

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	43.0
التغير في السعر*	30.8%

المصدر: تداول. * الأسعار كما في 24 يونيو 2026

البيانات المالية الرئيسية				
مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)				
2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	
1,705	1,627	1,669	1,550	الإيرادات
4.8%	2.5%	7.7%	40.2%	النمو
478	459	460	438	إجمالي الربح
198	177	198	180	صافي الربح
12.2%	10.9%	9.9%	12.3%	النمو
3.60	3.21	3.60	3.28	ربح السهم
1.00	0.00	0.00	0.00	التوزيعات للسهم

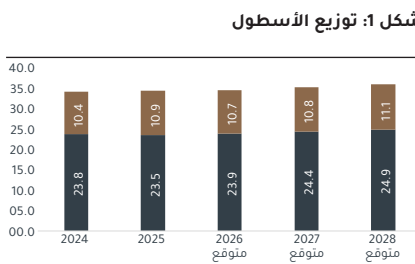
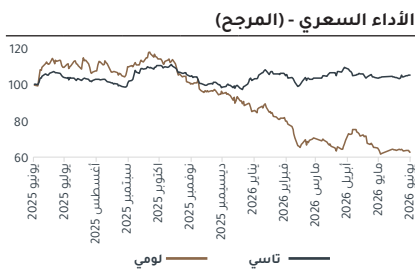
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية				
2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	
28.0%	28.2%	27.5%	28.2%	هامش إجمالي الربح
18.2%	17.6%	19.2%	20.5%	هامش الربح التشغيلي
11.6%	10.9%	11.9%	11.6%	هامش صافي الربح
11.6%	11.3%	14.3%	15.2%	العائد على الأصول
5.7%	5.2%	5.8%	5.3%	العائد على حقوق المساهمين
9.1	10.3	13.9	21.7	مكرر الربحية (مرة)
1.0	1.1	2.0	3.2	مكرر القيمة العادلة (مرة)
1.6	1.8	2.1	2.4	مكرر EV/EBITDA (مرة)
3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	
1.89	القيمة السوقية (مليار)
32.0%	% منذ بداية العام حتى تاريخه
34.44/34.96	52 أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
55.0	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



محلل مالي
ريناد الشهري
+966 11 2256 250
r.alsehri@aljaziracapital.com.sa

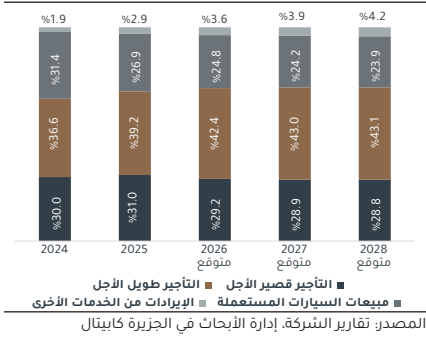
نمو قوي بقيادة قطاع التأجير طويل الأجل وارتفاع هامش صافي الربح والتقييم الجاذب تدعم التوصية "زيادة المراكز" بالرغم من التحديات التي يواجهها قطاع التأجير قصير الأمد

