



زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٩٢,٠
التغير في السعر*	٪١٠,٢

المصدر: تداول الأسعار كما في ٢٤ يونيو ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٣,٢٣٣	٣,٠٠٩	٢,٦٥٣	٢,١٥٢	الإيرادات
٪١٠,٧	٪١٣,٤	٪٢٣,٣	٪١٤,٩	النمو %
٣١٣,٤	٢٣٩,٦	١٨٠,٢	٧٥,٢	صافي الربح
٪٣٠,٨	٪٣٣,٠	٪١٢٩,٧	٪٣٣٧,١	النمو %
٣,٤١	٢,٦٠	١,٩٦	٠,٨٢	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٪٣٩,١	٪٣٨,٦	٪٣٨,٢	٪٣١,٦	هامش إجمالي الربح
٪٩,٤	٪٨,٠	٪٦,٨	٪٣,٥	هامش صافي الربح
٪٥,٩	٪٤,٦	٪٣,٧	٪١,٨	العائد على الأصول
٪١٦,٠	٪١٤,٢	٪١٢,١	٪٥,٦	العائد على حقوق المساهمين
٢٤,٥	٣٢,١	٤٢,٦	٣١,٢	مكرر الربحية (مرة)
٣,٧	٤,٤	٥,٠	١,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٤,٧	١٦,٣	١٩,٥	١٦,٨	EV/EBITDA (مرة)
٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار)	٧,٦٧
منذ بداية العام حتى تاريخه %	٪٤,٦-
المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٣٤,٤ / ٥١,٥
عدد الأسهم القائمة (مليار)	٩٢,٠٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم

ابراهيم عليوات

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

e.laiwat@Aljaziracapital.com.sa

استمرار قصة التحول بتعزيز الأعمال الأساسية وزيادة التشغيل والتوسعات؛ عوامل تدعم رفع توصيتنا إلى "زيادة المراكز"

تستمر شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية في رفع معدلات تشغيل التوسعات الجديدة، كما أنها تسعى أيضا إلى زيادة الأسرة التشغيلية بنحو ٢٥٠ سرير خلال عام ٢٠٢٤. مع إضافة ١٩٤ سرير إلى مرافق مستشفى جدة، نتوقع استمرار الزيادة في الإيرادات بمعدل سنوي مركب خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ يصل إلى ٩,٦٪. التواجد في المنطقة الغربية ومدن الحرمين سبب آخر لتعزيز الإيرادات في ظل التطلعات لتحقيق مبادرة رؤية المملكة ٢٠٣٠. بالإضافة لما سبق، نتوقع تحسن الهوامش على المدى البعيد بدعم من زيادة تشغيل المرافق ومبادرات خفض التكاليف. نتوقع استقرار هامش إجمالي الربح عند مستويات ٣٨,٥٪ إلى ٣٩,٩٪ في الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٨ قبل أن يعود للتحسن تدريجيا. كما نتوقع ارتفاع هامش الربح التشغيلي إلى ١٥,٤٪ في ٢٠٢٨ من ١٢,٩٪، لكنه قد يتعرض لبعض الضغوط بسبب التوسعة في جدة في عام ٢٠٢٦. لدى الشركة أعلى معدل ديون إلى حقوق المساهمين في القطاع، ونتوقع أن تصل تكاليف التمويل إلى أعلى مستوياتها التاريخية في ٢٠٢٤، قبل تخفيض مستويات المديونية تدريجيا في السنوات المقبلة. نتوقع احتمال أن تنخفض الحاجة للتمويل نتيجة تحسن الأداء المالي، ليعمل بذلك معدل صافي القروض إلى حقوق المساهمين إلى ٠,٣ مرة في ٢٠٢٨ من ١,٦ مرة في ٢٠٢٣. بالرغم من ذلك، ونظرا لأن الجهات الحكومية تشكل ٩٧٪ من الذمم المدينة للشركة، قد يؤدي تأخر سداد المستحقات إلى اللجوء إلى الاقتراض لتمويل رأس المال العامل. نتوقع استمرار السهم في مسار التحول الإيجابي، مع وجود فرص كبيرة لارتفاع التقييم إذا تحسنت الهوامش لتصل إلى المستويات السابقة التي شهدناها خلال الفترة من ٢٠١٤-٢٠١٦. وفقا لمكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٤,٥ مرة، نرفع من توصيتنا إلى "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٩٢,٠ ريال سعودي للسهم.

