

محاييد	التصوية
٨١,٢	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٪٩,٢	التغير في السعر*

\*المصدر: تداول، الأسعار كما في ٢ ديسمبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية					
٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠
متوقع	متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠
١,٦٨١	١,٥٤٣	١,١٦٦	٧٨٣	٦٣٦	٦٣٦
٪٨,٩	٪٣٩,٦	٪٤١,٣	٪٥٠,١	٪٣٩,٦	٪٣٩,٦
٤٩٣	٤٤٢	٣٨١	٢٦٠	٣٨١	٤٤٢
١٩٦	١٧١	١٦١	١٥١	١٦١	١٩٦
٪١٤,٣	٪٦,٧	٪٦,٦	٪٤٢,١	٪٦,٦	٪٦,٧
٣,٥٦	٣,١٢	٢,٩٢	٢,٦١	٣,١٢	٣,٥٦
٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠

المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب					
٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠
متوقع	متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠
٪٣٩,٣	٪٢٨,٧	٪٣٤,٤	٪٣٣,٢	٪٣٤,٤	٪٣٣,٢
٪١١,٧	٪١١,١	٪١٤,٥	٪١٩,٣	٪١٤,٥	٪١٩,٣
٪١٥,٤	٪١٥,٧	٪١٧,٤	٪١٩,٥	٪١٧,٤	٪١٩,٥
٪٤,٨	٪٤,٩	٪٦,٣	٪٩,٤	٪٦,٣	٪٩,٤
٢,٩	٢,٨	٣٤,٢	٤/م	٣٤,٢	٤/م
٢,٥	٢,٧	٥,٤	٤/م	٥,٤	٤/م
٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠

المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليار)	منذ بداية العام حتى تاريخه	السعر الأعلى - الأدنى خلال أسبوع	عدد الأسهم القائمة (مليون)
٤,١			
٪٢٥,٧			
٧٢,٥ / ١٢٥,٠			
٥٥,٠			

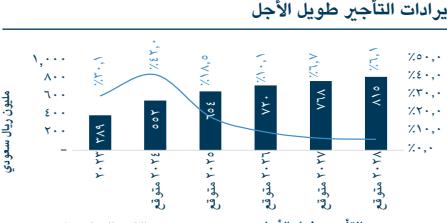
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### الأداء السعري



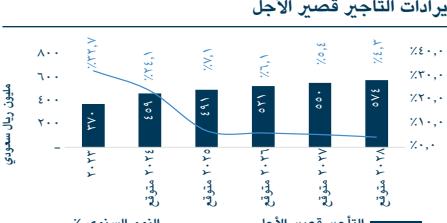
المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### إيرادات التأجير طويل الأجل



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### إيرادات التأجير قصير الأجل



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦١١ ٢٢٥٦٤٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

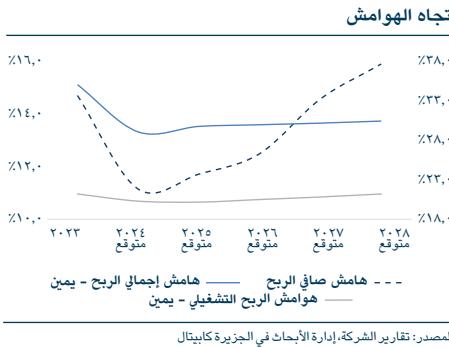
توقعات باستمرار خام النمو للإيرادات في ظل الفوز بعقود الإيجار طويل الأجل، لكن تستمر ضغوط الهاشم على المدى القريب

