



زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤,١
التغير في السعر*	٪٢١,٤

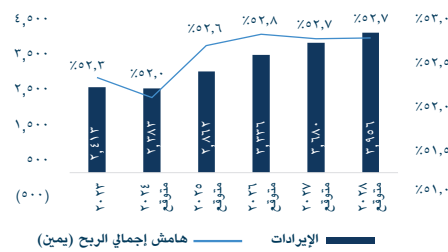
المصدر: تداول. *الأسعار كما في ١٨ فبراير ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣
٣,٣٣٦	٢,٨٦٢	٢,٣٨٢	٢,٤١٣
٪١٦,٥	٪٢٠,١	٪١,٢	٪١,٥
١,٧٦٠	١,٥٠٧	١,٢٤١	١,٢٦٢
٥٢٢	٤١٤	٣١٦	٢٥٩
٪٢٦,٠	٪٩١,٥	٪١٦,٧	٪٠,١
٦,١٩	٤,٩٢	٢,٥٧	٣,٠٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

شكل ١: الإيرادات (مليون دولار أمريكي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣
٥٢,٨	٥٢,٦	٥٢,٠	٥٢,٣
٪١٥,٦	٪١٤,٥	٪٩,١	٪١٠,٨
١٤,٥	١٨,٢	٣٤,٩	٢٩,١
٨,٣	١١,٢	١٥,٩	١٧,٢
٩,٦	١٥,٠	١٤,٥	١٤,٤
٪٢,٧	٪٢,٩	٪١,٥	٪٢,٤

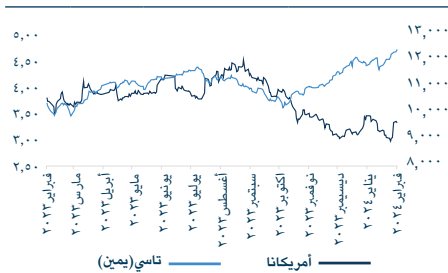
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار)	٢٨,٢
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %	-١٢,٩٩
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٢,٩٣ / ٤,٦٥
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٨,٤٢٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.iran@aljaziracapital.com.sa

استمرار توصيتنا "زيادة المراكز" بسبب الخطط طويلة الأجل لتوسعات المطاعم ومحفظة العلامات التجارية الرائدة للشركة وسجلها الحافل في منطقة دول الخليج

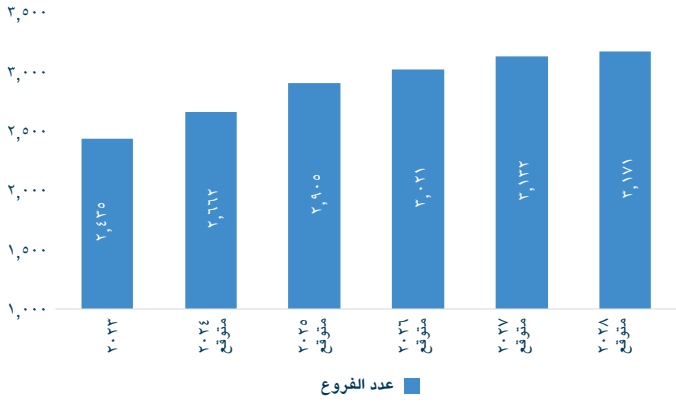
قمنا بتخفيض توقعاتنا لإيرادات أمريكانا وهوامش الأرباح والافتتاح قريب المدى للمطاعم الجديدة بسبب الصعوبات الحالية، كما خفضنا توقعاتنا لصافي الربح للأعوام ٢٠٢٤ و ٢٠٢٥ و ٢٠٢٦ بنسب ٤٣,٥٪ و ١٠,٥٪ و ٨,٠٪ إلى ٢١٦ و ٤١٤ و ٥٢٢ مليون دولار أمريكي على التوالي. كان انخفاض صافي ربح أمريكانا خلال الربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٨,٣٪ إلى ٣٢,٨ مليون دولار أمريكي مفاجأة سلبية للسوق؛ حيث انخفضت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٠٪ (انخفضت المبيعات على أساس المثل بالمثل خلال نفس الفترة بنسبة ٢١,٨٪)، لكن تمكنت الشركة من تحقيق هامش إجمالي ربح جيد عند ٥٢,٤٪ (ارتفع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٣٠ نقطة أساس) بسبب انخفاض تكلفة المخزون بمقدار ٣,٤ نقطة مئوية واستقرار تكاليف الموظفين. على الرغم من هذه التحديات، نتوقع أن تشهد الشركة تعافي تدريجي في الأداء بسبب (١) بدأ متوسط المبيعات اليومية بالتعافي من أدنى مستوياته في نوفمبر ٢٠٢٣ و (٢) استمرار الخطط طويلة المدى لافتتاح مطاعم جديدة قائمة و (٣) سجل حافل من نمو محفظة العلامات التجارية للشركة لعدة عقود في دول مجلس التعاون الخليجي و (٤) انخفاض سهم الشركة بنسبة ٢٧,٣٪ من أعلى مستوياته مؤخرا، مما يعكس ردة فعل تفوق أثر التطورات السلبية الأخيرة. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" مع تخفيض السعر المستهدف إلى ٤,١ ريال سعودي للسهم، ارتفاع بنسبة ٢١,٤٪ من آخر إغلاق.