قد تشكل العوامل الجيوسياسية قصيرة الأجل وإعادة جدولة بعض المشاريع الكبرى ضغوطاً مؤقتة على صافي الربح، لكن لا تزال لومي في وضع جيد للاستفادة من محفزات النمو الهيكلية على المدى المتوسط. بعد تراجع محدود في الإيرادات بنسبة 2.5% خلال 2026، من المتوقع أن يتسارع نمو إجمالي الإيرادات بمعدل سنوي مركب 2.7% خلال الفترة 2026-2030. من المتوقع أن يقود قطاع التأجير طويل الأجل نمو الإيرادات، ليسجل نمو بمعدل سنوي مركب 4.9% خلال الفترة 2025-2030. يتوقع أيضاً تعافي مبيعات السيارات المستعملة تدريجياً لتصل إلى 449 مليون ريال سعودي بحلول 2030، وذلك بعد التراجع المتوقع خلال العام الجاري. على الرغم من أن قطاع التأجير قصير الأجل يواجه ضغوطاً مؤقتة على معدلات التشغيل، والتي يُتوقع أن تبلغ نحو 70% خلال الفترة 2026-2027 نتيجة انتقال بعض الأنشطة المرتبطة بمشروع نيوم وتجزئة السوق مما يضغط على أسعار التأجير، يُرجح نمو إيرادات القطاع بمعدل سنوي مركب 1.1% بحلول 2030. على الرغم من التحديات قصيرة المدى من ارتفاع عدد أيام تحصيل الذمم المدينة إلى 97-104 يوماً في العامين 2026-2027، يُتوقع حدوث تعافي على المدى المتوسط إلى الطويل. من المتوقع أن يؤدي تحسن المركز المالي لشركة لومي إلى انخفاض نسبة الدين إلى حقوق المساهمين من 1.13 مرة في 2025 إلى 0.52 مرة بحلول 2030، مما سيدعم ارتفاع هامش صافي الربح بنحو 283 نقطة أساس إلى 14.7%، وارتفاع صافي الربح ليصل إلى 280 مليون ريال سعودي بحلول 2030. نعتقد أن التحديات قصيرة الأجل قد انعكست بالكامل على سعر السهم الحالي. بالتالي، فإن التقييم الحالي الجاذب عند مكرر ربحية متوقع لعام 2027 يبلغ 9.1 مرة، والارتفاع المتوقع في هامش صافي الربح، يشير إلى وجود قيمة كبيرة في السهم. نستمر في التوصية لسهم لومي على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 43.0 ريال سعودي (انخفاض من سعرنا المستهدف السابق البالغ 61.4 ريال سعودي للسهم).

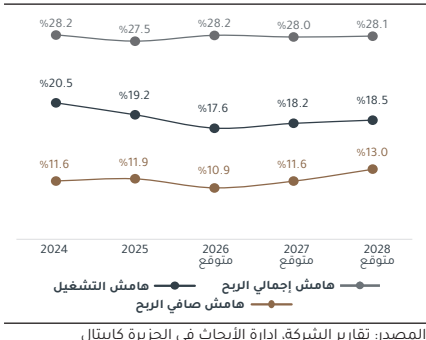
جاء صافي الربح للربع الأول 2026 دون التوقعات متأثراً بالتحديات الجيوسياسية، حيث لم تنعكس قوة تحسن هامش إجمالي الربح على نمو صافي الربح نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية. سجلت لومي صافي ربح في الربع الأول 2026 بقيمة 40 مليون ريال سعودي (انخفاض 24.7% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع 5.3% عن الربع السابق) متأثراً بضغط الإيرادات وارتفاع المصاريف التشغيلية. أدت الحرب الأخيرة بين الولايات المتحدة وإيران إلى ضغط على إيرادات الشركة (خاصة قطاع التأجير قصير الأجل ومبيعات السيارات المستعملة). حققت لومي إجمالي إيرادات بلغ 366 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026، انخفاض 11% عن الربع المماثل من العام السابق و14% عن الربع السابق (أقل من توقعاتنا البالغة 411 مليون ريال سعودي بنسبة 11%). كان قطاع التأجير قصير الأجل المساهم الرئيسي في ضعف الأداء، حيث سجل إيرادات بقيمة 113 مليون ريال سعودي (انخفاض 9.9% عن الربع المماثل من العام السابق و11.9% عن الربع السابق)، وجاء أقل بنسبة 10% من توقعاتنا البالغة 125 مليون ريال سعودي. مما يعكس تراجع متوسط الأسعار لكل سيارة بنسبة 7.5%. بالإضافة إلى انخفاض معدل التشغيل بمقدار 830 نقطة أساس ليصل إلى 69.6%. في المقابل، سجل قطاع مبيعات السيارات المستعملة انخفاض بنسبة 11.3% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 76 مليون ريال سعودي (أقل بنسبة 35% من توقعاتنا البالغة 118 مليون ريال سعودي) مع تراجع معدلات الاسترداد إلى 65.3% مقابل 71.2% في الربع الأول 2025. أظهر قطاع التأجير طويل الأجل أداء قوياً حيث سجل إيرادات بقيمة 170 مليون ريال سعودي (ارتفاع 1.8% عن الربع المماثل من العام السابق و10.7% عن الربع السابق)، أعلى بنسبة 2% عن توقعاتنا البالغة 167 مليون ريال سعودي، بدعم من ارتفاع متوسط الأسعار لكل سيارة بنسبة 6%. ارتفع هامش إجمالي الربح بمقدار 187 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 31.1%. مما يعكس جهود الشركة في خفض التكاليف المرتبطة بالتأمين والصيانة وغيرها. على الرغم من ذلك، تأثر ارتفاع هامش إجمالي الربح بارتفاع مصاريف البيع والمصاريف الإدارية والعمومية بنسبة 11.3% نتيجة المصاريف المرتبطة بالبنية التحتية الرقمية، بالإضافة إلى تسجيل مخصصات مرتبطة بالذمم المدينة بقيمة 6.1 مليون ريال سعودي مقابل 1.2 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2025.