أدى حصول لومي على عقود ضخمة إلى تعزيز رؤية نمو الإيرادات لقطاع التأجير طويل الأجل، لكن تشير التوجهات الأخيرة إلى تباطؤ نمو التأجير قصير الأجل. ساعد التوسيع الكبير في الأسطول وعقود التأجير الكبيرة والاستفادة من بيع السيارات المستعملة على تعزيز نمو الشركة وزيادة الحصة السوقية. مع ذلك، ارتفعت مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية بمقدار ٣,٥ مرة بعد الطرح العام الأولي، مما أدى إلى ارتفاع مستويات مصاريف التشغيل والتوكيلات التي فرّج استمرارها. إضافة إلى ذلك، قد يؤدي انخفاض الهاشم على مبيعات السيارات المستعملة بأقل من القيمة المتبقية (*residual value*) إلى الضغط على هامش الربح التشغيلي قريبة المدى. قد تؤدي المدحنية المرتفعة لشركة لومي وإمكانية ارتفاعها لتمويل متطلبات الإنفاق الرأسمالي قريب المدى إلى زيادة الضغط على تكاليف التمويل، لكن يمكن لشركة لومي الاستفادة من انخفاض تكاليف التمويل بعد عودة مستويات الديون إلى طبيعتها بعد العام ٢٠٢٦ وانخفاض أسعار الفائدة، مما قد يؤدي إلى تحسن هامش الربح. واجهت لومي منذ تقريرنا الأخير في يونيو ٢٠٢٤ ما يلي: (أ) تباطؤ نمو الإيرادات و الأسطول في أعمال التأجير قصير الأجل، (ب) زيادة تكاليف التشغيل بعد الانخفاض الملحوظ في الربع الثاني ٢٠٢٤. تتوقع نمو إجمالي الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٢,٤٪. (ج) ارتفاع نمو إجمالي الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٤,٢٪. يتم تداول السهم حالياً عند ٨١,٢ ريال سعودي والمستمر في الارتفاع حتى ٢٠٢٨ ليصل إلى ١٩٩ ريال، ونمو صافي الربح بمعدل نمو سنوي مركب ١٤,٢٪. يتم بناء على ربح السهم المتوقع لعام ٢٠٢٥. قمنا بتخفيض السعر المستهدف للسهم إلى ٨١,٢ ريال سعودي والاستمرار في التوصية على أساس "محاييد".

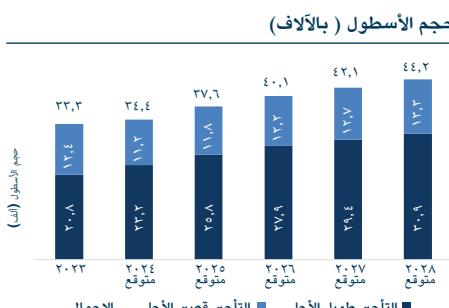
استمرت قوة خام النمو للإيرادات مع استمرار الضغط على هامش إجمالي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٤؛ انخفضت مصاريف التشغيلية بسبب التغيرات غير المتكررة للعام السابق، وباستثناء ذلك تكون هامش الربح التشغيلي تحت الضغط: ارتفعت إيرادات لومي في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٣٨,٣٪ إلى ٤٠,١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٤٧,٦ مليون ريال سعودي. شهدت جميع القطاعات الثلاثة ارتفاعاً في الإيرادات، حيث كان الارتفاع الأكبر في الإيرادات من مبيعات السيارات المستعملة عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٤٤,٣٪، ثم إيرادات التأجير طويل الأجل قصيرة المدى بنسبة ٢٢,٤٪. وتأجيلاً للسيارات الجديدة، جاء نمو الإيرادات من الارتفاع الكبير في حجم الأسطول عن العام السابق الذي تراوحت بين ١٦,٥٪ - ١٦,٨٪ عبر القطاعات، وارتفاع متوسط الأسعار في جميع القطاعات بنسبة تراوحت ما بين ١٥,٥٪ - ١٥,٥٪. تراجع هامش إجمالي الربح في الربع الثالث عن الربع المماضي من العام السابق بمقدار ٣٧,٤ نقطة أساس إلى ٢٨,٨٪ على الرغم من نمو الإيرادات، وذلك نتيجة انخفاض هامش الربح التشغيلي المستعملة. ارتفعت المصاريف الإدارية والعمومية من ٨,٢٪ للمبيعات في الربع الثالث ٢٠٢٤ إلى ٩,٥٪ من المبيعات في الربع الثالث ٢٠٢٤، مما أدى إلى الضغط على هامش الربح التشغيلي للربع الثالث ٢٠٢٤. ساعدت التكليف غير المتكررة في العام الماضي في برنامج حفاظ الموظفين وانخفاض خسائر الائتمان في زيادة هامش الربح التشغيلي عن العام السابق، واستثناء ذلك تكون هامش الربح التشغيلي تحت الضغط.

