



استمرار زخم المشاريع الجديدة المرساة سيؤدي إلى دعم نمو الإيرادات، لكن الهوامش لا تزال تحت الضغط؛ تخفيض السعر المستهدف قليلا في ظل انخفاض الهوامش مع الاستمرار بالحياد.

قد تستفيد شركة الخريف لتقنيات المياه والطاقة من زخم زيادة مشاريع قطاع معالجة المياه والصرف الصحي في المملكة بدعم من الاستثمارات الرأسمالية الكبيرة المخطط لها من قبل الجهات الحكومية مثل شركة المياه الوطنية والشركة السعودية لشراكات المياه وشركة نقل وتقنيات المياه. تحظى شركة الخريف لتقنيات المياه والطاقة بمكانة رائدة للاستفادة من هذه الفرصة نظراً للسجل الشركة الحافل والخبرة الفنية. نتوقع إجمالي إضافات جديدة للعقود المتراكمة خلال العام ٢٠٢٥ بقيمة ٣,٦ مليار ريال سعودي مقابل ٢,٨ مليار ريال سعودي في العام ٢٠٢٤. نتوقع نمو الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب ١٣,٨٪ للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩، نتيجة استمرار توقيع عقود جديدة خلال نفس الفترة. مع ذلك، قد تتأثر الهوامش بشكل سلبي نتيجة ارتفاع تكلفة المواد الأولية وزيادة أسعار الديزل. قمنا بتخفيض توقعاتنا للهوامش بسبب انخفاضها في المشاريع الجديدة والضغط الحالي من تكاليف المدخلات. نتوقع انكماش هامش إجمالي الربح في العام ٢٠٢٥ إلى ١٨,٥٪ بدلا من ١٩,٧٪ في العام ٢٠٢٤. نتوقع تحسن الربحية تدريجياً خلال الفترة القادمة مع وصول هامش إجمالي الربح إلى ٢٠,٥٪ بحلول العام ٢٠٢٩، فيما قد يؤدي انخفاض نفقات التمويل إلى دعم توسع هامش صافي الربح (إلى ١٣,٨٪ في العام ٢٠٢٩ من ١١,٨٪ في العام ٢٠٢٤). نتيجة لذلك، نتوقع نمو صافي الربح للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩ بمعدل سنوي مركب ١٧,٦٪. بناء على تقييمنا بعد المراجعة، خفضنا السعر المستهدف لسهم شركة الخريف لتقنيات المياه والطاقة إلى ١٦٣,٨ ريال سعودي للسهم (من ١٦٦,٠ ريال سعودي للسهم)، مع استمرار التوصية "محايد".

ارتفاع كبير في الإيرادات خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ بدعم من المشاريع الجديدة؛ استمرار انخفاض هامش إجمالي الربح: ارتفع صافي ربح الخريف لتقنية المياه والطاقة في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣٥,٣٪ إلى ٧٠ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٨٥ مليون ريال سعودي. على الرغم من ارتفاع الإيرادات، جاء انخفاض صافي الربح عن المتوقع نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع. ارتفع إجمالي الإيرادات (قبل احتساب مخصص الغرامات المتوقعة) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٩,١٪ إلى ٦٩٩ مليون ريال سعودي كما ارتفع صافي الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٢٨,٩٪ إلى ٦١٠ مليون ريال سعودي، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٢٨ مليون ريال سعودي. جاء تحسن الإيرادات بدعم من الاعتراف بالإيرادات من المشاريع الجديدة. انكمش هامش إجمالي الربح قليلا إلى ١٦,٨٪ من ١٥,٧٪ في الربع الرابع ٢٠٢٣ لكن أقل بكثير من توقعاتنا البالغة ٢٤,٨٪. تحسن هامش الربح التشغيلي في الربع الرابع ٢٠٢٤ إلى ١٢,٩٪ من ٩,٨٪ نتيجة ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية في الربع الرابع ٢٠٢٣، قابل ذلك جزئياً ارتفاع خسائر إطفاء الذمم في الربع الرابع ٢٠٢٤.

