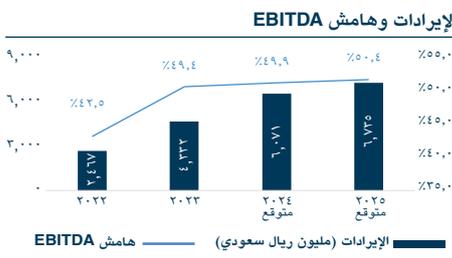


التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢٤,٣
التغير في السعر*	٪٢١,٧

المصدر: تداول، *الأسعار كما في ٢٩ سبتمبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية		٢٠٢٣	٢٠٢٢
مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)			
الإيرادات		٤,٣٣٢	٢,٤٦٧
النمو %		٪٧٥,٦	٪٦٢,٩
إجمالي الربح		١,٧١١	٨٩١
(EBITDA)		٢,١٣٩	١,٠٤٩
صافي الربح		٤٤٢	٣٩٠
النمو %		٪١٣,٢	٪٢٦,٢
ربح السهم		٠,٣٩	٠,٣٥
التوزيعات للسهم		٠,٠٠	٠,٠٠

المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب		٢٠٢٣	٢٠٢٢
هامش إجمالي الربح		٪٣٦,١	٪٣٩,٥
هامش EBITDA		٪٤٢,٥	٪٤٩,٤
هامش صافي الربح		٪١٥,٨	٪١٠,٢
العائد على حقوق المساهمين		٪١٧,٦	٪٧,٧
العائد على الأصول %		٪٢,٧	٪٢,٣
مكرر الربحية		عالي	عالي
مكرر القيمة الدفترية		م/ع	م/ع
مكرر EBITDA (مرة)		م/ع	م/ع
عائد توزيع الأرباح		م/ع	م/ع

المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية	
القيمة السوقية (مليار)	٢٣,٠
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %	٪١٥,٣-
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٤,٨٤ / ٢٦,١٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	١,١٢٩,١

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

استمرار التوسعات، مع عدم تأثر مسيرة النمو للشركة؛ الاستثمار بالتوصية "زيادة المراكز" مع رفع السعر المستهدف

حافظت شركة أديس القابضة (أديس) على مكانتها الرائدة في سوق منصات الحفر البحري، حيث توسع انتشارها الجغرافي حالياً إلى ١٠ أسواق واستحوذت مؤخراً على منصتي حفر في جنوب شرق آسيا. وقعت الشركة عقدين جديدين لثلاث منصات حفر من أصل ٥ منصات قامت أرامكو بتعليق العمل بها، ومن المتوقع أن تبدأ عملياتها التشغيلية في الربع الثالث ٢٠٢٤، مما يحد من تأثير تعليق العمل بهذه المنصات. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تؤدي خطة توسيع الأسطول على المدى المتوسط بإضافة منصات حفر بحرية في جنوب شرق آسيا والهند وقطر وتوقيع ٦ عقود لمنصات حفر برية في الكويت إلى نمو أديس على المدى المتوسط إلى الطويل. نتوقع أن يصل عدد منصات الحفر النشطة للشركة إلى ٨٧ منصة حفر في ٢٠٢٨ مقابل ٦٦ منصة حفر حالياً، مما سيؤدي إلى نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ٪١٣,٤ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨. من المتوقع تحسن هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء من ٪٤٩,٤ في ٢٠٢٣ إلى ٪٥١,٠ في ٢٠٢٨ فيما يتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ٪٣٠,٠، ارتفاعاً من ٤٤٢ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٣ إلى ١,٦٢٨ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٨. قمنا برفع السعر المستهدف لسهم أديس إلى ٢٤,٣ ريال سعودي ونستمر في التوصية "زيادة المراكز".

