



محайд

التصويصية

٤٨,٦

السعر المستهدف (ريال سعودي)

%٥,٣-

التغير في السعر*

المصدر: تداول،* الأسعار كما في ١٤ أغسطس ٢٠٢٤

قوة الزخم تدعم النمو في قطاع الطيران السعودي؛ نعدل من توصيتنا إلى "محайд" بسبب تداول السهم بالقيمة العادلة

من المتوقع أن تستفيد الشركة السعودية للخدمات الأرضية بشكل مباشر من ارتفاع عدد الرحلات في قطاع الطيران السعودي، حيث قد يشهد القطاع نمواً كبيراً على المدى المتوسط إلى البعيد بدعم من خطط توسيع الأسطول من شركات الطيران القائمة وبعد التشغيل التجاري لطيران الرياض في ٢٠٢٥. تسعى السعودية للخدمات الأرضية التي تبلغ حصتها في السوق السعودي ٩٤٪ إلى توسيع أعمالها التي تعتمد بشكل مباشر على عدد الرحلات. يشير توقع الشركة مؤخراً عقد مع شركة طيران الرياض بقيمة ١,٥ مليار ريال سعودي وتجديد عقد مع شركة طيران ناس بقيمة ٢,٠ مليار ريال سعودي إلى توقعات بنمو كبير في إيرادات الشركة. تتوقع أن تحقق الشركة نمواً في الإيرادات من خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٤ عند ١٠,٩٪. إضافة إلى ذلك، يتوقع اتساع هامش إجمالي الربح من ٢١,٤٪ خلال نفس الفترة. أيضاً، تتعمق الشركة في ٢٠٢٨ من المتوقع أيضاً ارتفاع صافي الربح بمعدل سنوي مركب من ٦٪ في ٢٠٢٣ إلى ١٦,٦٪ في ٢٠٢٨. يمتد تفاصيل التقرير إلى تفاصيل إيرادات الشركة، بما في ذلك، ارتفاع سعر السهم من ٢٠٢٤ عن المتوقع وزنادة الوضوح فيما يتعلق بالإيرادات من طيران الرياض. مع ذلك، ارتفع سعر السهم منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ٤٢٪. وبالتالي، نعتقد أن مستوى سعر السهم الحالي يتضمن جميع إيجابيات التقييم وبالتالي انخفاض توصيتنا إلى "محайд".

شكل ١: الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

توافق نتائج الربع الثاني ٢٠٢٤ مع توقعاتنا: ارتفاع المصروفات التشغيلية يقابل اتساع هامش إجمالي الربح: أعلنت الشركة السعودية للخدمات الأرضية عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٤ بقيمة ٧٨ مليون ريال سعودي ارتفاع ٥٧,١٪ عن الربع المماضي من العام السابق، بالتواافق مع توقعاتنا البالغة ٧٦ مليون ريال سعودي، حيث كان نمو صافي الربح نتيجة نمواً في الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٩,٦٪ إلى ٦٨٧ مليون ريال سعودي، بالتواافق مع توقعاتنا البالغة ٧٠ مليون ريال سعودي بسبب النمو في عدد الرحلات المحلية والدولية. اتساع هامش إجمالي الربح عن الربع المماضي من العام السابق بنحو ٤٧٠ نقطة أساس إلى ٢١,٠٪ (توقعات الجزيرة كابيتال: ١٨,٨٪). قابل اتساع هامش إجمالي الربح ارتفاع النفقات التشغيلية عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٤٩,٣٪ نتيجة ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية نظراً لارتفاع عدد الرحلات والزيادة في مخصصات الائتمان.