توقعات إيجابية لإيرادات قطاع التأجير طويل الأجل بسبب توقيع عقود كبيرة: وقعت لومي في العام ٢٠٢٤-٢٠٢٣ العديد من العقود طويلة الأجل مثل: (١) عقد تأجير ٣,٠٠ سيارة لأرامكو (٢) عقد تأجير لوزارة الداخلية (٣) عقد ١,١٨٩ سيارة لتحكم (٤) تأجير ٨٥٥ سيارة للبريد السعودي (٥) تأجير ٤٠٠ سيارة لقوات الطوارئ السعودية (٦) و ٢٦٤ سيارة للهيئة الملكية لمحافظة العلا. ساهمت هذه العقود في زيادة حجم الأسطول في جذب إيرادات قطاع التأجير طويل الأجل ويساهم بدوره في تحقيق أهداف الشركة على المدى القريب. وبالتالي، تتوقع نمو إيرادات التأجير طويل الأجل بمعدل سنوي مركب ١٦,٠٪ للفترة من ٢٠٢٨-٢٠٢٢. تتبع إيرادات التأجير طويل الأجل بمعدل سنوي مركب ٨١,٥٪ إلى ٨١,٥ مليون ريال سعودي، وذلك من زخم رئيسى من زيادة حجم الأسطول، حيث يتوقع أن يرتفع إجمالي حجم الأسطول من ٢٢,٦ ألف سيارة في ٢٠٢٢ إلى ٤٨,٠ ألف سيارة في ٢٠٢٨. من المتوقع أن ترتفع إيرادات التأجير طويل الأجل تدريجياً بنسبة نمو سنوي مركب ٧,٢٪ من ١٨,٦ ألف ريال سعودي في ٢٠٢٣ إلى ٤٦,٤ ألف ريال سعودي في ٢٠٢٨.

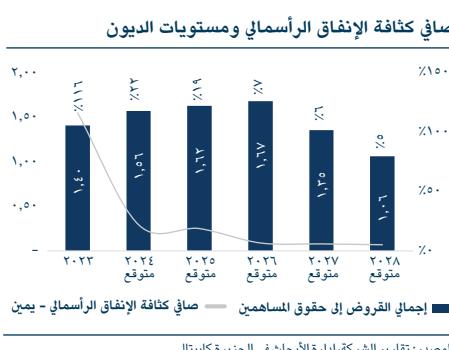
توقعات بتباطؤ نمو أعمال التأجير قصير الأجل، لكن توقعاتنا طويلة المدى مستقرة: تباطأ نمو إيرادات التأجير قصير الأجل في الفترة الممتدة من الرابع الأول إلى الرابع الثالث ٢٠٢٤ إلى ٢٠٢٣ بنسبة نمو رباعي مركب ٩,٧٪، مقابل ٩,٧٪ للتأجير طويل الأجل. ولإيرادات السيارات المستعملة، يرجع هذا في معظمها إلى تباطؤ توسيع الأسطول التي كانت مدفوعة بالتحسينات الاستراتيجية وبيع المركبات في نهاية العام الافتراضي. تتوقع أن يستمر هذا الاتجاه على المدى القريب، وكذلك تتوقع زيادة حجم الأسطول بشكل طفيف من ١٠,٩ ألف مركبة في أول ٩ أشهر من ٢٠٢٤ إلى ١١,٨ ألف مركبة بحلول ٢٠٢٥. مع ذلك، لن تتأثر التوقعات طويلاً لهذا القطاع بسبب (١) التطورات السريعة في البنية التحتية في إطار رؤية المملكة العربية السعودية ٢٠٣٠، (٢) التركيز على زيادة عدد السيارات من ١٠,٩ مليون سائق في ٢٠٢٣ إلى ١٥٠ مليون سائق في ٢٠٢٤، (٣) التركيز على تعزيز تجربة الحاج و العمارة بهدف زيادة عدد الحاج و المعتمرين إلى ٣٠ مليون بحلول ٢٠٣٠. لذلك، تتوقع ارتفاع إيرادات قطاع التأجير قصير الأجل بمعدل نمو سنوي مركب ٩,٢٪ من ٣٧,٠ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٣ إلى ٥٧,٤ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٤. يرجع هذا إلى ارتفاع متوسط الأسعار من ٢٩,٨ ألف ريال سعودي في ٢٠٢٣ إلى ٤٣,٣ ألف ريال سعودي بحلول ٢٠٢٤، إلى جانب زيادة حجم الأسطول من ١٢,٤ ألف سيارة في ٢٠٢٣ إلى ١٣,٣ ألف سيارة بحلول ٢٠٢٤.