من المتوقع استمرار تدفق المشاريع الجديدة بدعم من مجموعة المشاريع الضخمة في القطاع: تحقق السعودية خطوات كبيرة في تحسين معالجة المياه والصرف الصحي. خصصت شركة المياه الوطنية ٢٨٠ مليار ريال سعودي لمحفظة مشاريعها لمدة خمس سنوات. أعلنت شركة المياه الوطنية عن المرحلة الثانية من برنامج "عقود التشغيل والصيانة طويلة الأجل" الذي يتضمن ١٠ حزم بهدف تخصيص قطاع مياه الصرف الصحي. إضافة إلى ذلك، تدير الشركة السعودية لشراكات المياه المسؤولة عن شراكات القطاعين العام والخاص، مجموعة مشاريع تشمل ٣٢ مشروع من مشاريع البناء والتشغيل ونقل الملكية. لدى شركة نقل وتقنيات المياه أيضاً محفظة قوية تتضمن ٣٩٢ مشروع من مشاريع الهندسة والتوريد والتنفيذ حيث خصصت لها إجمالي ميزانية بقيمة ١٥٤ مليار ريال سعودي (٤١ مليار دولار أمريكي). تعد هذه التطورات بالنسبة لشركة الخريف لتقنية المياه والطاقة فرصاً واعدة في المستقبل.

معدل جيد في الفوز بالمشاريع وقدرة غير مسبقة على تنفيذ مشاريع معقدة للمساعدة في الاستفادة من الفرص في القطاع مما يوفر نمو إيرادات بمعدل سنوي مركب للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩ عند ١٣,٨٪: ارتفعت العقود الجديدة لشركة الخريف منذ ٢٠٢٢ مع تجاوز القيمة الإجمالية للمشاريع المتراكمة ١٠ مليار ريال سعودي خلال الأعوام الثلاثة الماضية. وقعت الشركة عقود بقيمة ٥ مليار ريال سعودي منذ سبتمبر ٢٠٢٤ وتتوقع أن تحصل على عقود بقيمة ٢ مليار ريال سعودي مما يشير إلى معدل الفوز بالمشاريع بنسبة ٤٠٪. عند شركة الخريف مقدم العرض الوحيد في محطة جازان لمعالجة مياه الصرف الصحي عالية القيمة مما يؤكد على ميزتها التنافسية أمام منافسيها بسبب معرفتها التقنية وقدرتها على تنفيذ مشاريع معقدة. بالتالي، هناك فرصة جيدة لتحافظ شركة الخريف على معدل جيد بالفوز بالمشاريع واستمرارها. بإضافة مشاريع جديدة. نتوقع إجمالي إضافات بقيمة ٣,٦ مليار ريال سعودي إلى إيرادات العام ٢٠٢٥ مقابل ٢,٨ مليار ريال سعودي في العام ٢٠٢٤. نظراً لتوقع استمرار الزخم القوي في العقود الجديدة خلال الأعوام الخمسة المقبلة فإننا نتوقع أن تنمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩ بنسبة ١٣,٨٪.

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٦٣,٨
التغير في السعر*	٨,٢٪

المصدر: تداول، الأسعار كما في ٩ أبريل ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

٢٠٢٣	٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع
١,٦٨٠	١,٩٥٢	٢,٥٣٧	٣,٠٥٠
١٠٤,٣٪	١٦,٢٪	٢٩,٩٪	٢٠,٣٪
٢٦٤	٣٨٤	٤٦٨	٥٩١
١٤٠	٢٣٠	٢٦٩	٣٥٩
٣٠,٣٪	٦٤,٣٪	١٦,٧٪	٢٣,٨٪
٤,٠٠	٦,٥٧	٧,٦٧	١٠,٢٦
٠,٠٠	١,٥٠	٣,٠٠	٤,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٣	٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع
١٥,٧٪	١٩,٧٪	١٨,٥٪	١٩,٤٪
٨,٣٪	١١,٨٪	١٠,٦٪	١١,٨٪
٢٩,٩٪	٣٥,٠٪	٣١,٣٪	٣٤,٢٪
٩,٧٪	١١,٣٪	١٠,٠٪	١١,٣٪
٣٤,٦	٢٢,٨	١٩,٧	١٤,٨
٩,٠	٦,٨	٥,٦	٤,٦
٢١,٢	١٥,٩	١٣,٩	١١,٣
٠,٠٪	١,٠٪	٢,٠٪	٢,٦٪

