

تسارع نمو صافي الربح نتيجة ارتفاع هامش إجمالي الربح وكفاءة التشغيل

ارتفع صافي ربح أمريكانا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 40.5% إلى 315 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 305 مليون ريال سعودي لكن أعلى كثيرا من متوسط التوقعات البالغ 248 مليون ريال سعودي. ارتفعت الإيرادات في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 11.1% إلى 2,680 مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع المبيعات المماثلة (ارتفاع 6.3% في النصف الأول 2026)، بدعم من العروض الملائمة للأسواق المحلية مع أذواق المستهلكين واتباع نهج متوازن يجمع بين الابتكار في المنتجات وتعزيز عروض القيمة وتعزيز التفاعل مع العملاء. رغم تجاوز الإيرادات توقعاتنا قليلا لكن كان ارتفاع صافي الربح بدعم من نمو هامش الربح، مما يعكس أداء أقوى من المتوقع في خفض التكاليف وتحسين كفاءة التشغيل. ساهم نمو عدد المطاعم عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.1% في دعم زخم الإيرادات. ارتفعت هامش إجمالي الربح رغم ارتفاع تكاليف المدخلات بمقدار 266 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق بسبب: (1) وفورات في المشتريات، (2) التركيز على المنتجات المتميزة، (3) تحسين الكفاءة التشغيلية. ارتفع هامش الربح التشغيلي بمقدار 297 نقطة أساس ليصل إلى 14.6%، مدعوماً بتحسين الكفاءة التشغيلية والانضباط في خفض التكاليف وتحسين ربحية خدمة التوصيل المنزلي. كما ساهم تراجع تكاليف التشغيل في دعم صافي الربح، مما أدى إلى ارتفاع هامش صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 246 نقطة أساس.

- ارتفع صافي ربح أمريكانا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 40.5% و33.0% عن الربع السابق إلى 315 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 305 مليون ريال سعودي لكن أعلى كثيرا من متوسط التوقعات البالغ 248 مليون ريال سعودي. جاء صافي الربح أعلى من التوقعات بدعم من تحسن الهوامش حيث ارتفع صافي الربح نتيجة نمو المبيعات بنسبة 11.1% وارتفاع هامش إجمالي الربح بمقدار 266 نقطة أساس وانخفاض معدل المصاريف التشغيلية إلى المبيعات بمقدار 32 نقطة بدعم من ضبط التكاليف وكفاءة التشغيل للتكاليف الثابتة.
- ارتفعت الإيرادات في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 11.1% و2.9% عن الربع السابق إلى 2,680 مليون ريال سعودي (أعلى بنسبة 1.4% من توقعاتنا البالغة 2,645 مليون ريال سعودي). جاء ارتفاع الإيرادات بدعم من ارتفاع المبيعات المماثلة خلال النصف الأول 2026 بنسبة 6.3% نتيجة العروض الملائمة للأسواق المحلية مع أذواق المستهلكين واتباع نهج متوازن يجمع بين الابتكار في المنتجات وتعزيز عروض القيمة التي عززت التفاعل مع العملاء. ارتفع عدد المطاعم عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.1% إلى 2,746 مطعم مما دعم زخم نمو الإيرادات.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 16.5% و11.8% عن الربع السابق، إلى 1,516 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 1,486 مليون ريال سعودي بنسبة 2.0%. ارتفع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 266 نقطة أساس و88 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 56.6%، أعلى بمقدار 38 نقطة أساس من توقعاتنا البالغة 56.2%. جاء تحسن الهوامش على الرغم من استمرار الضغوط الناتجة عن ارتفاع تكاليف المدخلات، بدعم من مبادرات استراتيجية في المشتريات وتحسين مزيج المنتجات الممتازة والاستفادة من وفورات الحجم الناتجة عن النمو القوي في المبيعات. من الجدير بالذكر أن استمرار ارتفاع الهوامش في ظل ضغوط التضخم يشير إلى كفاءة المشتريات وتحسن مزيج المنتجات مما يشكل مزايا تنافسية هيكلية وليس مجرد عوامل دعم غير متكررة.
- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 39.3% و31.7% عن الربع السابق إلى 392 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 379 مليون ريال سعودي بنسبة 3.5%. اتسع هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 297 نقطة أساس و241 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 14.6%، أعلى بمقدار 30 نقطة أساس من توقعاتنا البالغة 14.3%. انخفض معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات بنحو 32 نقطة أساس إلى 41.9% (مقابل توقعاتنا البالغة 41.8%) بدعم من تحسن كفاءة التشغيل وضبط التكاليف وتحسن اقتصاديات قناة التوصيل إلى المنازل.

النظرة العامة والتقييم: حققت أمريكانا نتائج قوية في الربع الثاني 2026 بدعم من النمو الجيد في الإيرادات واستمرار زخم المبيعات المماثلة والارتفاع الكبير في الهوامش. جاء ارتفاع الهوامش بدعم من تحسن كفاءة المشتريات وتحسن مزيج المنتجات الممتازة والاستفادة من كفاءة التشغيل الناتج عن النمو القوي في المبيعات، فيما ساهمت الإدارة الفعالة للتكاليف وتحسن اقتصاديات قناة التوصيل للمنازل. في دعم نمو صافي الربح. من المتوقع ارتفاع صافي الربح خلال 2026 بمعدل من خاتين، كما يتوقع تحسن هامش إجمالي الربح. تعتمد الشركة حاليًا على استراتيجية مدروسة بعناية لزيادة عدد المطاعم والعلامات التجارية، حيث تركز على تطوير مطاعم الخدمة السريعة العربية. يتداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام 2026 عند 17.7 مرة. بالتالي، نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 2.45 ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني 2025	الربع الأول 2026	الربع الثاني 2026	التغير السنوي	التغير الربح سنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	2,413	2,437	2,680	11.1%	10.0%	1.4%
إجمالي الربح	1,301	1,357	1,516	16.5%	11.8%	2.0%
هامش إجمالي الربح	53.9%	55.7%	56.6%	-	-	-
الربح التشغيلي	282	298	392	39.3%	31.7%	3.5%
صافي الربح	224	237	315	40.5%	33.0%	3.4%
ربح السهم	0.03	0.03	0.04	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

التوصية

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)

2.45

التغير

المصدر: موقع تداول "الأسعار كما في 28 يوليو 2026

البيانات المالية الرئيسية

(مليون دولار أمريكي، ما لم يحدد غير ذلك)	2025	2024	2023
الإيرادات	2,509	2,197	2,413
النمو السنوي	14.2%	9.0%	1.5%
إجمالي الربح	1,365	1,167	1,262
الربح التشغيلي	283	192	291
صافي الربح	219	159	259
النمو السنوي	38.0%	38.8%	0.1%
ربح السهم (سنت)	2.60	1.88	3.08
ربح السهم (سنت)	2.40	1.50	2.10

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية

	2025	2024	2023
هامش إجمالي الربح	54.4%	53.1%	52.3%
هامش دخل العمليات	11.3%	8.7%	12.1%
هامش صافي الربح	8.7%	7.2%	10.8%
مكرر الربحية (مرة)	16.7	32.3	27.8
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	7.5	13.0	16.4
مكرر EV/EBITDA (مرة)	6.8	11.5	13.5
عائد توزيع الربح إلى السعر	5.5%	2.6%	2.5%

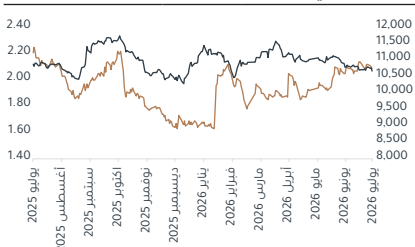
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليار)	17.6
منذ بداية العام حتى تاريخه %	24.4%
السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع	1.62/2.30
عدد الأسهم القائمة (مليون)	8,423.6

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+966 11 2256315

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّد 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 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 الأوراق المالية 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 بتفنيذ 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 المبنية 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 والتصريحات بخصوص الاتفاق 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. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمار في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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، وأطراف الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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.