من المتوقع أن تؤدي خطة نقل أسطول نيوم إلى مزيد من الضغوط على قطاع التأجير قصير الأجل: بدأت شركة لومي عام 2025 بنشر 5.5 ألف مركبة في المنطقة الشمالية، منها 4.0 ألف مركبة تعمل في نيوم. انخفض أسطول الشركة في المنطقة مع نهاية العام إلى 3.7 ألف مركبة، لم يتبق منها سوى 2.2 ألف مركبة في نيوم. يعكس هذا الانكماش تباطؤ النشاط في نيوم، مما أدى إلى الحد من نمو أسطول لومي الإجمالي، حيث نتوقع استقرار حجم الأسطول عند المستوى الحالي البالغ 10.7 مركبة خلال الفترة المتوقعة، مع احتمال نمو الأسطول كاستجابة ديناميكية لتلبية الطلب في السوق. انخفضت الحصة السوقية للشركة في المنطقة الشمالية من 53.7% في 2024 إلى 49.1% في 2025 مع توقعات بالمزيد من الانخفاض إلى 44.2% في الربع الأول 2026. من المتوقع أن يؤدي هذا إلى مزيد من الضغط على قطاع التأجير قصير الأجل لذا، قد تواجه الشركة نتيجتين محتملتين: (أ) تعزيز التوسع في الأسواق الحالية مثل الرياض والمنطقة الغربية، مما قد يزيد من ضغوط الأسعار ويؤثر سلباً على الربحية؛ أو (ب) تحديد أسواق لا تحظى بخدمات كافية وتتميز بمنافسة مما قد تمثل فرصة نمو جديدة، فيما يستغرق تعافي معدلات التشغيل وقتاً لتحقيق مستوياتها التاريخية. نتوقع استمرار الضغوط خلال 2026، نتيجة اضطرابات حركة النقل الجوي خلال النصف الأول 2026 والوضع في المنطقة الشمالية. وعليه، نتوقع انخفاض إيرادات القطاع عن العام السابق بنسبة 8.2% إلى 474 مليون ريال سعودي، مدفوعاً بانخفاض متوسط سعر التأجير لكل مركبة بنسبة 6.1% والانكماش المتوقع في معدلات التشغيل بمقدار 705 نقاط أساس. نتوقع ارتفاع إيرادات التأجير قصير الأجل على المدى المتوسط بمعدل سنوي مركب 1.1% خلال الفترة 2025-2030 مدعومة بالطلب من الفعاليات العالمية (مثل كأس آسيا 2027 ومعرض إكسبو 2030)، مع التعافي التدريجي في عوائد التأجير. مع ذلك، نتوقع استقرار الأسعار دون مستويات 2025، مما يعكس ديناميكيات السوق المجزأة بشكل متزايد.