تغير توقعات نمو الإيرادات على المدى القريب والمتوسط بدعم من خطط زيادة عدد الأسرة، والاستفادة من أهداف مبادرة رؤية المملكة ٢٠٣٠ لزيادة أعداد الحجاج والمعتمرين: ارتفعت توقعاتنا لإيرادات شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية في ٢٠٢٤ بدعم من إضافة ٢٥٠ سرير في مرافق الشركة القائمة في الرياض (٥٠٠ سرير) والدمام (١٠٠ سرير) ومكة المكرمة (١٠٠ سرير). نتوقع نمو الطاقة الاستيعابية الحالية بنسبة ١٤,٠٪ بنهاية ٢٠٢٤ من الطاقة الاستيعابية الحالية البالغة ١,٤٣٤ سرير. من المتوقع تنفيذ خطة إضافة ٢٥٠ سرير تدريجيا خلال العام القادم أيضا؛ مما سيؤدي إلى نمو الإيرادات خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٥ بمعدل سنوي مركب ١٢,١٪ لتصل إلى ٣,٢٣٣ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٥ من ٢,٦٥٣ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٣. أيضا، سيؤدي مشروع التوسع في جدة إلى إضافة ١٩٤ سرير في المنشأة الرئيسية للمجموعة. من المتوقع أيضا تحسن حضور المجموعة في المنطقة الغربية التي تحقق منها الشركة ٥٠٪ من إيراداتها مع ارتفاع عدد زوار المنطقة في ظل أهداف مبادرة رؤية المملكة ٢٠٣٠ لزيادة عدد الحجاج والمعتمرين إلى ٣٠ مليون (مقابل ١٢,٦ مليون في ٢٠٢٣). نتوقع أن تحقق المجموعة نموا في الإيرادات بمعدل سنوي مركب ٩,٦٪ خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بدعم من التوسعات والإقبال في المنطقة الغربية.

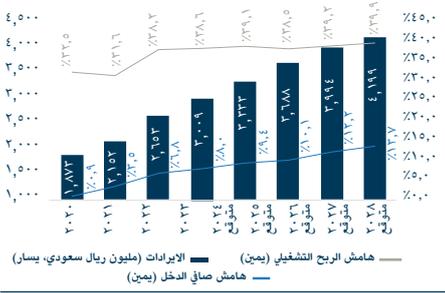
التوقعات بأن يساهم نموذج الرعاية الصحية القائم على القيمة بتحسين هامش إجمالي الربح بالتدريج مع ارتفاع معدلات تشغيل المرافق الجديدة، فرصة كبيرة لارتفاع التقييم في حالة تعافي الهوامش إلى المستويات السابقة التي شوهدت خلال الفترة ٢٠١٤-٢٠١٦: نتوقع أن يؤدي التركيز على كفاءة التكلفة في شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية إلى رفع هامش إجمالي الربح إلى مستويات قريبة من مستويات العام ٢٠١٧ مع مواجهة ضغوط التكاليف ذات العلاقة بالتوسعات. نتوقع أن تتوسع هامش إجمالي الربح بنحو ٩٠ نقطة أساس بدءا من ٢٠٢٣ لتصل إلى ٣٩,١٪ في ٢٠٢٥ قبل مواجهة بعض الضغوط خلال ٢٠٢٦ بسبب التوسع الجديد في جدة. نتوقع أيضا استقرار هامش إجمالي الربح عند مستويات ٣٨,٥٪ إلى ٣٩,٩٪ في الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٨ قبل أن يعود للتحسن تدريجيا. نرى أن هناك فرص كبيرة أمام المستثمرين لارتفاع التقييم إذا تحسنت الهوامش لتصل إلى المستويات السابقة التي شهدناها خلال الفترة من ٢٠١٤-٢٠١٦ التي كانت في نطاق ٥٠٪. في حال اقتربت شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية من هذه النطاقات، بسبب مزيج من رفع الأسعار والكفاءة التشغيلية والتوسعات الناجحة وتحسن معدلات التشغيل؛ يمكن أن يستفيد السهم بشكل كبير من التغيرات في الهوامش. قد يؤدي هامش إجمالي الربح الافتراضي بنسبة ٥٠٪ في ٢٠٢٨ (والذي تم تجاوزه سابقا) إلى ربح إضافي بقيمة ٤,٦ ريال سعودي للسهم لتلك السنة وفقا لتقديرنا. أيضا، نتوقع أن يتسع هامش الربح التشغيلي بمقدار ١,٦ نقطة مئوية من الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٥ ليصل إلى ١٣,٨٪ من ١٢,٩٪ قبل أن ينخفض إلى ١٣,٨٪ في ٢٠٢٦ ويتحسن تدريجيا بعد ذلك. نتوقع أن يتحسن معدل النفقات التشغيلية إلى الإيرادات تدريجيا ليصل إلى ٢٤,٥٪ في ٢٠٢٨ مقابل ٢٥,٣٪ في ٢٠٢٣، واعتبار عكس مخصصات الخسائر الائتمانية بقيمة ٢٣,١ مليون ريال سعودي خلال الربع الأول ٢٠٢٤ حدث غير متكرر.