انخفاض المبيعات على أساس المثل بالمثل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٨٪؛ نتائج الربع الرابع ٢٠٢٣ أقل بكثير من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات: انخفض صافي ربح أمريكانا في الربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٨,٣٪ و ٦٠٪ عن الربع السابق إلى ٣٢,٨ مليون دولار أمريكي، أقل كثيرا من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ٥٩,٥ مليون دولار أمريكي و ٦٩,٩ مليون دولار أمريكي على التوالي. أعلنت الشركة عن توزيعات أرباح للعام ٢٠٢٣ بقيمة ١٣٠ مليون دولار أمريكي؛ وتوزيعات أرباح لمرة واحدة بقيمة ٥٠ مليون دولار أمريكي، مما يعكس قوة المركز المالي للشركة (يتوقع أن يبلغ صافي الدين إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك -٠,٥ مرة للعام ٢٠٢٤). انخفضت الإيرادات في الربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٠٪ و ٢١,٣٪ عن الربع السابق نتيجة انخفاض المبيعات على أساس المثل بالمثل خلال نفس الفترة بنسبة ٢١,٨٪ بسبب مقاطعة العلامات التجارية واستمرار الصراع في منطقة الشرق الأوسط. تراجعت مبيعات كل من مطاعم كي إف سي وهارديز وبيتزا هت وكريسي كريم في الربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ٢٢,٦٪ و ٢٢,٦٪ و ٢٢,٤٪ و ٢١,٧٪ على التوالي. تمكنت الشركة من زيادة هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٣٠ نقطة أساس إلى ٥٢,٤٪ بسبب انخفاض تكلفة المبيعات خلال نفس الفترة بنسبة ١٧,٣٪ نتيجة انخفاض تكاليف المخزون بمقدار ٣,٤ نقطة أساس والسيطرة على تكاليف الموظفين. انكمش الربح التشغيلي في الربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤١,٣٪ و ٥٣٪ عن الربع السابق إلى ٤٠,٩ مليون دولار أمريكي، نتيجة انخفاض هوامش الربح التشغيلي بمقدار ٣٥٥ نقطة أساس. انخفض إجمالي تكاليف الموظفين لعام ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ١,٣٪، مما يعكس انخفاض إجمالي عدد الموظفين بنحو ١٧٢ موظف إلى ٤,١٤٨ موظف. تراجع صافي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٨,٣٪ و ٦٠,٠٪ عن الربع السابق إلى ٣٢,٨ مليون دولار أمريكي. قامت الشركة بزيادة عدد مطاعمها في الربع الرابع ٢٠٢٣ بمقدار ٩٧ مطعم، حيث تم التركيز مؤخرا على افتتاح فروع جديدة لبيتزا هت (ارتفاع عن الربع السابق بنحو ٢٠ مطعم) وفروع كي إف سي (ارتفاع عن الربع السابق بنحو ٤٢ مطعم). ساهمت العلامات التجارية الشهيرة في إجمالي المبيعات بنسبة ٨٩,٣٪ في الربع الرابع ٢٠٢٣ مقابل ٨٨,٨٪ في الفترة المماثلة من العام السابق.