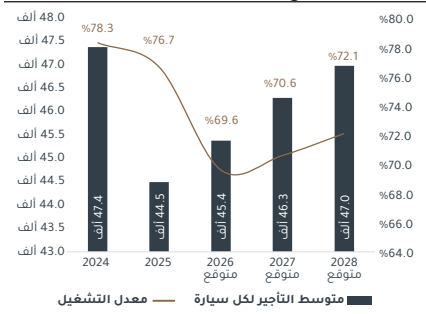
شكل 2: مساهمة الإيرادات



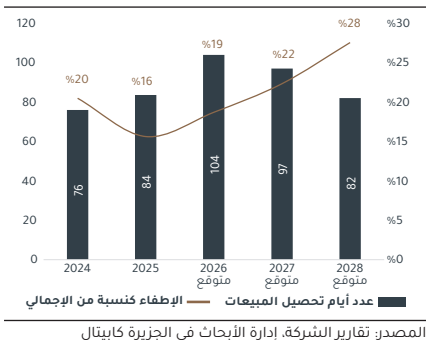
شكل 3: اتجاهات الربحية



شكل 4: من المتوقع تراجع أسعار التأجير قصير الأجل مع اشتداد المنافسة



شكل 5: من المتوقع تعافي عدد أيام تحصيل المبيعات تدريجياً



من المتوقع أن تساهم قوة أداء التأجير طويل الأجل وتنوع الإيرادات في تخفيف ضغوط الربحية المتعلقة بقطاع بيع السيارات المستعملة. من المتوقع استمرار ارتفاع إيرادات قطاع التأجير طويل الأجل في 2026 عن العام السابق بنسبة 5.6%. ليصل إلى 689 مليون ريال سعودي، مدعوماً بعقود جديدة. من المتوقع أن يصل حجم الأسطول إلى 23.9 ألف سيارة. مع ارتفاع متوسط الأسعار بنسبة 5.1% عن الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع أن تسهم اتفاقية الإطارات المبرمة مع الشركة الوطنية للشراء الموحد (نوبكو) في تعزيز تنوع مصادر الإيرادات، مما يساعد في تخفيف الضغوط التي تواجه سوق تأجير السيارات. من المرجح استمرار معدلات الاسترداد في قطاع مبيعات السيارات المستعملة المنخفضة تحت الضغط بسبب ضعف أوضاع سوق السيارات المستعملة. حيث انخفضت أسعار السيارات المستعملة في مايو 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 4.5%. كما انخفضت أسعار السيارات الجديدة خلال نفس الفترة بنسبة 1.5%. لكن أدت الاضطرابات المرتبطة بمضيق هرمز إلى إطالة مدة التسليم لتصل إلى ثلاثة أسابيع، وإذا استمرت هذه التأخيرات، فإن انخفاض مخزونات الوكلاء قد يؤدي إلى ارتفاع أسعار السيارات الجديدة ودعم سوق السيارات المستعملة، مما قد يؤدي إلى إمكانية تعافي قطاع مبيعات السيارات المستعملة. من المتوقع في السيناريو الأساسي استقرار معدلات الاسترداد بالقرب من 65% خلال 2026-2027، قبل أن تتحسن تدريجياً إلى 66% في 2028. من المتوقع انخفاض إيرادات مبيعات السيارات المستعملة بنسبة 10.2% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى 404 مليون ريال سعودي في 2026. على المدى المتوسط، تتوقع نمو إيرادات قطاع التأجير طويل الأجل بمعدل سنوي مركب 4.9% خلال الفترة 2025-2030، لتصل إلى 830 مليون ريال سعودي بحلول 2030. في حين يتوقع أن تتعافى مبيعات السيارات المستعملة تدريجياً إلى 449 مليون ريال سعودي بعد الانخفاض الكبير في 2025 و2026. من المتوقع نمو إيرادات الخدمات اللوجستية بمعدل سنوي مركب 10.8% خلال الفترة 2025-2030 لتصل إلى 81.6 مليون ريال سعودي. تتوقع انخفاض إجمالي الإيرادات خلال 2026 بنحو 2.5% إلى 1.627 مليار ريال سعودي، لنتمو بعد ذلك بمعدل سنوي مركب 2.7% للفترة 2025-2030.

