركة خلال الربع 10 فروع جديدة واستحوذت على 7 فروع من سلسلة مطاعم ملك الطاووق.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 19.4%، لكنه انخفض بنسبة 4.1% عن الربع السابق، إلى 1,357 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 1,303 مليون ريال سعودي بنسبة 4.1%. اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 284 نقطة أساس (انخفاض عن الربع السابق بمقدار 71 نقطة أساس) إلى 55.7%، أعلى بمقدار 129 نقطة أساس من توقعاتنا البالغة 54.4%. يعود ارتفاع هامش إجمالي الربح إلى استراتيجيات التسعير الذكية وكفاءة عمليات المشتريات.

ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 74.4% لكنه تراجع بنسبة 22.3% عن الربع السابق إلى 298 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 224 مليون ريال سعودي بنسبة 32.8%. اتسع هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 428 نقطة أساس (انخفاض عن الربع السابق بمقدار 305 نقاط أساس) إلى 12.2%، أعلى بمقدار 287 نقطة أساس من توقعاتنا البالغة 9.4%. انخفض معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 144 نقطة أساس إلى 43.4% (مقابل توقعاتنا البالغة 45.0%) وذلك بسبب قوة التحسن التشغيلي للشركة وكفاءة التكاليف الثابتة، ساهم تراجع نسبة التكاليف إلى أقل من مصاريف التشغيل في دعم نمو صافي الربح.

النظرة العامة والتقييم: حققت شركة أمريكانا نتائج قوية في الربع الأول 2026 بدعم من التحسن الملحوظ في هامش إجمالي الربح نتيجة كفاءة عمليات المشتريات وتحسن تسعير المنتجات وقوة التحسن التشغيلي. من المتوقع أن يرتفع صافي الربح خلال 2026 بمعدل من خاتين، كما يُتوقع تحسن هامش إجمالي الربح. تعتمد الشركة حالياً على استراتيجية مدروسة بعناية لزيادة عدد المطاعم والعلامات التجارية، حيث تُركز على تطوير مطاعم الخدمة السريعة العربية. يُتداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام 2026 عند 17.4 مرة. بالتالي، نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 2.45 ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول 2025	الربع الرابع 2025	الربع الأول 2026	التغير السنوي	التغير السنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	2,150	2,509	2,437	13.3%	2.9%	1.7%
إجمالي الربح	1,136	1,415	1,357	19.4%	4.1%	4.1%
هامش إجمالي الربح	52.8%	56.4%	55.7%	-	-	-
الربح التشغيلي	171	383	298	74.4%	22.3%	32.8%
صافي الربح	122	313	237	93.5%	24.4%	51.3%
ربح السهم	0.01	0.04	0.03	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	2.45
التغير	30.3%

المصدر: موقع تداول "الأسعار كما في 28 أبريل 2026"

البيانات المالية الرئيسية			
(مليون دولار أمريكي، ما لم يحدد غير ذلك)	2025	2024	2023
الإيرادات	2,509	2,197	2,413
النمو السنوي	14.2%	9.0%	1.5%
إجمالي الربح	1,365	1,167	1,262
الربح التشغيلي	283	192	291
صافي الربح	219	159	259
النمو السنوي	38.0%	38.8%	0.1%
ربح السهم (سنت)	2.60	1.88	3.08
ربح السهم (سنت)	2.40	1.50	2.10

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية			
	2025	2024	2023
هامش إجمالي الربح	54.4%	53.1%	52.3%
هامش دخل العمليات	11.3%	8.7%	12.1%
هامش صافي الربح	8.7%	7.2%	10.8%
مكرر الربحية (مرة)	16.7	32.3	27.8
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	7.5	13.0	16.4
مكرر EV/EBITDA (مرة)	6.8	11.5	13.5
عائد توزيع الربح إلى السعر	5.5%	2.6%	2.5%

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	
القيمة السوقية (مليار)	15.7
منذ بداية العام حتى تاريخه %	11.3%
السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع	1.62/2.43
عدد الأسهم القائمة (مليون)	8,423.6

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



محلل أول

فهد قرشي، CFA

+966 11 2256315

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
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، 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.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب 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 والكليّة 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 العادية أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيده 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 المبنية 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 العادية أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادية 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 الاتفاقيات 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، وأو الأطراف الذين التزموا باتفاقيات 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.