تخفيض توقعاتنا لصافي الربح للأعوام ٢٠٢٤ و ٢٠٢٥ و ٢٠٢٦ بنسب ٤٣,٥٪ و ١٠,٥٪ و ٨,٠٪ على التوالي بسبب تأثير المقاطعة: قمنا بتخفيض توقعاتنا لإيرادات أمريكانا وهوامش أرباحها وافتتاح مطاعم جديدة على المدى القريب بسبب التحديات الحالية. انخفضت إيرادات كل مطعم من مطاعم أمريكانا في الربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٦٪ و ٢٥,٧٪ عن الربع السابق إلى ٠,٢١ مليون دولار أمريكي، ونتوقع أن يبلغ متوسط إيرادات كل مطعم لعام ٢٠٢٤ نحو ٠,٩٠ مليون دولار أمريكي، مقابل توقعاتنا السابقة عند ١,١١ مليون دولار أمريكي، فيما نتوقع تحسن الإيرادات في عام ٢٠٢٥ إلى ٠,٩٩ مليون دولار أمريكي، مقابل توقعاتنا السابقة عند ١,١٦ مليون دولار أمريكي. خفضنا توقعاتنا بافتتاح مطاعم جديدة للشركة في ٢٠٢٤ بمقدار ٤٤ مطعم إلى ٢٢٧ مطعم، حيث تركز الشركة على التوسع في المناطق الأقل تأثرا في دول الخليج، فيما ستؤجل التوسع في الدول الأكثر تأثرا. خفضنا توقعاتنا للإيرادات في الأعوام ٢٠٢٤ و ٢٠٢٥ و ٢٠٢٦ بنسب ١٦,٤٪ و ١٢,٥٪ و ١٢,٥٪ على التوالي بسبب انخفاض الإيرادات لكل مطعم. على الرغم من انخفاض تكاليف الموظفين وأسعار السلع، نتوقع انكماش هامش إجمالي الربح في ٢٠٢٤ بمقدار ٢٢ نقطة أساس حيث يتطلب رفع معدل تشغيل المطاعم الجديدة بعض الوقت. قمنا بتخفيض صافي الربح المتوقع للأعوام ٢٠٢٤ و ٢٠٢٥ و ٢٠٢٥ بمقدار ٤٣,٥٪ و ١٠,٥٪ و ٨,٠٪ على التوالي إلى ٤١٤ و ٥٢٢ مليون دولار أمريكي على التوالي.

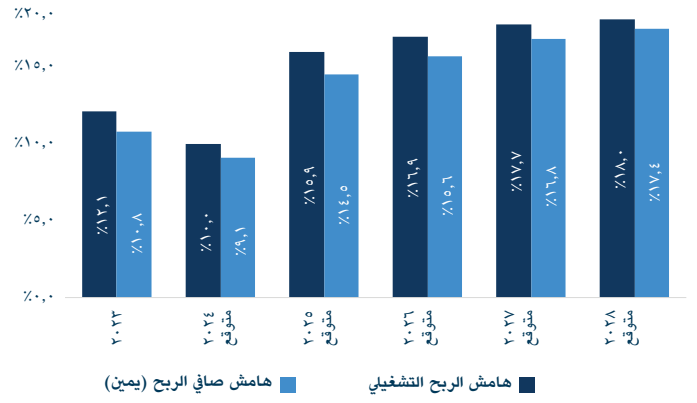


شكل ٣: استمرار توسعة الفروع



المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكل ٢: التوقعات بتعافي هامش الربح التشغيلي وهامش صافي الربح في ٢٠٢٥



المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

الفرص على المدى المتوسط والطويل مشجعة: على الرغم من التحديات، نستمر في التوصية "زيادة المراكز" بسبب (١) بدء تعافي متوسط المبيعات اليومية من أدنى مستوياتها في نوفمبر ٢٠٢٢، (٢) استمرار فرص تحقيق المستهدفات طويلة المدى لافتتاح مطاعم جديدة بدعم من التركيبة السكانية من فئة الشباب وارتفاع دخل الفرد وزيادة الوافدين، (٣) نمو محفظة العلامة التجارية للشركة التي تضم أقوى العلامات التجارية عالمياً (كي إف سي وبيتزا هت وهارديز وغيرها) لعدة عقود والسجل الحافل للشركة في منطقة الخليج و(٤) انخفاض سهم الشركة بنسبة ٢٧,٣٪ من أعلى مستوياته مؤخراً وتداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع لعامي ٢٠٢٦ و ٢٠٢٨ عند ١٨,٢ و ١٤,٥ مرة على التوالي، مما يعكس ردة فعل تفوق أثر التطورات السلبية الأخيرة. نرى أيضاً أن توزيعات الأرباح الأخيرة دليل على قوة المركز المالي للشركة حيث يعكس انخفاض معدل صافي القروض إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء بمقدار ٠,٥ مرة. من المرجح أن تستمر الشركة في سياسة توزيع ٥٠٪ من الأرباح كحد أدنى.

النظرة الاستثمارية: في حين أننا ندرك تعرض صافي الربح للضغط على المدى القريب، نتوقع أن تعود مستويات المبيعات على أساس المثل للمثل للشركة إلى مستوياتها الطبيعية بحلول نهاية ٢٠٢٤ نظراً لتاريخ الشركة الطويل من العمليات الناجحة في منطقة الشرق الأوسط. نؤكد ظهور إشارات مبكرة على ارتفاع متوسط المبيعات اليومية. تعتبر استراتيجية التوسع في أمريكانا العامل الأساسي لنمو الشركة. يتم دعم خطة التوسع من خلال مكانة الشركة الحالية في السوق، والقدرة المالية على الاستثمار في المطاعم الجديدة وإمكانات نمو القطاع. لدى الشركة نموذج تشغيل جيد، يمكن محاكاته في المطاعم الجديدة. لذلك، لدى أمريكانا القدرة على تحقيق نمو جيد في الإيرادات وصافي الربح خلال السنوات القليلة القادمة. نتوقع أن تسجل الشركة صافي ربح في ٢٠٢٤ بقيمة ٢١٦ مليون دولار أمريكي، انخفاض عن العام السابق بنسبة ١٦,٧٪ حيث نتوقع أن تبقى المبيعات على أساس المثل للمثل تحت الضغط على المدى القريب، ومع ذلك نتوقع ارتفاع صافي الربح عن العام السابق بنسبة ٩١,٥٪ في ٢٠٢٥ إلى ٤١٤ مليون دولار أمريكي مع عودة العمليات لمستوياتها الطبيعية وارتفاع وتيرة التوسعات.

التقييم: لتقييم السهم، قمنا بتخصيص وزن متساوي للتقييم على أساس التدفقات النقدية المخصومة وعلى أساس التقييم النسبي (باستخدام مكرر الربحية). يتم تداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ عند ١٨,٢ مرة، نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" مع تخفيض السعر المستهدف إلى ٤,١ ريال سعودي للسهم، بارتفاع ٢١,٤٪ عن آخر إغلاق.