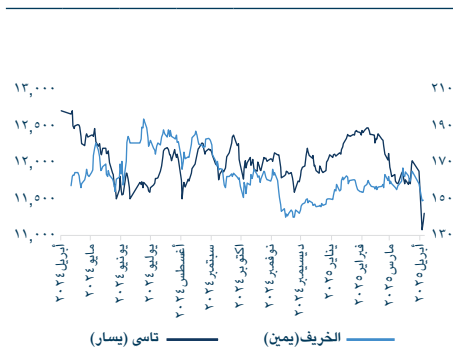
المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليار)	٥,٣
منذ بداية العام حتى تاريخه	٠,٩٪
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٣٨,٦ / ١٩٩,٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٣٥,٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

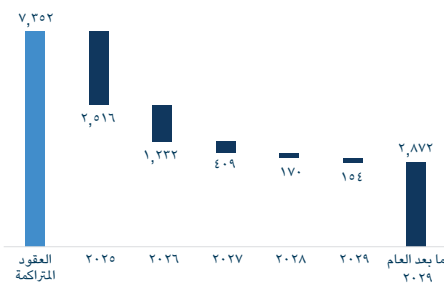
جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

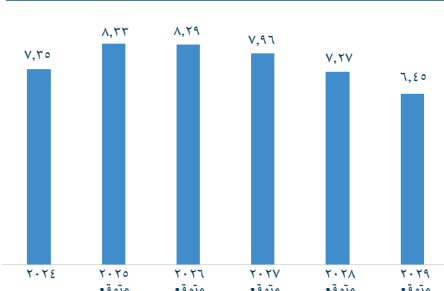


الشكل ١ الوقت المتوقع لانتهاء المشاريع (مليون ريال سعودي)



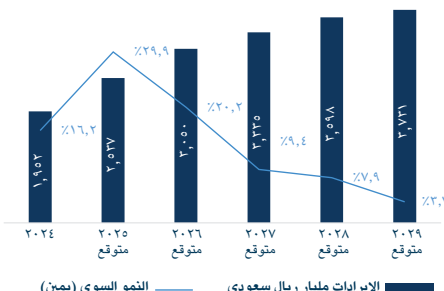
المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢ جدول المشاريع المتعاقد عليها (مليار ريال سعودي)



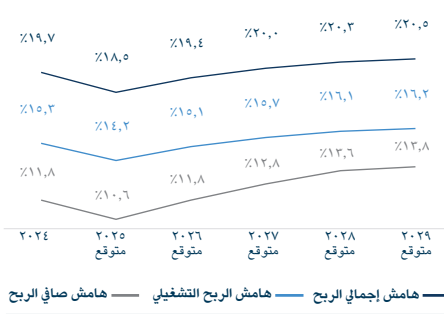
المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٣ الإيرادات (مليون ريال سعودي) والتغير السنوي



المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٤ تطور ربحية شركة الخريف لتقنية المياه والطاقة



المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

من المرجح أن يستمر الضغط على الهامش مع توقعات بالتعافي مستقبلاً: تأثر هامش إجمالي الربح بقوة لدى الخريف لتقنية المياه والطاقة نتيجة لارتفاع تكاليف المواد الأساسية، حيث تراجع من ٢٥,٣٪ في المتوسط خلال الفترة ٢٠١٨ - ٢٠٢٢ إلى ١٧,٧٪ خلال الفترة ٢٠٢٣ - ٢٠٢٤. نتوقع استمرار الضغط على الهامش نتيجة ارتفاع أسعار الديزل وتكاليف المواد الأولية. نعتقد أن هامش ٢٠٢٤ كان بدعم من انخفاض استهلاك المواد بسبب إكمال المشاريع القائمة وتأخر البدء في تنفيذ المشاريع الجديدة، بالرغم من ذلك، نتوقع أن انكماش هامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٤ بالمقارنة مع فترة ٩ شهور ٢٠٢٤ كان بسبب اعتراف الشركة بمعظم الإيرادات من المشاريع الجديدة كمستوى للإيرادات المستقبلية. بناءً على ذلك، ومع المراجعة، نتوقع أن ينخفض هامش إجمالي الربح إلى ١٨,٥٪ في ٢٠٢٥ من ١٩,٧٪ في ٢٠٢٤. نرى تحسناً تدريجياً في الربحية مع نمو الإيرادات. نتوقع أن يصل هامش إجمالي الربح بحلول عام ٢٠٢٩ لنسبة ٢٠,٥٪ من نسبة ١٩,٧٪ في ٢٠٢٤، بينما نتوقع ارتفاع هامش الربح التشغيلي من ١٥,٣٪ في ٢٠٢٤ إلى ١٦,٢٪ في ٢٠٢٩. من المتوقع أيضاً نمو هامش صافي الربح (من ١١,٨٪ إلى ١٣,٨٪) من خلال انخفاض نفقات التمويل. نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٧,٦٪ خلال فترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩.