ارتفاع المديونية في المركز المالي بسبب إصدار الصكوك؛ توقعات بأن تصل تكاليف التمويل إلى ذروتها؛ وقد يؤدي المزيد من انخفاض المديونية وانخفاض تكاليف التمويل إلى زيادة قيمة حقوق المساهمين؛ نتوقع أن تصل تكاليف التمويل للشركة إلى ذروتها في ٢٠٢٤ إلى ٢٠٤,١ مليون ريال سعودي بعد إصدار صكوكها بقيمة ١ مليار ريال سعودي. مع ذلك، نتوقع أن تتراجع تدريجيا احتياجات التمويل في ظل تحسن توليد التدفقات النقدية التشغيلية، ومع ذلك تستمر الحاجة إلى التمويل قبل البدء في التوسعات المقررة. من المتوقع أن ينخفض معدل القروض إلى حقوق المساهمين من ١,٦ مرة في ٢٠٢٣ إلى ١,٣ مرة في ٢٠٢٤ قبل أن تنخفض بعد ذلك بأسرع من ارتفاعها. أيضا، في حال استردت شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية صكوكها قبل تاريخ الاستحقاق أو استردت جزءا منها في حال صدور بيانات تظهر انحسار التضخم، قد تنخفض تكاليف أسعار الفائدة لدى الشركة أكثر؛ تحمل شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية أعلى معدل صافي القروض إلى حقوق المساهمين في القطاع مقارنة بالشركات المشابهة عند ١,٤٢ مرة مقارنة بمتوسط القطاع عند ٠,٢٩ مرة.



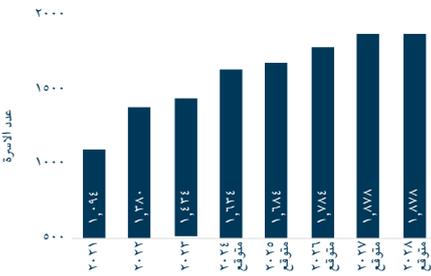


شكل ١. من المتوقع استمرار الأداء بسبب التوسع وكفاءة الهوامش الداعمة لخفض تكاليف التمويل.



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة المالية

شكل ٢. توقعات بزيادة عدد الأسرة وزيادة الطاقة الاستيعابية الناتجة عن توسعات المنشآت الحالية.



المصدر: الجزيرة كابيتال، إحصاءات الشركة

رأس المال العامل يواجه مخاطر تأخر السداد من وزارة الصحة، مما يؤدي إلى زيادة الحاجة إلى تمويل رأس المال العامل: تشكل الذمم المدينة للجهات الحكومية نحو ٩٧٪ من إجمالي الذمم المدينة لدى شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية، بالرغم من أن وزارة الصحة تشكل نحو ٥٤٪ فقط من الإيرادات؛ كما أدى تأخر سداد وزارة الصحة في ٢٠٢٣ إلى زيادة عدد أيام الذمم المدينة إلى ٢٧٠,٧ يوم مقابل ٢٤٧,٤ يوم في العام الماضي. مع ذلك، نرى أن مخاطر رأس المال العامل تحت السيطرة عند ملاحظة انخفاض في أيام دورة تحويل النقد في نفس الفترة إلى ١٧١,٣ يوم من ١٧٩,٦ يوم، نتيجة لتحسن المخزون وكفاءة التحصيل. بينما تشكل أيام السداد من وزارة الصحة ضغوطاً على الاحتياجات النقدية للشركة، ويمكن أن تستدعي زيادة الحاجة للاقتراض، فقد استلمت الشركة من وزارة الصحة جزء من الذمم المدينة مما تسبب بعكس مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة بقيمة ٣٣,١ مليون ريال سعودي لتتخفف نسبة خسائر الائتمان المتوقعة إلى ٢,٠٪ انخفاضاً من ٤,١٪ في نهاية ٢٠٢٣.