من المتوقع أن تواجه الربحية تحديات في 2026، لكن التعافي متوقع على المدى الطويل: من المتوقع ارتفاع هامش إجمالي الربح خلال 2026 بمقدار 66 نقطة أساس إلى 28.2% بدعم من مزيج الإيرادات المواتي واسترداد مبالغ التأمين. ومن المتوقع أن تؤدي الاستثمارات الأخيرة في مجال الرقمنة إلى بقاء النفقات التشغيلية عند مستويات الربع الأول 2026. إضافة إلى ذلك، من المتوقع استمرار المخصصات الائتمانية أعلى من المستويات التاريخية في العام 2026، مما يعكس الظروف الحالية للسوق. وقد تؤثر هذه العوامل سلباً على هامش الربح التشغيلي، مما يؤدي إلى انخفاضه في العام 2026 عن العام السابق بمقدار 160 نقطة أساس إلى 17.6%. مع ذلك، من المرجح تحسن كل من هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي بحلول 2030 إلى 28.4% و19.3% على التوالي. في المقابل، تدعم خطة الشركة الرامية إلى زيادة العمر الافتراضي للأسطول استراتيجية تخفيض الديون والتي يتوقع أن تدعم هامش صافي ربح شركة لومي نظراً لتراجع تكاليف التمويل. تتوقع نمو صافي الربح للفترة 2025-2028 بمعدل سنوي مركب 5.2% ليصل إلى 230 مليون ريال سعودي وانخفاض هامش صافي الربح خلال نفس الفترة بنحو 110 نقطة أساس.

من المتوقع أن تصل معدلات عدد أيام تحصيل الذمم المدينة والمخصصات الائتمانية المتوقعة إلى ذروتها في ظل الاضطرابات الأخيرة؛ ولا يزال التعافي وتحسن المركز المالي يلوح في الأفق: ارتفعت دورة تحويل النقد لشركة لومي في الربع الأول 2026، بدعم من ارتفاع عدد أيام تحصيل المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق إلى 93 يوماً من 68 يوماً في الربع الأول من عام 2025. تتوقع أن يصل عدد أيام تحصيل المبيعات إلى ذروته عند 104 أيام في العام 2026 قبل أن يتعافى بحلول العام 2028، مما يعكس تأخيرات السداد في ظل الظروف الاقتصادية الضعيفة والتوتر الجيوسياسي. تتوقع أن ترتفع مخصصات الإطفاء إلى 18% من إجمالي الذمم المدينة في العام 2026 مقابل 19% في العام 2025. مع ذلك، يستند هذا المعدل أقل من متوسط الشركات المماثلة البالغ 25%. بدعم من محفظة عقود شركة لومي القوية. من المتوقع أن يتراجع معدل القروض إلى حقوق المساهمين من 1.13 في 2025 إلى 0.67 بحلول 2028، مما سيدعم توسع الهامش. مع تحسن صافي هامش صافي الربح بنحو 128 نقطة أساس ليرتفع من 11.9% في 2025 إلى 13.1% في 2028. مع ذلك، من المتوقع استمرار الضغوط على معدلات التشغيل لتسجل نحو 70% خلال 2026-2027، مما قد يحد من الربحية ويؤدي إلى انخفاض العائد على حقوق المساهمين إلى 11.3% في 2026 وإلى 11.6% في 2027 مقابل 14.3% في 2025. على الرغم من أن لومي لا توزع أرباحاً في الوقت الحالي، لكن تتوقع أن تبدأ توزيعات الأرباح في العام 2027، مع توزيع أرباح للسهم متوقع عند 1.00 ريال سعودي.