يتوقع أن يؤدي نمو صافي الربح إلى تعزيز التدفق النقدي؛ انخفاض النفقات الرأسمالية يدعم زيادة توزيعات الأرباح في المستقبل: من المتوقع أن يؤدي النمو المتوقع لإيرادات الخريف بمعدل من خانتين وكذلك الاتساع التدريجي المتوقع للهوامش إلى دعم نمو التدفقات النقدية التشغيلية بنحو ٢ مرة بحلول عام ٢٠٢٩، فيما يساعد انخفاض متطلبات الإنفاق الرأسمالي المتوقع بنحو ٨٠-٩٠ مليون ريال سعودي في تعزيز التدفق النقدي الحر. بالتالي، نعتقد أن هناك فرصة لارتفاع توزيعات الأرباح إلى ٥٤,٢٪ في ٢٠٢٩ من ٢٢,٨٪ في ٢٠٢٤.

النظرة العامة والتقييم: تتمتع الخريف بمكانة جيدة للاستفادة من زخم زيادة مشاريع قطاع معالجة المياه والصرف الصحي في المملكة مدفوعة بالاستثمارات الحكومية الكبيرة (شركة المياه الوطنية والشركة السعودية لشراكات المياه وشركة نقل وتقنيات المياه). من المتوقع أن تبلغ القيمة الإجمالية للمشاريع الجديدة المضافة بنحو ٣,٦ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٥ مقابل ٢,٨ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٤ بسبب تاريخها القوي والمشاريع القائمة نظراً للعروض المقدمة. نتوقع ارتفاع الإيرادات بمثل هذا الزخم في السنوات الخمس المقبلة بمعدل نمو سنوي مركب عند ١٣,٨٪ للفترة ما بين ٢٠٢٤-٢٠٢٩. مع ذلك، أدى ارتفاع تكاليف المواد الأولية والديزل إلى الضغط على الهوامش. تنخفض هامش إجمالي الربح للمشاريع الجديدة. لذلك، خفضنا توقعاتنا لهامش إجمالي الربح إلى ١٨,٥٪ في ٢٠٢٥ من ١٩,٧٪ في ٢٠٢٤، ثم يتعافى إلى ٢٠,٥٪ بحلول ٢٠٢٩. من المتوقع ارتفاع هامش صافي الربح من ١١,٨٪ في ٢٠٢٤ إلى ١٣,٨٪ بحلول ٢٠٢٩ نتيجة انخفاض تكاليف التمويل ما أدى إلى صافي ربح بمعدل نمو سنوي مركب عند ١٧,٦٪. قمنا بتقييم الخريف لتقنية المياه والطاقة بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٢٪) ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٢,٠ مرة. خفضنا السعر المستهدف للشركة إلى **١٦٣,٨ ريال سعودي للسهم** من ١٦٦,٠ ريال سعودي للسهم لكننا نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد".

مخاطر التقييم: تتضمن مخاطر ارتفاع التقييم الزيادة الكبيرة في المشاريع المتعاقد عليها بسبب الحصول على عقود طويلة الأجل ذات قيمة كبيرة وانخفاض تكاليف المواد الأولية وارتفاع معدل الربحية عن المتوقع. بينما تتضمن مخاطر انخفاض التقييم معدل ربحية أقل من المتوقع، وتأخر الجهات الحكومية في تنفيذ خطط الاستثمار المالي ودخول منافسين عالميين مما أثر على الحصة السوقية للشركة.

التقييم المختلط:

ملخص التقييم	القيمة العادية	الوزن	المتوسط المرجح
التدفقات النقدية المخصصة	١٥٨,٨	٥٠٪	٧٩,٤
مكرر الربحية (ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٢,٠ مرة)	١٦٨,٨	٥٠٪	٨٤,٤
المتوسط المرجح للسعر المستهدف لآخر ١٢ شهر			١٦٣,٨
سعر السوق الحالي (ريال سعودي للسهم)			١٥١,٤
الأرباح الرأسمالية المتوقعة			٨,٢٪

المصدر: دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٩ متوقع	٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤	٢٠٢٣	المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك
قائمة الدخل							
٣,٧٣١	٣,٥٩٨	٣,٣٣٥	٣,٠٥٠	٢,٥٣٧	١,٩٥٢	١,٦٨٠	المبيعات
%٣,٧	%٧,٩	%٩,٤	%٢٠,٢	%٢٩,٩	%١٦,٢	%١٠,٤,٣	النمو السنوي
٢,٩٦٥-	٢,٨٦٦-	٢,٦٦٩-	٢,٤٥٩-	٢,٠٦٨-	١,٥٦٨-	١,٤١٦-	التكاليف
٧٦٦	٧٣٢	٦٦٥	٥٩١	٤٦٨	٣٨٤	٣٦٤	إجمالي الربح
%٢٠,٥	%٢٠,٣	%٢٠,٠	%١٩,٤	%١٨,٥	%١٩,٧	%١٥,٧	هامش إجمالي الربح
١١-	١١-	١٠-	٩-	٨-	٦-	١-	مصاريف التشغيل
١٢٩-	١٢٤-	١١٧-	١٠٩-	٩٣-	٧٦-	٦٧-	مصاريف البيع والتوزيع
٨	٩	١٠	١١	١٢	١٦	٨	المصروفات العمومية والإدارية
٦٠٥	٥٧٨	٥٢٢	٤٦٠	٣٦١	٢٩٨	٢٠٢	مصادر الدخل الأخرى والتكاليف
٤١-	٤٣-	٥٦-	٦٦-	٦١-	٤٨-	٤١-	الربح التشغيلي
٥٦١	٥٣٢	٤٦٣	٣٩٠	٢٩٢	٢٤٧	١٥٥	تكاليف التمويل (صافي)
٤٥-	٤٣-	٣٧-	٣١-	٢٣-	١٧-	١٥-	صافي الربح قبل الزكاة
٥١٦	٤٨٩	٤٢٦	٣٥٩	٢٦٨	٢٣٠	١٤٠	الزكاة
%٥,٦	%١٤,٩	%١٨,٦	%٣٣,٨	%١٦,٧	%٦٤,٣	%٣٠,٣	صافي الدخل
١٤,٧٥	١٣,٩٧	١٢,١٦	١٠,٢٦	٧,٦٧	٦,٥٧	٤,٠٠	النمو السنوي
٨,٠٠	٧,٠٠	٥,٥٠	٤,٠٠	٣,٠٠	١,٥٠	٠,٠٠	ربح السهم
توزيع أرباح للسهم							
قائمة المركز المالي:							
الأصول							
٥٦٦	٥٥٢	٤٨٢	٥٢٣	٤٧٩	٣٢٢	٦٩	الأرصدة النقدية والبنكية
٢٤٤	٢٣٦	٢١٩	٢٠٢	١٧٠	١٢٣	١٢٩	المخزون
٣٠٦	٢٩٥	٢٧٤	٢٥٠	٢٠٩	١٧٩	١٢٥	دفعات مقدمة واصل أخرى
١,٣٦١	١,٢١٢	١,١٢٥	٩٤٤	٧٨٨	٥٦٤	٦١١	أصول العقود
٨١٤	٧٩٥	٧٤٧	٦٩٢	٥٨٥	٤٦٢	٤٣٧	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى
٤٥٣	٤٣٣	٤١٣	٣٩٠	٣٦٧	٣٤١	٣٠٨	الممتلكات والمعدات
٤,١٣٣	٣,٩١٢	٣,٦٤٨	٣,٣٩٠	٢,٩٨٨	٢,٣٨٠	١,٧٠٢	إجمالي الأصول
٢,٠٠٨	١,٩٩٨	١,٩٥٣	١,٩٠٣	١,٧٧٠	١,٣٧٦	٩٦١	المطلوبات وحقوق المساهمين
٢٥٣	٢٧٨	٣٠٣	٣٢٨	٣٧٨	٢٢٨	٢٠٤	إجمالي المطلوبات المتداولة
٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٢٥٠	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١,٥٠٩	١,٢٧٢	١,٠٢٨	٧٩٥	٥٧٦	٤١٢	٢٨٢	رأس المال
١,٤٦٢	١,٢٢٦	٩٨٢	٧٤٨	٥٢٩	٣٦٦	٢٣٦	الاحتياطات
١,٨٧٣	١,٦٣٦	١,٣٩٢	١,١٥٩	٩٤٠	٧٧٦	٥٣٨	الأرباح المبقاة
٤,١٣٣	٣,٩١٢	٣,٦٤٨	٣,٣٩٠	٢,٩٨٨	٢,٣٨٠	١,٧٠٢	إجمالي حقوق المساهمين
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين							
قائمة التدفقات النقدية							
٤٢٤	٤٤٥	٢٨٥	١٧٠	٢	١٩٥	٤	الأنشطة التشغيلية
٨٠-	٨٠-	٨٣-	٨٦-	٩٠-	٩٨-	٥٦-	الأنشطة الاستثمارية
٣٣-	٢٩٥-	٢٤٣-	٤٠-	٢٤٥	١٥٥	٣٧	الأنشطة التمويلية
١٤	٧١	٤١-	٤٤	١٥٧	٢٥٣	١٥-	التغير في النقد
٥٦٦	٥٥٢	٤٨٢	٥٢٣	٤٧٩	٣٢٢	٦٩	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
١,٧	١,٦	١,٥	١,٤	١,٣	١,٣	١,٤	النسبة الحالية (مرة)
١,٦	١,٥	١,٤	١,٣	١,٢	١,٢	١,٣	النسبة السريعة (مرة)
%٢٠,٥	%٢٠,٣	%٢٠,٠	%١٩,٤	%١٨,٥	%١٩,٧	%١٥,٧	نسب الربحية
%١٦,٢	%١٦,١	%١٥,٧	%١٥,١	%١٤,٢	%١٥,٣	%١٢,٠	هامش إجمالي الربح
%١٧,٨	%١٧,٧	%١٧,٥	%١٧,٢	%١٦,٧	%١٨,٢	%١٤,٩	هامش الربح التشغيلي
%١٣,٨	%١٣,٦	%١٢,٨	%١١,٨	%١٠,٦	%١١,٨	%٨,٣	EBITDA
%١٢,٨	%١٢,٩	%١٢,١	%١١,٣	%١٠,٠	%١١,٣	%٩,٧	هامش صافي الدخل
%٢٩,٤	%٢٢,٣	%٢٣,٤	%٢٤,٢	%٣١,٣	%٣٥,٠	%٢٩,٩	العائد على الأصول
٠,٥	٠,٦	٠,٨	١,٠	١,١	٠,٩	١,٠	العائد على حقوق المساهمين
٨,٦	٩,١	١٠,٢	١١,٣	١٣,٩	١٥,٩	٢١,٢	معدل التغطية
١٤,٧٥	١٣,٩٧	١٢,١٦	١٠,٢٦	٧,٦٧	٦,٥٧	٤,٠٠	نسب الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
٥٣,٥٠	٤٦,٧٥	٣٩,٧٧	٣٣,١١	٢٦,٨٥	٢٢,١٨	١٥,٣٦	نسب السوق والتقييم
٨,٠٠	٧,٠٠	٥,٥٠	٤,٠٠	٣,٠٠	١,٥٠	٠,٠٠	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)
١٥١,٤	١٥١,٤	١٥١,٤	١٥١,٤	١٥١,٤	١٥٠,٠	١٣٨,٣	ربح السهم (ر.س)
٥,٢٩٩	٥,٢٩٩	٥,٢٩٩	٥,٢٩٩	٥,٢٩٩	٥,٢٥٠	٤,٨٤٠	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٠,٣	١٠,٨	١٢,٤	١٤,٨	١٩,٧	٢٢,٨	٣٤,٦	الربح الموزع للسهم (ر.س)
٢,٨	٣,٢	٣,٨	٤,٦	٥,٦	٦,٨	٩,٠	السعر في السوق (ريال سعودي)*
%٥,٣	%٤,٦	%٣,٦	%٢,٦	%٢,٠	%١,٠	%٠,٠	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
مكرر الربحية (مرة)							
مكرر القيمة الدفترية (مرة)							
عائد توزيع الربح إلى السعر							

المصادر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، البيانات المالية للشركة * كما في ٨ أبريل ٢٠٢٥





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، 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.

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 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 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. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٢٢٥٦٢٠٠-٠١١ فاكس: ٢٢٥٦٢٠٨-٠١١

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