النظرة العامة والتقييم: يمثل سهم شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية للمستثمرين قصة تحول مع تحسن في الأداء المالي، تعد الشركة مزود كبير لخدمات الرعاية الصحية حيث أنه في المرتبة الثانية عدد من الأسرة في هذا القطاع، وذلك مع خطط توسعة جارية لزيادة طاقتها الاستيعابية المتوقعة بنسبة ٣١٪ من ١٤٣٤ سرير حالياً لتصل إلى ١٨٧٨ سرير مع نهاية عام ٢٠٢٧. بالتالي، نتوقع أن تكون السنوات القادمة للشركة أعوام لزيادة التشغيل والتحول من أداؤها المتعثر سابقاً بسبب زيادة الاستيعابية في منشآت القديمة وعن طريق بناء منشآت جديدة. بناءً عليه، يمكن تلخيص الفترات القادمة عبر الزيادات المتوقعة في العائد على متوسط حقوق المساهمين من ١٢,١٪ في ٢٠٢٣ إلى ١٧,٩٪ في ٢٠٢٨، ويعزى ذلك إلى كفاءة الهوامش وارتفاع الإيرادات نظراً لتوسع القدرة الاستيعابية في المدن الكبرى وزيادة الإقبال على المنطقة الغربية. نتوقع أن تؤدي الظروف المواتية للشركة إلى زيادة معدل توزيع الأرباح لعام إلى ريال واحد للسهم. قمنا بتقييم السهم باستخدام منهج خصم التدفقات النقدية بنسبة ٦٠٪ (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال = ٨,٢٪، النمو المستدام = ٢,٥٪) ومكرر الربحية بنسبة ٤٠٪ (٣١,٠ مرة وفقاً لتوقعات ٢٠٢٥)، للتوصل إلى توصية "زيادة المراكز" عند سعر مستهدف محدث عند ٩٢,٠ ريال سعودي للسهم.