النظرة العامة والتقييم: على الرغم من التحديات المؤقتة على المدى القريب بسبب العوامل الجيوسياسية وإعادة دولة بعض المشاريع الكبرى، لا يزال النمو الهيكلي لشركة لومي قوياً، حيث عكس التسعير الحالي في السوق هذه التحديات المؤقتة بالفعل. بعد تراجع متوقع في الإيرادات بنسبة 2.5% في 2026، من المتوقع نمو إجمالي الإيرادات بمعدل سنوي مركب 2.7% للفترة 2025-2030 بدعم من نمو إيرادات التأجير طويل الأجل بمعدل سنوي مركب 4.9% خلال نفس الفترة وتعافي مبيعات السيارات المستعملة لتصل إلى 449 بحلول 2030. على الرغم من أن معدلات التشغيل في قطاع التأجير قصير الأجل تواجه تحديات مؤقتة لتسجل حوالي 70% خلال 2026-2027 بسبب إعادة تموضع أسطول نيوم، فإن هذا القطاع لا يزال يحافظ على معدل نمو سنوي مركب مستقر عند 1.1% حتى العام 2030. على الرغم من التحديات قصيرة المدى في ظل توقعاتنا بارتفاع عدد أيام تحصيل المبيعات إلى 97-104 يوماً في العامين 2026-2027، يتوقع حدوث تعافي على المدى المتوسط إلى الطويل. الأهم من ذلك، سيؤدي تحسن المركز المالي إلى تحسن معدل القروض إلى حقوق المساهمين من 1.13 مرة خلال 2025 إلى 0.52 مرة بحلول 2030، مما سيؤدي إلى ارتفاع هامش صافي الربح بنحو 283 نقطة أساس إلى 14.7% مما يرفع صافي الربح إلى 280 مليون ريال سعودي بحلول 2030. انخفض سعر سهم لومي منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة 32%. مما يعكس مخاوف السوق بشأن الاضطرابات الأخيرة في المنطقة والظروف في المنطقة الشمالية. على الرغم من أننا نعتد بالمخاطر في القطاع والأثر السلبي للتوترات الجيوسياسية على التقييم، فإننا نعتقد أنه تم بالفعل أخذ معظم الانخفاض في الحسبان، ويبدو التقييم الحالي بمكرر ربحية متوقع للعام 2027 عند 9.1 مرة جيداً. استخدمنا تقييماً متعدد المنهجيات لسهم لومي، بوزن ترجيحي 50% على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال 8.7%، نمو مستدام 2.5%) ووزن نسبي 50% لمكرر الربحية عند 13.0 مرة بناء على ربحية السهم المتوقع للعام 2027 (مخصومة على أساس تكلفة حقوق المساهمين البالغة 10.5%)، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند 43.0 ريال سعودي للسهم، وبفرصة للارتفاع بنسبة 30.8%. بالتالي، نستمر في التوصية "زيادة المراكز".

منهجية التقييم

السعر المستهدف (ريال سعودي)	الوزن	السعر المستهدف المرجح
43.7	50%	21.9
42.3	50%	21.2
43.0		
30.8%		

التدفقات النقدية المخصومة
مكرر الربحية المتوقعة (13.0 مرة، 2027 المخصومة)

المتوسط المرجح للسعر المستهدف

الارتفاع / الانخفاض (%)