توقيع العقد مع شركة طيران الرياض وخطط السعودية وشركات الطيران الأخرى لتوسيع الأسطول سينعكس على نمو إيرادات الشركة: وقعت الشركة السعودية للخدمات الأرضية مؤخراً عقداً لمدة ٦ أعوام ونصف (٤ أعوام ونصف خيار التمديد لعامين) مع شركة طيران الرياض بقيمة ١,٥ مليار ريال سعودي. وفقاً لشروط العقد، من المتوقع أن يضيف العقد ٢٢٠ مليون ريال سعودي سنوياً لمتوسط الإيرادات للشركة السعودية للخدمات الأرضية أي نحو ٩٪ من إيرادات ٢٠٢٣. أيضاً، تسعى الشركة إلى توسيع أسطولها إلى ٤٦ طائرة والربط مع أكثر من ٤٥ طائرة بحلول ٢٠٢٠ من المستوى الحالي بأكثر من ١٤٠ رحلة وأكثر من ١٠٠ وجهة. وقعت طيران الخطوط السعودية صفقة مع شركة إيرباص لشراء ١٥ طائرات في مايو ٢٠٢٤. وقعت شركة طيران ناس أيضاً اتفاقية مع شركة إيرباص في يونيو لشراء ١٦ طائرة جديدة لتزيد من إجمالي طلباتها إلى أكثر من ٢٨٠ طلبية خلال ٧ أعوام. تشير كافة هذه العوامل إلى نمو جيد في عدد الرحلات التي تشغلاً المملكة. وبالتالي، من المتوقع أن تسجل الشركة السعودية للخدمات الأرضية إيرادات جيدة بمعدل سنوي مركب عند ١٠,٩٪ في الفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٣.

ارتفاع الهامش ليتوافق مع نمو العمليات التجارية: تعافي هامش إجمالي الربح السعودية للخدمات الأرضية بشكل جيد خلال النصف الأول نتيجة ارتفاع حجم العمليات التشغيلية. نعتقد أن هناك فرصа أكبر لتحسين هامش إجمالي الربح ونتوقع نمواً في الإيرادات. مع ذلك، لا نتوقع عودة هامش إجمالي الربح إلى مستويات ما قبل جائحة كوفيد. من المتوقع أن يتسع هامش إجمالي الربح من ١٦,٦٪ في ٢٠٢٣ إلى ٢٢,٠٪ في ٢٠٢٤. وقد يكون هناك ضغط قليل على النفقات التشغيلية على المدى القريب إلى المتوسط بسبب زيادة القوى العاملة لتلبية النمو في حجم العمليات. وبالتالي، من المتوقع أن يتسع هامش إجمالي الربح بوتيرة أبطأ خلال الفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٣ من ٩,٣٪ إلى ٧,٤٪، إلى جانب ارتفاع هامش صافي الربح من ٨,٦٪ إلى ١٢,٥٪ خلال نفس الفترة.

السيولة الجيدة والمركز المالي الحالي من الدينون ومتطلبات النفقات الرأسمالية المحددة يدعم العودة إلى توزيعات الأرباح: بلغ الرصيد النقدي والاستثمارات قريبة المدى للشركة (الودائع لأجل والصناديق الاستثمارية) نحو ٨٩١ مليون ريال سعودي في يونيو ٢٠٢٤. سددت الشركة جميع ديونها، ويتوقع أن تزداد متطلبات النفقات الرأسمالية بين ١٢٥-١٠٠ مليون ريال سعودي للأعوام الخمسة القادمة. أيضاً، ارتفع معدل تحصيل مستحقات الشركة والذي شكل ٩٩٪ من إيرادات النصف الأول ٢٠٢٣ إلى ١١١٪ من إيرادات النصف الأول ٢٠٢٤. لذلك، توجد إمكانية لعودة توزيعات الأرباح. توقع أن توزع الشركة أرباح هذا العام بدءاً من نسبة توزيع محددة بنحو ٥٪، ثم قد ترتفع تدريجياً إلى ٩٪ في ٢٠٢٨.

أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار)
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه٪

السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع

عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

الخدمات الأرضية (ريال سعودي) - يمين

تساوي - يسار

الخدمات الأرضية (ريال سعودي) - يمين

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٤٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

النظرة العامة والتقييم: تمتلك الشركة السعودية للخدمات الأرضية فرص نمو جيدة حيث من المتوقع أن تستفيد الشركة من التوسيع في أنشطة قطاع الطيران السعودي، وذلك بتوسيع أسطول شركات الطيران السعودية وإطلاق شركة طيران جديدة، مما سيساهم في نمو الشركة. من المتوقع أن يتم دعم النمو الجيد في الإيرادات من خلال اتساع هامش الربح. أيضاً، سيؤدي المركز المالي الحالي من الديون وتعافي السيولة إلى دعم قوة أداء الشركة. مع ذلك تم تقييم السهم عند سعر السوق الحالي بالقيمة العادلة بعد الارتفاع منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ٤٢٪ و بمكرر ربحية متوقعة للعام ٢٠٢٥ عند ٢٥,٦ مرة و مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA عند ١٦,٠ مرة. قمنا بتقييم السعودية للخدمات الأرضية بوزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال = ٩,٢٪، نمو مستدام = ٢٥٪) وزن نسبي ٢٥٪ لمكرر الربحية عند ٤٠,٠ مرة و مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA عند ١٦,٠ مرة بناء على توقعات عام ٢٠٢٥ لتنوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند ٤٨,٦ ريال سعودي للسهم. نعدل من توصيتنا للسهم إلى "محايد".