أهم البيانات المالية

٢٠٢٨	٢٠٢٧	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع					
٤,١٩٨,٧	٣,٩٩٤,٣	٣,٦٨٨,٠	٣,٣٣٢,٦	٣,٠٠٩,٤	٢,٦٥٣,٢	٢,١٥١,٧	١,٨٧٢,٦	١,٧٥٠,٦	الإيرادات
%٥,١	%٨,٣	%١٠,٧	%١٠,٧	%١٣,٤	%٢٣,٣	%١٤,٩	%٧,٠	%١٧,٠	النمو عن العام السابق
(٢,٥٢٢,٤)	(٢,٤٢٩,٩)	(٢,٢٦٩,٢)	(٢,٠٢٠,٩)	(١,٨٤٨,٦)	(١,٦٣٨,٨)	(١,٤٧١,٧)	(١,٢٦٤,٤)	(١,١٧٢,٢)	التكاليف
١,٦٧٥,٣	١,٥٦٤,٤	١,٤١٨,٩	١,٣٠١,٧	١,١٦٠,٨	١,٠١٤,٤	٦٨٠,٠	٦٠٨,٢	٥٧٨,٤	إجمالي الربح
(٨١,٩)	(٧٧,٩)	(٧١,٨)	(٦٥,١)	(٥٨,٣)	(٥١,١)	(٣٠,٤)	(٤٦,٠)	(٣١,١)	مصاريف البيع والتوزيع
(٩٤٧,٤)	(٨٩٦,٥)	(٨٣٩,٩)	(٧٥٢,٩)	(٦٦٢,٦)	(٦٢٠,٨)	(٥٠٩,٣)	(٥٠٨,٠)	(٤٣٩,٨)	المصاريف العمومية والإدارية
٦٤٦,٠	٥٨٩,٩	٥٠٧,١	٤٨٣,٧	٤٣٩,٩	٣٤٣,٥	١٤٠,٣	٥٤,٢	١٠٧,٤	الربح التشغيلي
%٩,٥	%١٦,٣	%٤,٨	%٩,٩	%٢٨,٤	%١٤٤,٠	%١٥٨,٧	%٤٩,٥-	%٤,٠	النمو عن العام السابق
٤٧,١	٤٤,٨	٤١,٤	٣٧,٤	٣٣,٨	١٤,٧	٩,٥	١٢,٠	٧,٥	مصادر الدخل الأخرى
(٥٩,٢)	(٩٢,١)	(١٣٢,٨)	(١٧١,٦)	(٢٠٤,١)	(١٥٥,٦)	(٦٨,٧)	(٤٧,٠)	(٣٤,٢)	رسوم التمويل
٦٣٣,٩	٥٤٢,٦	٤١٥,٧	٣٤٩,٤	٢٦٩,٥	٢٠١,٦	٨١,٢	١٩,٢	٨٠,٧	الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية
٨,٧	٧,٤	٥,٧	٤,٦	٣,٢	٣,٥	٣,٦	٥,٥	٦,٨	أقلية غير مسيطرة
٥٨٣,٢	٤٩٣,٨	٣٧٨,٣	٣١٨,٠	٢٤٢,٨	١٨٣,٦	٧١,٦	١١,٧	٧٥,٢	الدخل قبل الزكاة
(٥٠,٧)	(٤٨,٨)	(٣٧,٤)	(٣١,٤)	(٢٦,٧)	(١٨,٠)	(٩,٦)	(٧,٥)	(٥,٥)	الزكاة
٥٧٤,٤	٤٨٦,٤	٣٧٢,٦	٣١٣,٤	٢٣٩,٦	١٨٠,٢	٧٥,٢	١٧,٢	٨٢,٠	صافي الدخل
%١٨,١	%٣٠,٥	%١٨,٩	%٣٠,٨	%٣٣,٠	%١٣٩,٧	%٣٣٧,١	%٧٩,٠-	%١٦,٠-	النمو عن العام السابق
٦,٢	٥,٣	٤,٠	٣,٤	٢,٦	٢,٠	٠,٨	٠,٢	٠,٩	ربح السهم (ريال سعودي)
١,٥٠	١,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	الربح الموزع للسهم (ريال سعودي)
قائمة المركز المالي									
الأصول									
٢٨٤	٥٣	٥٣	٤١	٨٠	٤٤	١٦	٢٨	١٧	النقد والأرصدة البنكية
٢,٩٩٣	٢,٩٠٩	٢,٧٦٥	٢,٥٧٥	٢,٤٢١	٢,٥٣٠	١,٩٤١	١,٥٤٨	١,٤٧٦	أصول أخرى متداولة
٢,٧٢١	٢,٧٢٩	٢,٧٣٦	٢,٧١٨	٢,٦٢٣	٢,٥٠٢	٢,٤٧١	٢,٣٥٧	٢,٠٧٤	الممتلكات والمعدات
٤١	٥١	٦٠	٦٩	٧٨	٩٦	٧١	٤٠	٣٣	أصول غير متداولة أخرى
٦,٠٣٩	٥,٧٤٢	٥,٦١٤	٥,٤٠٣	٥,٢٠٢	٥,١٧٣	٤,٤٩٩	٣,٩٧٢	٣,٥٩٩	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين									
١,٤١٨	١,٤٦٣	١,٤٣٠	١,٤٠٠	١,٣٠٨	٢,٠٠٣	١,٦٣١	١,٣٦٧	١,١٨٨	إجمالي المطلوبات المتداولة
٨٥٠	٩٩٩	١,٤٠٥	١,٦١٨	١,٨٣٥	١,٣١٠	١,١٨١	١,٠٢٨	٨٤٧	قروض طويلة الأجل
٣١٢	٣٠٣	٢٨٩	٢٦٨	٢٥٤	٢٩٥	٢٨٠	٢٨٢	٢٩٠	إجمالي المطلوبات غير المتداولة أخرى
٤٦	٤٦	٤٦	٤٦	٤٦	٤٦	٤٣	٣٨	٤٣	أقلية غير مسيطرة
٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	رأس المال المدفوع
٤١٨	٣٦٠	٣١٢	٢٧٤	٢٤٣	٢١٩	٢٠١	١٩٤	١٩٢	احتياطي نظامي
٢,٠٧٣	١,٦٤٨	١,٢١٠	٨٧٥	٥٩٣	٣٧٧	٢٤٣	١٤٤	١١٩	الأرباح المبقاة
٣,٤١١	٢,٩٢٩	٢,٤٤٣	٢,٠٧٠	١,٧٥٧	١,٥١٧	١,٣٦٤	١,٢٥٨	١,٢٣٢	إجمالي حقوق المساهمين
٦,٠٣٧	٥,٧٤٠	٥,٦١٢	٥,٤٠١	٥,٢٠٠	٥,١٧١	٤,٤٩٨	٣,٩٧٢	٣,٥٩٩	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفقات النقدية									
٧٨٢	٦٦٢	٥٠٢	٤٧٤	٤٦٦	١٩١	٧٦	٧٧	(٢٢٩)	الأنشطة التشغيلية
(٢٠٦)	(١٩٨)	(٢١٦)	(٢٨٤)	(٢٦٢)	(٢٤٢)	(٢٤٩)	(٤١٧)	(٢٩٤)	الأنشطة الاستثمارية
(٣٤٦)	(٤٦٤)	(٢٧٤)	(٢٢٩)	(١٦٨)	٨٠	١٦١	٣٥٢	٤٨٦	الأنشطة التمويلية
٢٣٠	١	١١	(٣٩)	٣٦	٢٩	(١٣)	١١	(٣٧)	التغير في النقد
٢٨٤	٥٣	٥٣	٤١	٨٠	٤٤	١٦	٢٨	١٧	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية									
نسب السيولة									
٢,٣	٢,٠	٢,٠	١,٩	١,٩	١,٣	١,٢	١,٢	١,٣	النسبة الحالية (مرة)
٢,٢	١,٩	١,٩	١,٨	١,٨	١,٢	١,١	١,٠	١,١	النسبة السريعة (مرة)
%٣٩,٩	%٣٩,٢	%٣٨,٥	%٣٩,١	%٣٨,٦	%٣٨,٢	%٣١,٦	%٣٢,٥	%٣٣,٠	نسب الربحية
%١٥,٤	%١٤,٨	%١٣,٨	%١٤,٥	%١٤,٦	%١٢,٩	%٦,٥	%٢,٩	%٦,١	هامش إجمالي الربح
%٢٠,٧	%٢٠,١	%١٩,٣	%٢٠,٤	%٢٠,٨	%٢٠,١	%١٣,٣	%١٠,٤	%١٣,٤	هامش الربح التشغيلي
%١٣,٧	%١٢,٢	%١٠,١	%٩,٤	%٨,٠	%٦,٨	%٣,٥	%٠,٩	%٤,٧	هامش صافي الربح
%٩,٨	%٨,٦	%٦,٨	%٥,٩	%٤,٦	%٣,٧	%١,٨	%٠,٥	%٢,٤	العائد على الأصول
%١٧,٩	%١٧,٨	%١٦,٢	%١٦,٠	%١٤,٢	%١٢,١	%٥,٦	%١,٣	%٥,٨	العائد على حقوق المساهمين
معدل التغطية									
٠,٣	٠,٥	٠,٧	١,٠	١,٣	١,٦	١,٥	١,٥	١,٢	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم									
٢,٠	٢,٣	٢,٦	٢,٩	٣,٣	٣,٨	٢,١	٢,٦	٢,٧	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
١٠,٠	١١,٤	١٣,٦	١٤,٦	١٦,٢	١٩,٥	١٦,٨	٢٦,١	٢٠,٨	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)
٦,٢	٥,٣	٤,٠	٣,٤	٢,٦	٢,٠	٠,٨	٠,٢	٠,٩	ربح السهم (ريال سعودي)
٣٧,١	٣١,٨	٢٦,٦	٢٢,٥	١٩,١	١٦,٥	١٤,٨	١٣,٧	١٢,٤	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٨٣,٥	٨٣,٥	٨٣,٥	٨٣,٥	٨٣,٥	٨٣,٣	٢٥,٥	٣١,٧	٣٥,١	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٧,٦٨٥	٧,٦٨٥	٧,٦٨٥	٧,٦٨٥	٧,٦٨٥	٧,٦١٧	٢,٣٤٧	٢,٩١٣	٣,٢٢٦	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
%١,٨	%١,٢	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٣,٤	١٥,٨	٢٠,٦	٢٤,٥	٣٢,١	٤٢,٦	٣١,٢	١٩,٤	٣٠,٣	مكرر الربحية (مرة)
٢,٣	٢,٦	٣,١	٣,٧	٤,٤	٥,٠	١,٧	٢,٣	٢,٦	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 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