التقييم المختلط

نوع التقييم	القيمة العادلة	الوزن (%)	القيمة العادلة المرجحة
خصم التدفقات النقدية	٤,١٥	٥٠	٢,٠٨
مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٥	٤,٠٦	٥٠	٢,٠٢
السعر المستهدف (ريال سعودي للسهم)			٤,١٠
السعر الحالي (ريال سعودي للسهم)			٣,٣٨
الأرباح الرأسمالية المتوقعة			٢١,٤٪

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

بالمليون دولار أمريكي مالم يذكر خلاف ذلك										
٢٠٢٨	٢٠٢٧	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع						
قائمة الدخل										
٣,٩٥٦	٣,٦٨٠	٣,٣٢٦	٢,٨٦٢	٢,٣٨٣	٢,٤١٣	٢,٣٧٩	٢,٠٥٢	١,٥٧٨	١,٨٩٠	الإيرادات
٪٧,٥	٪١٠,٣	٪١٦,٥	٪٢٠,١	٪١٦,٣	٪١,٥	٪١٥,٩	٪٣٠,٠	٪١٦,٥-		التغير عن العام السابق
(١,٨٧٠)	(١,٧٤٠)	(١,٥٧٦)	(١,٣٥٦)	(١,١٤٣)	(١,١٥٢)	(١,١٤٨)	(٩٧٠)	(٧٧٤)	(٩٠٣)	تكلفة الإيرادات
٢,٠٨٦	١,٩٤٠	١,٧٥٠	١,٥٠٧	١,٢٤١	١,٢٦٢	١,٢٣٠	١,٠٨١	٨٠٤	٩٨٧	إجمالي الربح
٪٧,٥	٪١٠,٣	٪١٦,٨	٪٢١,٤	٪١٦,٧-	٪٢,٦	٪١٣,٧	٪٣٤,٥	٪١٨,٦-		التغير عن العام السابق
(١,٠٨٤)	(١,٠٢١)	(٩٥٦)	(٨٤٩)	(٨٢٠)	(٧٧٧)	(٧٣٩)	(٦٨٠)	(٥٧٩)	(٦٤٦)	مصروفات البيع والتوزيع
(٣٠٥)	(٢٨٣)	(٢٥٧)	(٢١٨)	(٢٠٠)	(١٩٢)	(١٩٣)	(١٧٧)	(١٥٨)	(١٦٥)	المصاريف العمومية والإدارية
٧١٣	٦٥٢	٥٦٤	٤٥٦	٣٣٧	٢٩١	٣١٥	٢٤٣	١١٥	١٨٩	الربح التشغيلي
٪٩,٥	٪١٥,٦	٪٢٣,٦	٪٩٣,٢	٪١٨,٥-	٪٧,٦-	٪٢٩,٧	٪١١١,٢	٪٣٩,١-		التغير عن العام السابق
٥٤	٢٧	٢٣	١٣	١٩	١٥	٤	٢	١	١	الدخل من التمويل
(٤١)	(٢٩)	(٢٧)	(٢٣)	(٢٩)	(٢١)	(٢٥)	(٢٣)	(٣٠)	(٢٨)	تكلفة التمويل
٧٣٦	٦٥٠	٥٥٠	٤٣٦	٣٢٨	٢٧٥	٢٧٢	٢٢٢	٨٦	١٦١	الدخل قبل الزكاة
(٢٩)	(٢٦)	(٢٢)	(١٧)	(٩)	(١٣)	(٩)	(١٦)	(٦)	(٩)	الزكاة
٦٩٧	٦٢٤	٥٢٨	٤١٩	٣١٩	٢٦٢	٢٦٣	٢٠٦	٨٠	١٥٢	صافي الربح للسنة
(٨)	(٧)	(٦)	(٥)	(٢)	(٣)	(٤)	(٢)	١	(١)	حصص غير مسيطرة
٦٩٠	٦١٧	٥٢٢	٤١٤	٣١٦	٢٥٩	٢٥٩	٢٠٤	٨١	١٥١	صافي الدخل
٪١١,٨	٪١٨,٣	٪٢٦,٠	٪٩١,٥	٪١٦,٧-	٪٠,١	٪٢٧,١	٪١٥٢,٣	٪٤٦,٥-		التغير عن العام السابق
٨,١٩	٧,٣٣	٦,١٩	٤,٩٢	٢,٥٧	٣,٠٨	٣,٠٨	٢,٤٢	٠,٩٦	١,٧٩	ربح السهم (سنت)
قائمة المركز المالي										
الأصول										
١,٤٣٠	١,٠٧٢	٧٤٦	٤٥١	٢٦٢	٣٨٤	٣٠٥	١٧٤	١٩٦	١٧٠	النقد وما في حكمه والاستثمار قصير الأجل
١٦٠	١٥٠	١٣٦	١١٨	٩٩	١١٧	١٠٤	٩٤	٩٦	٩٠	ذمم مدينة
٣٠١	١٨٨	١٧١	١٤٦	١٢٢	١٥٦	١٧٤	١٠٧	٩٧	٩٤	المخزون
١,٧٩١	١,٤١٠	١,٠٥٢	٧١٤	٤٨٤	٦٥٦	٥٨٥	٣٩١	٣٨٠	٣٥٥	مجموع الموجودات المتداولة
٥٠٢	٤٩٣	٤٦٥	٤٣٩	٣٨٠	٣٢٧	٢٧٠	٢٢٢	٢٠٨	٢٤٤	الممتلكات، المصنع والمعدات
٨٨١	٨١٧	٧٨٥	٦٩٥	٥٩٢	٤٩٩	٤١٨	٣٦٢	٣٧٢	٤٦٠	حقوق استخدام الأصول
٨٩	٨٨	٨٤	٨١	٧٤	٦٧	٥٠	٤٣	٣٨	٣٣	الأصول غير الملموسة
١,٤٧٨	١,٤٠٥	١,٣٤١	١,٢٢٢	١,٠٥٤	٩٠١	٧٥٥	٦٩٧	٦٢٦	٧٤٥	موجودات غير متداولة
٣,٢٦٩	٢,٨١٥	٢,٣٩٤	١,٩٣٧	١,٥٢٨	١,٥٥٧	١,٣٤١	١,٠٨٨	١,٠١٦	١,٠١١	إجمالي الأصول
المطلوبات										
٦٦٤	٦١٢	٥٥١	٤٧٤	٤٠٢	٤٣٤	٤٠١	٣٥٢	٣٢٢	٣١٤	ذمم دائنة تجارية
٢٧٦	٢٥٨	٢٠٨	٢٩١	٢٥٠	١٦٦	١٦٠	١٣٦	١٤٠	١٤٩	مطلوبات الإيجار قصيرة المدى
٤٥٢	٤٠٢	٣٤٢	٢٧٩	٢٤١	٥٣	٦٦	٧٠	٥٣	٣٨	أخرى
١,٣٩٥	١,٣٧٨	١,٢٠٦	١,٠٤٨	٨٩٨	٦٥٨	٦٤٦	٥٦٦	٥٣٩	٥١٥	مجموع المطلوبات المتداولة
٥٣٥	٥٠٢	٤٣٦	٣٨٥	٣٤٠	٣٤١	٢٧٥	٢٤٨	٢٦٤	٣١٩	مطلوبات الإيجار طويلة المدى
١٦٧	١٥٨	١٤٧	١٢٦	١٢٥	١٠٧	١٢٤	١٢٤	١٢٧	١٢٢	أخرى
٢,٠٩٧	١,٩٣٨	١,٧٨٩	١,٥٦٩	١,٣٦٣	١,١٠٥	١,٠٤٥	٩٤٨	٩٣٠	٩٦٥	إجمالي المطلوبات
حقوق المساهمين										
١٦٨	١٦٨	١٦٨	١٦٨	١٦٨	١٦٨	١٦٨	-	-	-	رأس المال
١,٣٤٣	١,٠٤٣	٧٦٦	٥٢٦	٣٢٩	٢٩٢	١٣٩	-	-	-	الأرباح المبقة
١,٤٨٩	١,١٩٠	٩١٣	٦٧٢	٤٧٦	٤٣٩	٣٨٥	١٣٩	٧٧	١١٩	إجمالي حقوق المساهمين
٢٩	٣٢	٢٥	١٩	١٤	١٢	١١	١١	١٠	١٧	حقوق الأقلية
٣,٦٥٥	٣,١٥٩	٢,٧٢٧	٢,٢٦٠	١,٨٥٣	١,٥٥٧	١,٣٤١	١,٠٨٨	١,٠١٦	١,٠١١	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفقات النقدية										
١,١٤٤	١,٠٧١	٩٦٢	٨١٠	٥٤٨	٥٤٠	٤٥٤	٤٦٩	٢٨٤	٥١١	الأنشطة التشغيلية
(٨٣)	(١١٦)	(١٢٢)	(١٥٨)	(١٣١)	(٤٣٦)	(٦٠)	(١٦٢)	(٤٥)	(٧١)	الأنشطة الاستثمارية
(٧٠٢)	(٦٢٨)	(٥٤٦)	(٤٦٣)	(٢٣٨)	(٣٠٨)	(٢٨٧)	(٣٠٨)	(٢٢٢)	(٣٧٧)	الأنشطة التمويلية
١,٤٣٠	١,٠٧٢	٧٤٦	٤٥١	٢٦٢	٨٣	٢٨٦	١٦٧	١٧٢	١٥٦	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية										
نسب السيولة										
١,٣	١,١	٠,٩	٠,٧	٠,٥	١,٠	٠,٩	٠,٧	٠,٧	٠,٧	النسبة الحالية (مرة)
٪٦٤,١	٪٦٨,٨	٪٧٤,٨	٪٨١,٠	٪٨٨,٦	٪٧١,٠	٪٧٧,٩	٪٨٧,٢	٪٩١,٥	٪٨٧,٧	المطلوبات/الأصول
نسب الربحية										
٪٥٢,٧	٪٥٢,٧	٪٥٢,٨	٪٥٢,٦	٪٥٢,٠	٪٥٢,٣	٪٥١,٧	٪٥٢,٧	٪٥١,٠	٪٥٢,٢	هامش إجمالي الربح
٪١٨,٠	٪١٧,٧	٪١٦,٩	٪١٥,٩	٪١٠,٠	٪١٢,١	٪١٣,٣	٪١١,٨	٪٧,٣	٪١٠,٠	هامش الربح التشغيلي
٪١٧,٤	٪١٦,٨	٪١٥,٦	٪١٤,٥	٪٩,١	٪١٠,٨	٪١٠,٩	٪٩,٩	٪٥,١	٪٨,٠	هامش صافي الربح
٪٤٥,٦	٪٥١,١	٪٥٦,٣	٪٦٠,٦	٪٤٤,٦	٪٥٨,٨	٪٨٨,٩	٪١٤٧,٧	٪٩٢,١	٪١١٢,٣	العائد على حقوق المساهمين
٪٢١,٣	٪٢٢,٢	٪٢٢,٠	٪٢١,٦	٪١٤,٢	٪١٦,٩	٪١٩,٦	٪١٩,٠	٪٧,٨	٪١٣,٨	العائد على الأصول %
معدل التغطية										
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,١	٠,٢	٠,١	معدل الديون الى حقوق المساهمين (مرة)
معدلات التقييم										
١٠,٩	١٢,٢	١٤,٥	١٨,٢	٣٤,٩	٢٩,١	٢٦,٤	٣٣,٦	٨٤,٨	٤٥,٤	مكرر الربحية (مرة)
٥,١	٦,٣	٨,٣	١١,٢	١٥,٩	١٧,٢	٢٤,١	٥٣,٣	٨٨,٩	٥٧,٨	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٦,١	٦,٩	٨,٠	٩,٩	١٥,٢	١٤,١	١٣,١	١٥,٢	١٩,٧	١٥,٥	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)
٪٥,٢	٪٤,٥	٪٣,٧	٪٢,٩	٪١,٥	٪٢,٤	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	عائد توزيع الربح إلى السعر.

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث 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 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 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 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 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 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