منهجية خصم التدفقات النقدية						
٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	مليون ريال سعودي	
٥٠٤,٣	٤٥٦,٥	٤٠٥,٢	٣٢٦,٤	٢٥١,٢		صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب
٢٢٨,٣	٢٢٠,٥	٢١٢,١	٢٠٢,٤	١٩٢,٣		الاستهلاك والإطفاء
(٥٣,٣)	(٤٣,٩)	(١٢٤,٠)	(٩٩,٨)	(١٤٦,٦)		التغير في رأس المال العامل
(١٢٣,٩)	(١١٤,٨)	(١٢١,٧)	(١٠٦,٦)	(١٠٩,٦)		النفقات الرأسمالية
٥٥٥,٣	٥١٨,٤	٣٧١,٦	٣٢٢,٤	١٨٧,٣		تدفق النقدي الحر
.٧	.٧	.٨	.٩	.٠		معامل الخصم
٤١٢,٤	٣٨٤,٩	٣٠١,٤	٢٨٥,٠	١٨١,١	القيمة الحالية للتغيرات النقدية الحرة	
١,٥٦٥,٤						مجموع القيمة الحالية
٦,٣٠١,٢						القيمة الحالية للقيمة المستدامة
٧,٨٦٦,٥						قيمة الشركة
٨٦٠,١						قيمة حقوق الملكية للمساهمين
١٨٨,٠						عدد الأسهم المصدرة (مليون)
٤٥,٧ ريال سعودي						القيمة العادلة للسهم (ريال سعودي)
المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال						

ملخص التقييم المختلط			
السعر المستهدف (ريال سعودي)	السعر المستهدف (ريال سعودي)	الوزن (%)	السعر المستهدف المرجح
٤٥,٧		٥٠٪	٤٥,٧
٤٨,١		٢٥٪	٤٢,٠
٥٤,٧		٢٥٪	٥٣,٧
٤٨,٦ ريال سعودي			
المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال			