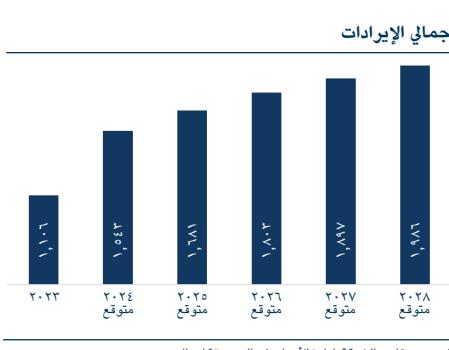
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

انخفاض الهماش المتوقع لمبيعات السيارات المستعملة وارتفاع مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية بعد الطرح العام الأولي يضغط على هامش إجمالي الربح والربح التشغيلي على المدى القريب: استمر ارتفاع هامش إجمالي الربح والربح التشغيلي في الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٠، لكن لا تتوقع استمرار زخم النمو هذا في المستقبل. تتوقع ارتفاع تكاليف السيارات المباعة بسبب الاستهلاك بالتزامن مع زيادة الشركة حجم أسطولها من ٣٣,٣ ألف سيارة في ٢٠٢٣ إلى ٤٢,٩ ألف سيارة بحلول ٢٠٢٨. كما تتوقع زيادة مساهمة قطاع التأجير طويل الأجل (منخفض الهماش) في الضغط على هامش إجمالي الربح. وبالتالي، تتوقع أن ينكش هامش الربح الإجمالي بنحو ٥٧٠ نقطة أساس خلال ٢٠٢٤ إلى ٢٠٢٣. تتوقع أن يرتفع هامش الربح الإجمالي تدريجياً بعد ذلك بنحو ١٣٠ نقطة أساس ٢٠٢٣-٢٠٢٤. حتى يصل إلى ٤٠٪. ارتفعت مصاريف البيع والمصاريف العامة والإدارية والربح التشغيلي على المدى القريب حتى ٢٠٢٨ ليصل إلى ٤٠٪. ارتفعت من ٧٪ من الإيرادات في ٢٠٢٠ إلى ٩٪ في ٩ شهر الأولى من ٢٠٢٤ (ارتفاع بمقدار ٣٪ تقريباً). يمكن أن يضغط ارتفاع مصاريف البيع والمصاريف العامة والإدارية وانخفاض هامش ربح بيع السيارات المستعملة على هامش الربح التشغيلي على المدى القريب. مع ذلك، من المتوقع أن يتحسن هامش الربح التشغيلي تدريجياً مع ارتفاع الإيرادات وذلك نتيجة ارتفاع الإيرادات. وبالتالي، تتوقع أن ينكش هامش الربح التشغيلي تدريجياً بعد ذلك بنحو ٩٠ نقطة أساس خلال ٢٠٢٣-٢٠٢٤. تتوقع أن يرتفع هامش الربح التشغيلي تدريجياً بعد ذلك بنحو ٩٠ نقطة أساس حتى ٢٠٢٨ ليصل إلى ٢١٪.

استراتيجية توسيع لومي لطلب ارتفاع متطلبات النفقات الرأسمالية والقروض على المدى القريب: تشير العقود متعددة السنوات التي وقعتها لومي مؤخراً خلال العامين ٢٠٢٤-٢٠٢٣ إلى نمو الطلب واستمرار خطط الإدارة للتوجه. وبالتالي، تتوقع زيادة إجمالي حجم الأسطول بمعدل سنوي مركب ٥,٨٪ للفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٣، من ٣٣,٣ ألف سيارة في ٢٠٢٣ إلى ٤٤,٢ ألف في ٢٠٢٨. يأتي معظم هذا التوسيع من أسطول التأجير طويل الأجل الذي قد يرتفع من ٢٠,٨ ألف في ٢٠٢٣ إلى ٣٠,٩ ألف في ٢٠٢٨ (معدل نمو سنوي مركب ١,٨٪)، فيما قد يرتفع أسطول التأجير قصير الأجل بشكل طفيف من ١٢,٤ ألف في ٢٠٢٣ إلى ١٣,٣ ألف في ٢٠٢٨ (معدل نمو سنوي مركب ٠,٦٪). يمكن أن ترتفع النفقات الرأسمالية في ٢٠٢٤ إلى ٢٠٢٥ بسبب العقود متعددة السنوات الأخيرة. يمكن أن تستمر التجديديات المنتظمة وتكتاليف التبدل إلى جانب توسيع الأسطول في دعم ارتفاع النفقات الرأسمالية حتى ٢٠٢٥، لكننا نعتقد أن معدل النمو سينخفض بعد ٢٠٢٥. تتوقع أن تستخدم لومي القروض لتمويل خططها الاستراتيجية للتوجه لدعم متطلبات النفقات الرأسمالية على المدى القريب. وبالتالي، تتوقع أن ترتفع القروض من ١,٧٩٨ مليون ريال سعودي في ٩ شهر الأولى من ٢٠٢٤ إلى ٢,٥٢٠ مليون ريال سعودي بحلول ٢٠٢٦، وتنبئ أن تعود إلى مستواها الطبيعي بعد ذلك.

من المتوقع أن يساعد البدء بخفض أسعار الفائدة عالمياً في دعم صافي الربح: يمكن أن يشكل ارتفاع مديونية الشركة وزيادة القروض المتوقعة لتمويل متطلبات الإنفاق الرأسمالي على المدى القريب ضغطاً إضافياً من حيث تكاليف التمويل على المدى القريب. ذلك، يمكن أن تستفيد لومي من انخفاض تكاليف التمويل بعد عودة القروض إلى مستواها الطبيعي بعد ٢٠٢٦ وتخفيضات أسعار الفائدة المتوقعة، مما قد يحسن هامش صافي الربح. وبالتالي، تتوقع أن يرتفع هامش صافي الربح من ١١,٤٪ خلال ٩ شهر الأولى من ٢٠٢٤ إلى ١٥,٧٪ بحلول ٢٠٢٨.

**النظرة العامة والتقييم:** نعتقد أن العقود الأخيرة والتي تقطي عدة سنوات التي وقعتها لومي ستحسن من وضوح الإيرادات المتوقعة في قطاع التأجير طويل الأجل، لكن تشير الاتجاهات الأخيرة إلى استمرار تراجع قطاع التأجير قصير الأجل على المدى القريب. تستمرة التوقعات الإيجابية للمدى البعيد، حيث أن لومي في وضع جيد للاستفادة من نمو السياحة والعقود طويلة الأجل وتحسين الطلب على السيارات المستعملة. تتوقع ارتفاع إجمالي الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٢,٤٪ للفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٢ بدعم من نمو التأجير طويل الأجل بمعدل سنوي مركب ١٦,٠٪، يليه قطاع السيارات المستعملة بمعدل سنوي مركب ١٠,٥٪ وقطاع التأجير قصير الأجل بحسب ارتفاع مركب بمعدل سنوي مركب ٩,٢٪. بالرغم من نمو الإيرادات الجيد من المتوقع أن يتعرض هامش الربح التشغيلي للضغط على المدى القريب بسبب ارتفاع مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية بمقدار ٣٪ بعد الطرح العام الأولي وكذلك في ظل انخفاض هامش ربح مبيعات السيارات المستعملة. بالرغم من ذلك، سيدعم الرفع التشغيلي وتوسيع الأعمال زيادة هامش الربح التشغيلي على المدى المتوسط. أيضاً، يمكن أن تساعد عودة القروض إلى مستواها الطبيعي وتخفيضات أسعار الفائدة المتوقعة في تحسين صافي الربح مستقبلاً، حيث يتوقع أن ينمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٤,٢٪ للفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٣. استخدمنا تقديرات متعددة المنهجيات لتقدير صافي الربح، حيث وزن ترجيحي ٥٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٨٪، نمو مستدام ٢,٥٪) وزن نسبي ٥٪ لمكرر الربحية عند ١٩,٥٪ مرة ببناء على ربحية السهم المتوقع لعام لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند ٨١,٢ ريال سعودي للسهم، وبوفصة لارتفاع بنسبة ٩,٢٪. يتم تداول السهم حالياً عند ٢٠,٩٪ مرة ببناء على ربح السهم المتوقع لعام ٢٠٢٥. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد".

السعر المستهدف ( ريال سعودي )	الوزن	السعر المستهدف المرجح	منهجية التقييم
٩٢,٩	٪٥٠	٤٦,٤	تدفقات النقدية المخصومة
٦٩,٥	٪٥٠	٣٤,٧	مكرر الربحية
٨١,٢		٨١,٢	السعر المستهدف

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



البيانات المالية الرئيسية

بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك

قائمة الدخل

٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢
١,٩٨٦	١,٨٩٧	١,٨٠٣	١,٦٨١	١,٥٤٣	١,١٠٦	٧٨٣
%٤,٧	%٥,٢	%٧,٣	%٨,٩	%٣٩,٦	%٤١,٣	%٥٠,١
١,٣٩١-	١,٣٢٢-	١,٢٧١-	١,١٨٨-	١,١٠١-	٧٢٥-	٥٢٣-
٥٩٥	٥٦٤	٥٣٢	٤٩٣	٤٤٢	٣٨١	٢٦٠
١٧٩-	١٧٣-	١٦٦-	١٥٦-	١٤٩-	١١٩-	٥٩-
٢,٠	١,٦	١,٣	١,٠	١٩	٢٩-	٢٨-
٤١٩	٣٩٣	٣٦٨	٣٣٨	٣١٢	٢٢٣	١٧٣
%٦,٥	%٦,٨	%٨,٩	%٨,٣	%٣٣,٨	%٣٥,١	%٦٥,٣
٩٨-	١١٢-	١٢٨-	١٣٦-	١٣٥-	٦٨-	٢٤-
.	.	.	.	.	.	٧
٣٢١	٢٨١	٢٣٠	٢٠٢	١٧٦	١٦٥	١٥٥
٩-	٨-	٧-	٦-	٥-	٥-	٥-
٣١١	٢٧٣	٢٢٤	١٩٦	١٧١	١٦١	١٥١
%١٣,٩	%٢٢,٢	%١٤,١	%١٤,٣	%٦,٧	%٦,٦	%٤٢,١
٥,٦٦	٤,٩٧	٤,٠٧	٣,٥٦	٣,١٢	٢,٩٢	٢,٦١
٣,٠٠	٢,٥٠	٢,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠
قائمة المركز المالي						

الأصول

٢٨٧	٥٠١	٧٢١	٤٣٧	١٤٣	٤١	٤٩
٥٠٦	٤٩٣	٤٧٧	٤٥٠	٤١٩	٣٤٧	٢٣٤
٧٩٣	٩٩٤	١,١٩٨	٨٨٧	٥٦٢	٣٨٩	٢٨٣
٣,٦٤٠	٣,٥٦٨	٣,٤٨٧	٣,٣٦٧	٣,٠٥٣	٢,٧١٢	١,٤٧٢
٢٦	٢٦	٢٧	٢٧	٢٨	١٤	٧٩
٤٦	٦٥	٨٠	٩٣	١٠٣	١٢٩	١٠
٤,٥٠٧	٤,٦٥٥	٤,٧٩٤	٤,٣٧٦	٣,٧٤٧	٣,٢٤٦	١,٨٤٤
المطلوبات وحقوق المساهمين						
١,٣٥٣	١,٤٣٧	١,٥١٠	١,٣٩٧	١,٣٤٠	١,٢١٥	٥٧٧
١,٣٠٦	١,٥٣٠	١,٧٤١	١,٥٥٨	١,٣٨٨	٩٨٩	٤١١
٦٠	٤٧	٣٧	٢٩	٢٣	١٨	١٣
٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠
٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩
١,١٨٩	١,٠٤٢	٩٠٦	٧٩٣	٥٩٧	٤٢٦	٢٦٤
١,٧٦٨	١,٦٢٢	١,٤٨٦	١,٣٧٢	١,١٧٦	١,٠٠٥	٨٤٤
٤,٥٠٧	٤,٦٥٥	٤,٧٩٤	٤,٣٧٦	٣,٧٤٧	٣,٢٤٦	١,٨٤٤
قائمة التدفقات النقدية						
٣٠٥	٢٥٤	١٦٢	٦٣-	٣٠٤-	٧٧٧-	٨٦-
٥-	٥-	٥-	٤-	٦	٤٢-	٨
٥١٤-	٤٧٠-	١٢٦	٣٦٢	٣٩٩	٨١١	١١٠
٢١٤-	٢٢٠-	٢٨٤	٢٩٤	١٠١	٨-	٣٢
٢٨٧	٥٠١	٧٢١	٤٣٧	١٤٣	٤١	٤٩
أهم النسب المالية						

نسبة السيولة

٠,٦	٠,٧	٠,٨	٠,٦	٠,٥	٠,٣	٠,٥
٠,٤	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٤

نسبة الربحية

%٣٠,٠	%٢٩,٧	%٢٩,٥	%٢٩,٣	%٢٨,٧	%٣٤,٤	%٣٣,٢
%٢١,١	%٢٠,٧	%٢٠,٤	%٢٠,١	%٢٠,٢	%٢١,١	%٢٢,٠
%٤٣,١	%٤٣,٢	%٤٣,٧	%٤٤,١	%٤١,٨	%٤٥,٥	%٥٥,٩
%١٥,٧	%١٤,٤	%١٢,٤	%١١,٧	%١١,١	%١٤,٥	%١٩,٣
%٦,٨	%٥,٨	%٤,٩	%٤,٨	%٤,٩	%٦,٣	%٩,٤
%١٨,٤	%١٧,٦	%١٥,٦	%١٥,٤	%١٥,٧	%١٧,٤	%١٩,٥

معدل التغطية

١,٠٦	١,٣٥	١,٦٧	١,٦٢	١,٥٦	١,٤٠	٠,٦٧
------	------	------	------	------	------	------

نسبة السوق والتقييم

٠,٨	٠,٩	١,٠	١,١	١,١	١,٣	غ/م
١,٩	٢,١	٢,٣	٢,٥	٢,٧	٢,٨	غ/م
٥,٧	٥,٠	٤,٠٧	٣,٥٦	٣,١٢	٢,٩٢	٢,٦١
٣٢,٥	٢٩,٩	٢٧,٤	٢٥,٣	٢١,٨	١٨,٦	١٥,٣
٧٤,٣	٧٤,٣	٧٤,٣	٧٤,٣	٧٤,٣	١٠٠,٠	م/غ
٤,٠٨٧	٤,٠٨٧	٤,٠٨٧	٤,٠٨٧	٤,٠٨٧	٥,٥٠٠	م/غ
٣,٠	٢,٥	٢,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	غ/م
%٤,٠	%٣,٤	%٢,٧	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	غ/م
١٣,١	١٥,٠	١٨,٣	٢٠,٩	٢٣,٨	٣٤,٢	م/غ
٢,٣	٢,٥	٢,٧	٢,٩	٣,٤	٥,٤	غ/م

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث شركة الجزيرة كابيتال.



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

بيان  
الأخير  
الثاني

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلعة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بالحكم الشرعي الإسلامي في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لت تقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتفعيلية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرة لخدمة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها سنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلة عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسوق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

بيان  
الأخير  
الثانيبيان  
الأخير  
الثاني

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٣. محاييد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والسهم المصنف "محاييد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٤. 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 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 وandi 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 والضربي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسنادات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتوفيق المعلومات والأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستناداً من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتوفيق 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 لأى استثمار لا يعتبر مؤشراً للداء المستقبلي. تقييمات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات 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 الأسهم 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 بطيئتها 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 أسمهاً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير /أو زوجاتهم /أو أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متعددة 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 باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الشركة كابيتال. قد تملك الشركة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور الابحاث للحصول أو حصلت فعلًا على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراهها 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 لأى جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الملتزمة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١٢٢٥٦٠٦٨ ٠١١٢٢٥٦٠٠٠ فاكس:

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقلعة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٣٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