

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٣٣,٠
التغير في السعر*	٩,٠%

المصدر: تداول \* السعر كما في ٦ مارس ٢٠٢٥

#### أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	م (م ل م) يحدد غير ذلك
٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	
الإيرادات	٩٩٤	٩٣٠	١,١٣٧	١,٢٧٣
النمو %	٦,٨%	١٨,٢%	١٠,٧%	١٤,١%
إجمالي الربح	١٤١	١٠٤	٦٨	١٩٣
صافي الربح	(١٤)	(٦٩)	(١٤٣)	(٢٨)
النمو %	م/غ	م/غ	م/غ	م/غ
ربح السهم	(٠,٣٩)	(١,٩٢)	(٢,٩٦)	(٠,٧٩)
التوزيعات للسهم	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

#### أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	
هامش إجمالي الربح	١٤,٢٤	١١,١٩	٥,٩٥	١٥,١٥
هامش صافي الربح	(١,٤٢)	(٧,٤١)	(١٢,٥٤)	(٢,٢٤)
مكرر الربحية	م/غ	م/غ	م/غ	م/غ
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٤٩	٤,٠٥	٢,٢٧	٣,١٦
EV/EBITDA	م/غ	٢١,٥٠	٩٠,٩١	١٤,٨١
عائد توزيع الأرباح	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠

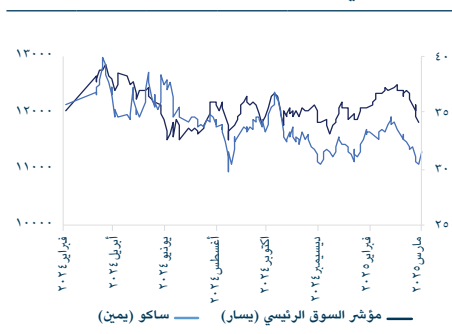
المصدر: تقارير الشركة، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليار)	١,١
الأداء السعري منذ بداية العام %	١١,١%
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٢٨,٨ / ٤٢,٧
الأسهم القائمة (مليون)	٣٦,٠

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

#### الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ، أبحاث الجزيرة

محلل أول

فهد فريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.iran@aljaziracapital.com.sa

تحول في الأداء؛ نترقب مزيداً من الوضوح عن التحسن في المصروفات التشغيلية والدخل من مصادر أخرى

حققت الشركة السعودية للعدد والأدوات (ساكو) صافي ربح في الربع الرابع ٢٠٢٤ بقيمة ٣,٤ مليون ريال سعودي مقابل خسارة بقيمة ٢٤,٣ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق. كانت النتائج أفضل من توقعاتنا بتسجيل خسارة بقيمة ١٣,٧ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة تحسن هامش إجمالي الربح عن وانخفاض المصاريف التشغيلية عن المتوقع. ارتفعت إيرادات الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٨% إلى ٢٧٩ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٢٥٣ مليون ريال سعودي (أعلى بفارق ١٠,٣%). اتسع هامش إجمالي الربح لدى ساكو خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ بمقدار ٦٢٨ نقطة أساس إلى ١٥,٧%، وذلك نتيجة للتحسن في التعاقدات التجارية والكفاءة التشغيلية. بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ نحو ٢٧,٣ مليون ريال سعودي، مقابل خسارة بقيمة ١٥,٤ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٣. انخفضت المصروفات التشغيلية بنسبة ٥٦,٦% عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٥٦,٢% عن الربع السابق إلى ١٦,٤ مليون ريال سعودي، ونحن بانتظار صدور المزيد من الإيضاحات حول هذا التحسن لمعرفة مصدر التحسن وهل هو لمرة واحدة مثلاً أم أنه ناتج عن إعادة تبويب لبند فترة ٩ أشهر ٢٠٢٤. نستمر في التوصية لسهم ساكو على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٣٣,٠ ريال سعودي.

- بلغ صافي ربح ساكو في الربع الرابع ٢٠٢٤ نحو ٣,٤ مليون ريال سعودي مقابل خسارة بقيمة ٢٤,٣ مليون ريال سعودي في الفترة المماثلة من العام السابق وخسارة بقيمة ٩,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤. تفوق صافي الربح على توقعاتنا بخسارة ١٣,٧ مليون ريال سعودي. يعود الفارق عن توقعاتنا إلى تحسن هامش إجمالي الربح وانخفاض النفقات الإدارية والعمامة وارتفاع الإيرادات عن المتوقع.

- ارتفعت إيرادات الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٨% وبنسبة ١٣,٧% عن الربع السابق إلى ٢٧٩ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٢٥٣ مليون ريال سعودي (أعلى بفارق ١٠,٣%). جاء هذا التحسن بدعم من إدخال أصناف ومنتجات جديدة وتحسن إيرادات الخدمات اللوجستية.

- اتسع هامش إجمالي الربح لدى ساكو خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ بمقدار ٦٢٨ نقطة أساس إلى ١٥,٧%، وذلك نتيجة للتحسن في التعاقدات التجارية والكفاءة التشغيلية. بلغ إجمالي الربح ٤٣,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بنسبة ٢٩,٣%. فيما جاء هامش إجمالي الربح أعلى من توقعاتنا بمقدار ٢٣٠ نقطة أساس.

- بلغ الربح التشغيلي في الربع الرابع ٢٠٢٤ نحو ٢٧,٣ مليون ريال سعودي مقابل خسارة بقيمة ١٥,٤ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٣ وخسارة بقيمة ٤,٣٦ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤ (توقعاتنا للخسارة عند ٩,٢ مليون ريال سعودي). ارتفع هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٦,٢ نقطة أساس وعن الربع السابق بمقدار ١١,٥ نقاط أساس إلى ١٦,٨%، أعلى من توقعاتنا بمقدار ١٣,٤ نقطة أساس. جاء الارتفاع نتيجة انخفاض المصروفات العمومية والإدارية. انخفضت المصروفات التشغيلية بنسبة ٥٦,٦% عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٥٦,٢% عن الربع السابق، ونحن بانتظار صدور المزيد من الإيضاحات حول هذا التحسن لمعرفة مصدر التحسن وهل هو لمرة واحدة مثلاً أم أنه ناتج عن إعادة تبويب لبند فترة ٩ أشهر ٢٠٢٤.

**النظرة العامة والتقييم:** أصبحت الشركة تحت الإدارة الجديدة وبرنامج التحول وتمكنت من تحقيق أرباح في الربع الرابع ٢٠٢٤، ومع هذا نعتقد أن ساكو تحتاج إلى تحسين فعالية متاجرها (الإيرادات للمتر المربع) للعودة إلى مستويات الربحية في فترة ما قبل الجائحة. أيضاً، نتوقع المزيد من الإيضاح حول النفقات التشغيلية والدخل من مصادر أخرى حيث قد يكون التحسن نتيجة الأرباح غير المتكررة أو إعادة تصنيف بند فترة ٩ أشهر الأولى ٢٠٢٤. نستمر في التوصية لسهم ساكو على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٣٣,٠ ريال سعودي للسهم، بارتفاع ٩,٠% عن الإغلاق السابق.

#### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الثالث ٢٠٢٤	الربع الرابع ٢٠٢٤	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٣٩,٠	٢٤٥,٤	٢٧٩,١	١٣,٧%	١٦,٨%	١٠,٣%
إجمالي الربح	٢٢,٤	٣٣,١	٤٣,٧	٣٢,٢%	٩٥,٠%	٢٩,٣%
هامش إجمالي الربح	٩,٤%	١٣,٥%	١٥,٧%	٢,٢%	٦,٣%	٢,٣%
الربح التشغيلي	(١٥,٤)	(٤,٤)	٢٧,٣	م/غ	م/غ	م/غ
صافي الربح	(٢٤,٣)	(٩,٠)	٣,٤	م/غ	م/غ	م/غ
ربح السهم	(٠,٦٨)	(٠,٢٥)	٠,١٠			

المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة 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 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 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 تمك 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