البيانات المالية الرئيسية

بيانات المجموعة المالية									بيانات الشركة
٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	بيانات المجموعة المالية
بيانات المجموعة المالية									
٤,١٣٢	٣,٨٢٦	٣,٤٧٨	٣,٠٤٦	٢,٧٤١	٢,٤٥٩	١,٩٧٧	١,٦٠٨	١,٣٣٣	بيانات المجموعة المالية
%٨,٠	%١٠,٠	%١٤,٢	%١١,١	%١١,٥	%٢٤,٤	%٢٣,٠	%٢٨,٤	%٢٣,٠	بيانات المجموعة المالية
(٣,١١٠)	(٢,٩٥٢)	(٢,٦٩٠)	(٢,٣٨٦)	(٢,١٨٩)	(٢,٠٥٠)	(١,٨٨٨)	(١,٤١٣)	(١,٣٣٣)	بيانات المجموعة المالية
٩٥٢	٨٧٤	٧٨٨	٦٥٩	٥٥٢	٤,٩	١٥٩	١٩٥	١٩٥	بيانات المجموعة المالية
(٣٧٣)	(٣٤٧)	(٣١٨)	(٢٧٩)	(٢٤٦)	(٢١٠)	(٢٨٦)	(٢٩٦)	(٢٩٦)	بيانات المجموعة المالية
٦٠٨	٥٥٢	٤٩٠	٣٩٥	٣٠٤	٢٢٨	(١٢٠)	(١٧٠)	(١٧٠)	بيانات المجموعة المالية
%١٠,٣	%١٢,٦	%٢٤,١	%٢٩,٦	%٣٣,٤	%٤٦,٣	%٤٦,٣	%٤٦,٣	%٤٦,٣	بيانات المجموعة المالية
(٥)	(٦)	(٧)	(٨)	(٩)	(٣١)	(٣١)	(٣٠)	(٣٠)	بيانات المجموعة المالية
٦٧٢	٦٩	٥٤٨	٤٥٥	٣٦٧	٢٧١	(٧٨)	(٢١٤)	(٢١٤)	بيانات المجموعة المالية
(١١٥)	(١٠٥)	(٩٥)	(٧٩)	(٦٤)	(٥٩)	(١٦٧)	(٤٠)	(٤٠)	بيانات المجموعة المالية
٥٥٧	٥٠٤	٤٥٣	٣٧٧	٣٠٣	٢١١	(٢٤٤)	(٣٥٤)	(٣٥٤)	بيانات المجموعة المالية
%١٠,٥	%١١,٣	%٢٠,٣	%٢٤,٥	%٤٣,١	%٤٦,٣	%٤٦,٣	%٤٦,٣	%٤٦,٣	بيانات المجموعة المالية
٢,٩٦	٢,٦٨	٢,٤١	٢,٠٠	١,٦١	١,١٢	(١,٣٠)	(١,٥٥)	(١,٥٥)	بيانات المجموعة المالية
٢,٦٧	٢,٤١	١,٩٣	١,٤٠	٠,٨٠	-	-	-	-	بيانات المجموعة المالية
بيانات الشركة									
بيانات الدخل									
إجمالي الربح	٤,١٣٢	٣,٨٢٦	٣,٤٧٨	٣,٠٤٦	٢,٧٤١	٢,٤٥٩	١,٩٧٧	١,٦٠٨	بيانات الدخل
النحو السنوي	%٨,٠	%١٠,٠	%١٤,٢	%١١,١	%١١,٥	%٢٤,٤	%٢٣,٠	%٢٨,٤	بيانات الدخل
تكلفة الإيرادات	(٣,١١٠)	(٢,٩٥٢)	(٢,٦٩٠)	(٢,٣٨٦)	(٢,١٨٩)	(٢,٠٥٠)	(١,٨٨٨)	(١,٤١٣)	بيانات الدخل
إجمالي الربح	٩٥٢	٨٧٤	٧٨٨	٦٥٩	٥٥٢	٤,٩	١٥٩	١٩٥	بيانات الدخل
المصاريف العمومية والإدارية	(٣٧٣)	(٣٤٧)	(٣١٨)	(٢٧٩)	(٢٤٦)	(٢١٠)	(٢٨٦)	(٢٩٦)	بيانات الدخل
دخل العمليات	٦٠٨	٥٥٢	٤٩٠	٣٩٥	٣٠٤	٢٢٨	(١٢٠)	(١٧٠)	بيانات الدخل
النحو السنوي	%١٠,٣	%١٢,٦	%٢٤,١	%٢٩,٦	%٣٣,٤	%٤٦,٣	%٤٦,٣	%٤٦,٣	بيانات الدخل
رسوم التمويل	(٥)	(٦)	(٧)	(٨)	(٩)	(٣١)	(٣١)	(٣٠)	بيانات الدخل
الربح قبل الزكاة	٦٧٢	٦٩	٥٤٨	٤٥٥	٣٦٧	٢٧١	(٧٨)	(٢١٤)	بيانات الدخل
الزكاة	(١١٥)	(١٠٥)	(٩٥)	(٧٩)	(٦٤)	(٥٩)	(١٦٧)	(٤٠)	بيانات الدخل
صافي الدخل	٥٥٧	٥٠٤	٤٥٣	٣٧٧	٣٠٣	٢١١	(٢٤٤)	(٣٥٤)	بيانات الدخل
النحو السنوي	%١٠,٥	%١١,٣	%٢٠,٣	%٢٤,٥	%٤٣,١	%٤٦,٣	%٤٦,٣	%٤٦,٣	بيانات الدخل
ربح السهم	٢,٩٦	٢,٦٨	٢,٤١	٢,٠٠	١,٦١	١,١٢	(١,٣٠)	(١,٥٥)	بيانات الدخل
التوزيعات للسهم	٢,٦٧	٢,٤١	١,٩٣	١,٤٠	٠,٨٠	-	-	-	بيانات الدخل
بيانات المركز المالي									
الأصول									
النقد وما في حكمه	٨٥٧	٦٤٣	٤٥٥	٣٥٧	٢٣٨	٧٩	٨٦٤	٢٥٥	بيانات الأصول