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
1,907	1,841	1,777	1,705	1,627	1,669	1,550	الإيرادات
%3.6	%3.6	%4.2	%4.8	%2.5-	%7.7	%40.2	النمو السنوي
(1,366.0)	(1,321.5)	(1,277.6)	(1,227.9)	(1,168.2)	(1,209)	(1,112)	التكلفة
541	519	500	478	459	460	438	إجمالي الربح
%4.1	%4.0	%4.6	%4.1	%0.2-	%5.0	%15.0	النمو السنوي
%28.4	%28.2	%28.1	%28.0	%28.2	%27.5	%28.2	هامش إجمالي الربح
(185.0)	(180.4)	(179.5)	(170.5)	(168.5)	151-	145-	المصروفات العمومية والإدارية
(8.0)	(8.2)	(8.8)	(14.5)	(20.0)	(10)	(3)	خسائر إطفاء الذمم التجارية والذمم المدينة الأخرى
20	19	18	18	17	21	34	الدخل من مصادر أخرى
368	350	330	310	287	320	318	الربح التشغيلي
%5.1	%6.1	%6.3	%8.0	%10.2-	%0.6	%36.4	النمو السنوي
%19.3	%19.0	%18.5	%18.2	%17.6	%19.2	%20.5	هامش التشغيلي
(80.0)	(85.5)	(93.4)	(105.9)	(105.5)	(116)	(133)	تكاليف التمويل (صافي)
288	264	236	204	182	203	185	صافي الربح قبل الزكاة
(7.2)	(6.6)	(5.9)	(6.1)	(5.0)	(5)	(5)	الزكاة
280	258	230	198	177	198	180	صافي الربح
%8.8	%11.8	%16.3	%12.2	%10.9-	%9.9	%12.3	النمو السنوي
%14.7	%14.0	%13.0	%11.6	%10.9	%11.9	%11.6	هامش صافي الربح (%)
5.10	4.68	4.19	3.60	3.21	3.60	3.28	ربح السهم (ريال سعودي)
2.00	1.75	1.50	1.00	0.00	0.00	0.00	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
قائمة المركز المالي							
الأصول							
61	66	77	43	47	21	30	النقد وما في حكمه
379	368	364	425	450	433	345	أصول أخرى متداولة
439	434	441	467	497	454	374	إجمالي الأصول المتداولة
3,203	3,076	2,956	2,832	2,764	2,816	2,860	المركبات
120	108	94	78	62	45	31	الممتلكات والآلات والمعدات
43	47	55	63	70	80	90	أصول غير متداولة أخرى
3,824	3,683	3,564	3,459	3,411	3,414	3,374	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
992	995	1,004	1,013	1,060	1,135	1,086	إجمالي المطلوبات المتداولة
592	619	652	687	735	840	1,054	القروض ومطلوبات الإيجار طويلة الأجل
33	33	32	32	32	32	22	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
550	550	550	550	550	550	550	رأس المال المدفوع
							إضافة رأس المال
29	29	29	29	29	29	29	احتياطي نظامي
1,601	1,431	1,270	1,122	979	802	607	أرباح مبقاة
2,181	2,010	1,849	1,701	1,558	1,382	1,186	إجمالي حقوق المساهمين
3,824	3,683	3,564	3,459	3,411	3,414	3,374	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية							
229	218	247	201	278	165	209-	نشاط التشغيل
29-	28-	27-	26-	24-	27-	29-	نشاط الاستثمار
205-	202-	185-	180-	228-	146-	226	نشاط التمويل
5-	12-	35	5-	26	8-	12-	التغير في النقد
61	66	77	43	47	21	30	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.3	النسبة الحالية (مرة)
0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية							
%28.4	%28.2	%28.1	%28.0	%28.2	%27.5	%28.2	هامش إجمالي الربح
%19.3	%19.0	%18.5	%18.2	%17.6	%19.2	%20.5	هامش التشغيلي
%45.0	%45.6	%45.4	%45.6	%45.2	%45.7	%45.3	هامش EBITDA
%14.7	%14.0	%13.0	%11.6	%10.9	%11.9	%11.6	هامش صافي الربح
%7.3	%7.0	%6.5	%5.7	%5.2	%5.8	%5.3	العائد على الأصول
%12.9	%12.8	%12.5	%11.6	%11.3	%14.3	%15.2	العائد على حقوق المساهمين
معدل المديونية							
0.52	0.58	0.67	0.76	0.88	1.13	1.39	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم							
0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.9	1.1	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
1.3	1.3	1.5	1.6	1.8	2.1	2.4	مكرر EV/EBITDA (مرة)
5.1	4.7	4.2	3.6	3.21	3.60	3.28	ربح السهم (ريال سعودي)
40.1	37.0	34.1	31.4	28.8	25.6	22.0	القيمة الدفترية المعدلة للسهم (ريال سعودي)
32.9	32.9	32.9	32.9	32.9	49.9	71.2	السعر في السوق (ريال سعودي)*
1,810	1,810	1,810	1,810	1,810	2,746	3,916	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
2.0	1.8	1.5	1.0	0.0	0.0	0.0	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
%6.1	%5.3	%4.6	%3.0	%0.0	%0.0	%0.0	عائد توزيع الأرباح
6.5	7.0	7.9	9.1	10.3	13.9	21.7	مكرر الربحية (مرة)
0.8	0.9	1.0	1.0	1.1	2.0	3.2	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
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.

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 الأثني 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 الأثني 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 الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب 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 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 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 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 استثمارات 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، و/أو الأطراف 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.