تضاعف صافي الربح تقريباً خلال الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من النمو الكبير في الإيرادات وترشيد النفقات التشغيلية، على الرغم من انكماش هامش إجمالي الربح: ارتفع صافي ربح أديس خلال الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٪٩٠,١ إلى ٢٠٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٩٠ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع الإيرادات عن المتوقع وانخفاض المصاريف العمومية والإدارية وانخفاض تكاليف التمويل. ارتفعت الإيرادات بنسبة ٪٤٨,٧ إلى ١,٥٢٥ مليون ريال سعودي، أعلى بقليل من توقعاتنا البالغة ١,٤٤٤ مليون ريال سعودي. جاء نمو الإيرادات بدعم من ارتفاع عدد منصات الحفر النشطة حيث تم تشغيل ١٩ منصة حفر من عقود أرامكو وإضافة منصات حفر في الهند والجزائر. تم تشغيل منصات الحفر البحرية الخمسة جزئياً التي علقت أرامكو العمل بها في الربع الثاني ٢٠٢٤ وساهمت في الإيرادات حيث بدأ تعليق العمل بها منذ مايو / يونيو. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٤ إلى ٪٣٧,٦ من ٪٣٩,٩ في الربع الثاني ٢٠٢٣، أقل من توقعاتنا بهامش ٪٣٨,٥. ارتفع الربح التشغيلي بنسبة ٪٤٨,٢ إلى ٤٧٢ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٤٤٦ مليون ريال سعودي. انكمش هامش الربح التشغيلي قليلاً بمقدار ١٠ نقاط أساس إلى ٪٢٠,٩ (بالتوافق مع توقعاتنا) وذلك بدعم من تباطؤ نمو المصاريف العمومية والإدارية نسبياً (ارتفاع ٪١٢,٣ عن الربع المماثل من العام السابق).

أديس القابضة في وضع جيد في سوق منصات الحفر على الرغم من ارتفاع المعروض بسبب تعليق أرامكو لمنصات الحفر: علقت أرامكو السعودية على الأقل ٢٥ عقد لمنصات حفر بحرية على مستوى القطاع حتى الآن بعد الإعلان عن إيقاف العمل بخطتها لزيادة الطاقة الإنتاجية القصوى المستدامة. أدى تعليق منصات الحفر إلى الحد من قلة المعروض في سوق منصات الحفر البحرية العالمية. من المتوقع أن يحافظ هذا على استقرار الأسعار اليومية على المدى القريب وذلك بخلاف التوقعات السابقة بارتفاع الأسعار. مع ذلك، نتوقع عدم تأثر فرص أديس طويلة المدى بتغير ظروف السوق مما يؤكد قدرة الشركة في ظل إعادة تشغيل ثلاث منصات حفر من أصل خمس تم تعليق العمل بها في عقود جديدة، كما نتوقع التعاقد على المنصتين المتبقيتين بحلول نهاية العام. أيضاً، تتفوق الأسعار الإيرادات اليومية للعقود الجديدة على متوسط أسعار الشركة.

استمرار توسعات أسطول منصات الحفر البحرية وعقود منصات الحفر البرية في الكويت سيؤدي إلى زيادة عدد منصات الحفر العاملة إلى ٨٧ منصة حفر بحلول ٢٠٢٨، مما يحقق إيرادات بمعدل نمو سنوي مركب ٪١٣,٤: أعلنت أديس مؤخراً الاستحواذ على ٢ من الحفارات الرافعة تحت التعاقد في جنوب شرق آسيا. يأتي هذا الاستحواذ بالتوافق مع خطة توسعات الشركة على المدى المتوسط والتي تشمل مضاعفة حجم أسطولها في جنوب شرق آسيا والهند إلى ١٠ منصات حفر وزيادة أسطولها في قطر إلى ٦ منصات. من المتوقع أن تضيق عمليات الاستحواذ الأخيرة ١٥٠ مليون ريال سعودي سنوياً إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء (EBITDA)، ونتوقع أن تبدأ هذه الحفارات في المساهمة في الأداء المالي لأديس في العام المقبل. وقعت الشركة على عقود ٦ منصات حفر بري في الكويت بقيمة إجمالية ٢,٤ مليار ريال سعودي لمدة تصل إلى ٦ سنوات. تضم الصفقة عقوداً جديدة لأربع منصات حفر للشركة في الكويت بالإضافة إلى وحدتين تم إنشاؤهما مؤخراً. بالتالي، نتوقع أن يصل مجموع عدد منصات الحفر النشطة للشركة بحلول ٢٠٢٨ إلى ٨٧ منصة حفر من ٦٦ منصة حفر حالياً. من المتوقع أن تؤدي زيادة عدد منصات الحفر النشطة واستمرار ارتفاع الأسعار اليومية لمنصات الحفر البحرية ومنصات الحفر البرية بمعدل نمو سنوي مركب ٪٤,٦ و ٪٢,٠ على التوالي للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ إلى نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ٪١٣,٤ خلال نفس الفترة.

استمرار تحسن هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) وهامش صافي الربح، فيما يؤثر ارتفاع الاستهلاك على هامش إجمالي الربح: سيؤدي ارتفاع الاستهلاك إلى الضغط على هامش إجمالي ربح الشركة هذا العام. نتوقع انخفاض هامش إجمالي الربح خلال العام ٢٠٢٤ إلى ٪٣٨,١ من ٪٣٩,٥ في ٢٠٢٣، ليعاود الاتساع إلى ٪٣٩,٣ في العام ٢٠٢٨. نتوقع تحسن هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء من ٪٤٩,٤ في ٢٠٢٣ إلى ٪٥١,٠ في ٢٠٢٨، بدعم من تحسن الكفاءة التشغيلية وزيادة الإيرادات لكل منصة نشطة بسبب ارتفاع معدلات الإيرادات اليومية للعقود الجديدة. من المتوقع ارتفاع هامش صافي الربح من ٪١٠,٢ في ٢٠٢٣ إلى ٪٢٠,١ في ٢٠٢٨، نتيجة نمو هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء والتراجعات المتوقعة في تكاليف التمويل بعد خفض أسعار الفائدة المحتمل. بالتالي، نتوقع ارتفاع صافي الربح بمعدل سنوي مركب عند ٪٣٠,٠، لترتفع من ٤٤٢ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٣ إلى ١,٦٢٨ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٨.

حفارات النشطة والأسعار اليومية

معايير التشغيل					
٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٨ متوقع
٦٧	٧٢	٧٧	٨١	٨٤	٨٧
٢٦	٢٧	٢٧	٢٨	٣٠	٣١
٤١	٤٥	٥٠	٥٣	٥٤	٥٦
الأسعار اليومية بالدولار الأمريكي (ألف)					
٤٣	٤٤	٤٤	٤٥	٤٦	٤٧
٦٣	٧٠	٧٦	٧٧	٧٨	٧٩

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

إجمالي الدين والرفع المالي



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

خطة النفقات الرأسمالية متوسطة المدى تتطلب المزيد من القروض لكن من المحتمل أن تتراجع المديونية على المدى البعيد: من المتوقع أن تتطلب خطة أديس للتوسعات استثمار بقيمة ٥,٥ مليار ريال سعودي، نتوقع تمويله عن طريق القروض. كما التزمت الشركة بتوزيع أرباح بنسبة ٦٠٪. مع ذلك، تُعد الشركة في وضع مالي جيد لسداد الديون الإضافية بسبب نمو التدفقات النقدية التشغيلية مع ضمان استمرار نمو التدفقات النقدية في المستقبل في ظل العقود القائمة والبالغة ٢٨ مليار ريال سعودي. نتوقع تراجع زخم النفقات الرأسمالية على المدى البعيد بعد ٢٠٢٦، كما نتوقع انخفاض الرافعة المالية (الديون/حقوق المساهمين) على المدى البعيد من ١,٩ مرة في ٢٠٢٣ إلى ١,٣ مرة في ٢٠٢٨.

النظرة الاستثمارية والتقييم: تتمتع شركة أديس بمكانة رائدة في سوق حفارات الرافعة البحرية المتميزة، كما أن تواجدها القوي في السوق وقدرتها على الفوز بعقود جديدة مع تاريخ من النجاح في تنفيذ استحواذات لمنصات حفر متعاقد عليها بكفاءة وتكاليف مقبولة. من المتوقع نمو إيرادات أديس بمعدل سنوي مركب ١٣,٤٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بسبب زيادة عدد منصات الحفر النشطة من ٦٦ منصة في الوقت الحالي إلى ٨٧ منصة بالإضافة إلى النمو التدريجي في معدل الإيرادات اليومية لكل حفارة. نتوقع ارتفاع متوسط الإيرادات اليومية لقطاع الحفر البحري بمعدل سنوي مركب ٤,٦٪ و ٢,٠٪ لقطاع الحفر البري للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨. من المتوقع ارتفاع هامش ربح الشركة قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء من ٤٩,٤٪ في ٢٠٢٣ إلى ٥١,٠٪ في ٢٠٢٨ بدعم من ارتفاع الكفاءة التشغيلية وارتفاع الإيرادات لكل منصة حفر نشطة نتيجة توقيع عقود جديدة بمعدل إيرادات يومية أعلى. نتوقع ارتفاع صافي الربح بمعدل سنوي مركب عند ٢٠,٠٪، ارتفاع من ٤٤٢ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٣ إلى ١,٦٣٨ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٨.

قمنا بتقييم سهم الشركة بوزن ترجيحي ٥٠٪ للتقييم على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,٢٪، نمو مستدام ٢,٥٪) ووزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس قيمة المنشأة إلى EBITDA وبسعر مستهدف **٢٤,٣ ريال سعودي للسهم**، لينتج عن ذلك ارتفاع محتمل في سعر السهم بنسبة ٢١,٧٪. بذلك، نستمر في توصيتنا **“زيادة المراكز”** للسهم. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية ٢١,٩ مرة ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء عند ١٠,١ مرة، مع عائد توزيع أرباح محتمل عند ٢,٥٪ وفقاً لتوقعاتنا للعام ٢٠٢٥. تتمثل المخاطر التي قد تؤثر على تقييمنا للشركة في (١) التأخير في تأمين عقود جديدة للمنصتين المتوقفتين المتبقيتين (٢) التباطؤ في سوق الحفارات البحرية مما يؤدي إلى انخفاض معدلات الإيرادات اليومية عن المتوقع (٣) ارتفاع الإنفاق الرأسمالي عن المتوقع بسبب ارتفاع تكلفة الاستحواذ لكل منصة. تتمثل الفرص الرئيسية التي قد تدعم التقييم في (١) التوسعات بشكل ملحوظ بنحو يفوق توقعاتنا (٢) الفوز بعقود لبرنامج توسع الغاز غير التقليدي من أرامكو (٣) تأمين عقود جديدة للمنصات المتوقفة بأسعار أعلى بكثير.

ملخص التقييم المختلط

السعر المستهدف	الوزن	السعر المستهدف الموزون
٢٤,٥	٥٠٪	١٢,٢
٢٤,١	٥٠٪	١٢,١
السعر المستهدف المركب		
٢٤,٣		
الارتفاع / الانخفاض (٪)		
٢١,٧٪		

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠
بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك								
قائمة الدخل								
٨,١٣٢	٧,٧١٥	٧,٢١٥	٦,٧٣٥	٦,٠٧١	٤,٣٣٢	٢,٤٦٧	١,٥١٤	١,٦٩٥
%٥,٤	%٦,٩	%٧,١	%١٠,٩	%٤٠,١	%٧٥,٦	%٦٢,٩	%١٠,٧-	
(٤,٩٣٥)	(٤,٦٨٨)	(٤,٧٨٢)	(٤,١١٦)	(٣,٧٥٩)	(٢,٦٢١)	(٩٧٥)	(١,٠٥٩)	
٣,١٩٧	٣,٠٣٨	٢,٨٣٣	٢,٦١٩	٢,٣١١	١,٧١١	٨٩١	٥٣٩	٦٣٧
(٥٤٢)	(٥٢٢)	(٤٩٥)	(٤٦٩)	(٤١٨)	(٣٧٠)	(٢٤٦)	(١٥٨)	(١٧٨)
٤,١٤٧	٣,٩٢٢	٣,٦٣٨	٣,٣٩٥	٣,٠٣١	٢,١٣٩	١,٠٤٩	٦٥٧	٦٨٠
%٥,٧	%٧,٨	%٧,٢	%١٢,٠	%٤١,٧	%١٠٤,٠	%٥٩,٥	%٣,٣-	
٢,٤٧٠	٢,٣٤٠	٢,١٦٩	١,٩٩٣	١,٧٣٣	١,٢٨٥	٣٣٤	(٢٠)	٣٦٦
%٥,٦	%٧,٨	%٨,٩	%١٥,٦	%٣٤,١	%٢٨٤,٣	م/غ	م/غ	
(٥١٥)	(٥٧٣)	(٦٧٧)	(٧٣٧)	(٧٥٥)	(٧١١)	(٣٠٢)	(٣٠٥)	(٢٤٥)
١,٩٤٨	١,٧٥٩	١,٥٣٥	١,٣٤٩	٩٥٣	٥٢٩	٤٦٨	١٤٩	١١٦
(٢٩٢)	(٣٦٤)	(٢٢٩)	(١٨٧)	(١٤٤)	(٧٧)	(٧١)	(٣٥)	(٣٤)
١,٦٣٨	١,٤٧٩	١,٣٨١	١,٠٤٧	٧٩٥	٤٤٢	٣٩٠	١٠٨	٧٤
%١٠,٨	%١٥,٤	%٢٢,٣	%٣١,٨	%٧٩,٧	%١٣,٣	%٢٦٢,٢	%٤٦,٥	
١,٤٥	١,٣١	١,١٣	٠,٩٣	٠,٧٠	٠,٣٩	٠,٣٥	٠,١٠	٠,٠٧
٠,٧٥	٠,٧٥	٠,٧٠	٠,٥٠	٠,٤٠	-	-	-	-
قائمة المركز المالي								
الأصول								
٢٣٤	٤٥٥	٦٩٠	٦٠٧	٧٦١	٤٣٢	١٩١	٢٣٣	٢٣٤
٣,٢٤٠	٢,٩٩٣	٢,٧٥٢	٢,٥١٨	٢,٢٢٤	١,٩٢٤	١,٥٠٠	٩١٨	٨٥٠
٣,٤٧٤	٣,٤٤٨	٣,٤٤٣	٣,١٣٥	٢,٩٨٤	٢,٣٥٦	١,٦٩١	١,١٥١	١,٠٨٤
١٨,٤٤٢	١٨,٤١٤	١٨,١٨٨	١٧,٦١٩	١٦,٨٧٢	١٦,١٥٠	١٢,٠٦٦	٥,٣٥٨	٣,٧٩٥
١٨٤	٢٥٢	٣٣٥	٤٢٣	٥٣٢	٦٤٤	٣٩١	٦٤	٧٣
٢٢,٥١٢	٢٢,٥٠٠	٢٢,٣٣٨	٢١,٥١٧	٢٠,٧٠٩	١٩,٤٣٢	١٤,٥٠١	٦,٦٩٢	٥,١٩٠
المطلوبات وحقوق المساهمين								
٢,٠٣٣	١,٩٦٧	١,٩١٢	١,٨٧٢	١,٨٢١	١,٦٣٩	١,٠٨٥	٤٩٧	٥٦٠
١,٠٩٠	١,٣٦٦	١,٤٠٠	١,٣٨٠	١,٣٦١	١,٥٠٨	١,٠٧٥	٤٨٠	٣٦٦
٣,١٢٢	٣,٣١٣	٣,٣١٢	٣,٢٥٢	٣,١٨٢	٣,١٤٧	٢,١٦١	٩٧٧	٩٥٦
١٧٥	٢٠٧	٢٥٠	٣٠٨	٣٨٦	٤٨٧	٢٧٠	٣٨	٥٢
١٠,٢٢٥	١٠,٧٣٦	١١,١٠٥	١٠,٧٠٣	١٠,٢٨٠	٩,١٧٠	٩,٥٧٥	٣,٦٣٨	١,١٤٥
١٠,٩١٧	١١,٤٩٧	١١,٩٥٨	١١,٦٧٩	١١,٤١٦	١٠,٤٩٨	١٠,٠٨٢	٣,٧٩٢	٢,٥٣١
١,١٢٩	١,١٢٩	١,١٢٩	١,١٢٩	١,١٢٩	١,١٢٩	١	-	-
٧,٢١٦	٦,٥٣٣	٥,٩١٠	٥,٤٩٩	٤,٩٥٤	٤,٦١٩	٢,٢٢١	١,٨٩٤	١,٦٦٧
٨,٤٤٥	٧,٦٦٢	٧,٠٣٩	٦,٥٥٨	٦,٠٨٣	٥,٧٤٨	٢,٢٢٢	١,٨٩٤	١,٦٦٧
٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٣٦	٣٠	٣٥
٢٢,٥١٢	٢٢,٥٠٠	٢٢,٣٣٨	٢١,٥١٧	٢٠,٧٠٩	١٩,٤٣٢	١٤,٥٠١	٦,٦٩٢	٥,١٩٠
قائمة التدفقات النقدية								
٣,٤٧٣	٣,٢٧٩	٣,٠٠٣	٢,٧٣٥	٢,٥٣٢	٢,٢٨٣	١,١٤٦	٣١٧	٦٢٠
(١,٤٧٧)	(١,٥٣٣)	(١,٨٠٤)	(١,٩٠٥)	(١,٨١٢)	(٣,٧٣٦)	(٦,٤٣٨)	(١,٤٦٤)	(٤٣٨)
(٢,٢١٧)	(١,٩٤٢)	(١,١١٦)	(٩٨٤)	(٣٩١)	١,٨٨٦	٥,٢٥٠	١,١٤٥	(٣٩٧)
(٢٢١)	(٢٣٥)	٨٤	(١٥٤)	٣٢٨	٤٣٢	(٤٢)	(١)	(٢١٤)
٢٣٤	٤٥٥	٦٩٠	٦٠٧	٧٦١	٤٣٢	١٩١	٢٣٣	٢٣٤
النقد في نهاية الفترة								
نسب السيولة								
١,١	١,٠	١,٠	١,٠	٠,٩	٠,٧	٠,٨	١,٢	١,١
١,٠	٠,٩	٠,٩	٠,٩	٠,٨	٠,٦	٠,٧	١,٠	٠,٩
نسب الربحية								
%٣٩,٣	%٣٩,٤	%٣٩,٣	%٣٨,٩	%٣٨,١	%٣٩,٥	%٣٦,١	%٣٥,٦	%٣٧,٥
%٣٠,٤	%٣٠,٣	%٣٠,١	%٢٩,٦	%٢٨,٤	%٢٩,٧	%١٣,٦	%١٣,٣	%٢١,٦
%٥١,٠	%٥٠,٨	%٥٠,٤	%٥٠,٤	%٤٩,٩	%٤٩,٤	%٤٢,٥	%٤٣,٤	%٤٠,١
%٢٠,١	%١٩,٢	%١٧,٨	%١٥,٥	%١٣,١	%١٠,٢	%١٥,٨	%٧,١	%٤,٣
%٧,٣	%٦,٦	%٥,٧	%٤,٩	%٣,٨	%٢,٣	%٢,٧	%١,٦	%١,٤
%١٩,٤	%١٩,٣	%١٨,٢	%١٦,٠	%١٣,١	%٧,٧	%١٧,٦	%٥,٧	%٤,٤
معدل التغطية								
١,٢٩	١,٥٠	١,٦٧	١,٧٥	١,٨٠	١,٨١	٤,٧٨	٢,٠٤	١,٤٩
نسب السوق والتقييم								
٤,٢	٤,٥	٤,٨	٥,١	٥,٦	٤,٩	م/غ	م/غ	م/غ
٨,٢	٨,٨	٩,٥	١٠,١	١١,٢	١٧,٥	م/غ	م/غ	م/غ
٢٢,٩٦٥	٢٢,٩٦٥	٢٢,٩٦٥	٢٢,٩٦٥	٢٢,٩٦٥	٢٧,٠٩٨	م/غ	م/غ	م/غ
١٤,٠	١٥,٥	١٧,٩	٢١,٩	٢٨,٩	٦١,٣	م/غ	م/غ	م/غ
٢,٧	٣,٠	٣,٣	٣,٥	٣,٨	٤,٧	م/غ	م/غ	م/غ
%٣,٧	%٣,٧	%٣,٤	%٢,٥	%٢,٠	%٠,٠	م/غ	م/غ	م/غ

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث شركة الجزيرة كابيتال، * أسعار السوق كما في ٢٤ سبتمبر ٢٠٢٤



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 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