أصول أخرى متداولة	٣,٢٥٠	٣,١٣٦	٣,٠١٩	٢,٨٠٧	٢,٦٥٠	٢,٥٥٧	٢,٠٠٣	٣,٠٧٣	بيانات الأصول
إجمالي الأصول المتداولة	٤,١٠٧	٣,٧٧٩	٣,٤٧٥	٣,١٦٤	٣,٨٨٨	٢,٦٣٦	٢,٨٦٨	٣,٣٢٨	بيانات الأصول
الممتلكات والمعدات	٥٤٩	٥٣١	٥٢١	٥٠٣	٤٩٧	٤٨٧	٤٣٣	٥٢٨	بيانات الأصول
أصول غير متداولة أخرى	١,٠٨١	١,١٠٠	١,١١٥	١,١٢١	١,١١٩	١,١٩	١,٠٧٠	٩٩١	بيانات الأصول
مجموع الموجودات غير المتداولة	١,٦٢٩	١,٦٣١	١,٦٣٦	١,٦٢٤	١,٦١٧	١,٥٩٦	١,٥٣	١,٥١٩	بيانات الأصول
إجمالي الأصول	٥,٧٣٦	٥,٤٠٩	٥,١١١	٤,٧٨٨	٤,٥٠٤	٤,٢٣١	٤,٣٧١	٤,٨٤٧	بيانات الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين	٢,٢٢٥	١,٩٤٠	١,٦٧٦	١,٤٢٨	١,٢٤١	١,١٩٠	١,١٩١	١,٤٥١	بيانات المطلوبات وحقوق المساهمين
إجمالي المطلوبات غير المتداولة	٧١٩	٧٣٢	٧٤٨	٧٦٤	٧٨١	٧١٠	١,٠٧٧	١,١٣١	بيانات المطلوبات وحقوق المساهمين
إجمالي المطلوبات	٣,٩٤٤	٢,٦٧٣	٢,٤٢٥	٢,١٩٢	٢,٠٢١	١,٩٠٠	٢,٣٦٩	٢,٥٨٢	بيانات المطلوبات وحقوق المساهمين
رأس المال	١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠	بيانات المطلوبات وحقوق المساهمين
الاحتياطي النظامي	٥٢٠	٥٢٠	٥٢٠	٥٢٠	٥٢٠	٤٩٩	٤٩٩	٤٩٩	بيانات المطلوبات وحقوق المساهمين
أرباح مبقة	٣٩٢	٣٣٧	٢٨٦	١٩٦	٨٣	(٦٩)	(٢٧٧)	(١١٤)	بيانات المطلوبات وحقوق المساهمين
إجمالي حقوق المساهمين	٣,٧٩٢	٢,٧٣٧	٢,٦٨٦	٢,٥٩٦	٢,٤٨٣	٢,٣٣١	٢,١٢	٢,٢٦٥	بيانات المطلوبات وحقوق المساهمين
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	٥,٧٣٦	٥,٤٠٩	٥,١١١	٤,٧٨٨	٤,٥٠٤	٤,٢٣١	٤,٣٧١	٤,٨٤٧	بيانات المطلوبات وحقوق المساهمين
بيانات التدفقات النقدية									
الأنشطة التشغيلية	٩٥٦	٨٧١	٧٠٠	٦٠٨	٥٥١	٣٥٣	٣٢	(١٠)	بيانات التدفقات النقدية
الأنشطة الاستثمارية	(٢٤١)	(٢٢٠)	(٢٣٩)	(٢٢٦)	(١٤١)	(٦٢٢)	١,١٦٥	(٤٧٥)	بيانات التدفقات النقدية
الأنشطة التمويلية	(٥٠١)	(٤٥٤)	(٣٦٢)	(٢٦٤)	(٢٥١)	(٥٢٥)	(٥٨٧)	٦٤٤	بيانات التدفقات النقدية
التغير في النقد	٢١٤	١٨٧	٩٨	١١٩	١٥٩	(٧٩٤)	٦١٠	١٥٩	بيانات التدفقات النقدية
النقد في نهاية الفترة	٨٥٧	٦٤٣	٤٥٥	٣٥٧	٢٣٨	٧١	٨٦٤	٢٥٥	بيانات التدفقات النقدية
أهم النسب المالية	١,٤	١,٤	١,٥	١,٦	١,٧	١,٦	١,٩	١,٩	بيانات التدفقات النقدية
نسبة السيولة	١,٤	١,٤	١,٥	١,٦	١,٧	١,٦	١,٩	١,٩	بيانات التدفقات النقدية
النسبة الحالية (مرة)	١,٤	١,٤	١,٥	١,٦	١,٧	١,٦	١,٩	١,٩	بيانات التدفقات النقدية
النسبة السريعة (مرة)	١,٤	١,٤	١,٥	١,٦	١,٧	١,٦	١,٩	١,٩	بيانات التدفقات النقدية
نسبة الربحية	١,٤	١,٤	١,٥	١,٦	١,٧	١,٦	١,٩	١,٩	بيانات التدفقات النقدية
هامش إجمالي الربح	%٢٣,٠	%٢٢,٨	%٢٢,٦	%٢١,٦	%٢٠,١	%١٦,٦	%٨,٠	%١٢,١	بيانات التدفقات النقدية
هامش الربح التشغيلي	%١٤,٧	%١٤,٤	%١٤,١	%١٣,٠	%١١,١	%٩,٣	%٦,١-	%١٠,٦-	بيانات التدفقات النقدية
هامش EBITDA	%٢٠,٣	%٢٠,٢	%٢٠,٢	%١٩,٦	%١٨,١	%١٦,٦	%٣,١	%٠,٠	بيانات التدفقات النقدية
هامش صافي الربح	%١٣,٥	%١٣,٢	%١٣,٠	%١٢,٤	%١١,٠	%٨,٦	%١٢,٤-	%١٥,٨-	بيانات التدفقات النقدية
العائد على حقوق المساهمين	%١٠,١	%١٨,٦	%١٧,٢	%١٤,٨	%١٢,٦	%٩,٥	%١١,٢-	%١٠,٧-	بيانات التدفقات النقدية
العائد على الأصول %	%١٠,٠	%٩,٦	%٩,٢	%٨,١	%٦,٩	%٤,٩	%٥,٣-	%٥,٥-	بيانات التدفقات النقدية
قيمة المنشآت	٩,٠٠٩	٩,٢٤٢	٩,٤٥٠	٩,٥٧٠	٩,٧١١	٦,٩٥٤	٣,٨٢٣	٥,٨٨٧	بيانات التدفقات النقدية
مكرر قيمة المنشآت إلى المبيعات (مرة)	٢,٢	٢,٤	٢,٧	٣,١	٣,٥	٢,٨	١,٩	٣,٧	بيانات التدفقات النقدية
مكرر قيمة المنشآت إلى EBITDA (مرة)	١٠,٨	١٢,٠	١٣,٥	١٦,٠	١٩,٥	١٧,١	٦١,٥	٣,٣٥-	بيانات التدفقات النقدية
ربح السهم (ريال سعودي)	٢,٩٦	٢,٦٨	٢,٤١	٢,٠٠	١,٦١	١,١٢	١,٣٠-	١,٣٥-	بيانات التدفقات النقدية
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)	١٤,٨٥	١٤,٥٦	١٤,٣٩	١٣,٨١	١٢,٢١	١٢,٤٠	١١,١٨	١٢,٠٥	بيانات التدفقات النقدية
السعر في السوق (ريال سعودي) *	٥١,٣	٥١,٣	٥١,٣	٥١,٣	٥١,٣	٣٦,١٥	٢١,٨٤	٢٩,٥٥	بيانات التدفقات النقدية
القيمة السوقية (مليون ر.س)	٩,٦٤٤	٩,٦٤٤	٩,٦٤٤	٩,٦٤٤	٩,٦٤٤	٧,٧٦	٤,١٦	٥,٥٥٥	بيانات التدفقات النقدية
التوزيعات للسهم	٢,٧	٢,٤	١,٩	١,٤	٠,٨	٠,٠	٠,٠	٠,٠	بيانات التدفقات النقدية
عائد توزيع الربح إلى السعر	%٥,٢	%٤,٧	%٣,٨	%٢,٧	%١,٦	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	بيانات التدفقات النقدية
مكرر الربحية	١٧,٣	١٩,١	٢١,٣	٢٥,٦	٣١,٩	٣٢,١	٣٢,١	٣٢,١	بيانات التدفقات النقدية
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٥	٣,٥	٣,٦	٣,٧	٣,٩	٢,٩	٢,٠	٢,٥	بيانات التدفقات النقدية

المصادر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة المالية



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

Jassem Al-Jibran

+91 11 550758

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

اداره ایجاد

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة باحكام 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 أصيل وكيل والتعهد بالخطابة وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نظمت بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائها الكرام للوصول إلى أسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- 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 الائتني عشر المقبلة.

تحفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، والأسهم المصنفة "تحفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.

محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، وال الأسهم المصنفـة "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.

التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسوق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية