



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٣٩,٤
التغير في السعر*	٪٧,٧-

المصدر: تداول. *الأسعار كما في ١٦ ديسمبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

٢٠٢٣	٢٠٢٤	٢٠٢٥	٢٠٢٦
٧,٨٢٥	٨,٨٥٥	٩,٦٧٣	١٠,٣٨٩
٪١٤,٢	٪١٣,٢	٪٩,٢	٪٧,٤
٥١٩	٧٥٦	٨٨٥	٩٧١
٪٤٧,٦	٪٤٥,٦	٪١٧,٠	٪٩,٧
٣,٤٦	٥,١٠	٥,٩٠	٦,٤٧
٢,٥٠	٣,٥٠	٤,٠٠	٤,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٣	٢٠٢٤	٢٠٢٥	٢٠٢٦
٪١٢,٤	٪١٤,٤	٪١٤,١	٪١٤,٤
٪٦,٦	٪٨,٥	٪٩,١	٪٩,٣
٢٦,٨	٢٩,٦	٢٥,٦	٢٣,٣
٦,٢	٩,١	٨,٢	٧,٤
١٩,٨	٢٣,٢	٢١,١	١٩,٣
٪٢,٧	٪٢,٣	٪٢,٦	٪٣,٠

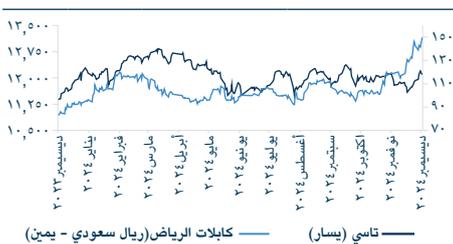
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

٢٢,٧	القيمة السوقية (مليار)
٪٦٣,٣	الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه
٨٢,٣ / ١٥٢,٢	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١٥٠,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)*

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال *بعد الاستحواذ

الأداء السعري



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

حجم عقود كابلات الرياض وارتفاع الطلب وكفاءة التشغيل يدعم الأساسيات للشركة؛ مع ذلك يشير ارتفاع الأسعار الأخير بنسبة ٦٥٪ منذ توصيتنا بالشراء إلى التسعير الكامل للنمو

بلغت قيمة طلبات المشاريع المتعاقد عليها لكابلات الرياض في نهاية ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٤ نحو ٤,٩ مليار ريال سعودي، مما يوفر رؤية واضحة لتحقيق إيرادات قوية على المدى القريب. ارتفع الطلب على منتجات الشركة في السوق المحلية وأسواق التصدير مع ارتفاع كبير في الطلب على المنتجات ذات الهامش المرتفع مما أدى إلى زيادة إجمالي الربح لكل طن. من المتوقع استمرار هذه الاتجاهات مما سيؤدي إلى نمو الإيرادات وإجمالي الربح، ومن المرجح أن يؤدي ذلك إلى نمو صافي الربح. انخفاض مستوى المديونية والتدفقات النقدية الجيدة تعزز المركز المالي للشركة، ومن المتوقع استمرار الشركة في توزيعات أرباح مستقرة على الرغم من التوسعات. منذ بدء تغطيتنا في أغسطس ٢٠٢٤، سجلت الشركة (١) أعلى إيرادات ربع سنوية في تاريخها (٢) وتجاوزت أرباحها توقعاتنا في الربع الثالث ٢٠٢٤. نتوقع نمو إجمالي الإيرادات بمعدل سنوي مركب ٨,٣٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ ليصل إلى ١١,٧ مليار ريال سعودي، ونمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٧,٣٪ ليصل إلى ١,٢ مليار ريال سعودي. ارتفع سهم الشركة بعد إعلان نتائج الربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ٣٥٪ ويتداول حاليا عند ٢٥,٦ مرة بناء على ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٥. قمنا بمراجعة تصنيفنا للسهم إلى "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٣٩,٤ ريال سعودي.

سجلت شركة كابلات الرياض في الربع الثالث ٢٠٢٤ أعلى إيرادات ربع سنوية على الإطلاق بدعم من نمو حجم المبيعات وتحسن هامش إجمالي الربح والربح التشغيلي نتيجة تحسن مزيج المنتجات: ارتفعت إيرادات كابلات الرياض في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٩٪ و ١٨,٩٪ عن الربع السابق إلى ٢,٤٣٣ مليون ريال سعودي، لتسجل أعلى إيرادات ربع سنوية في تاريخها وتتجاوز توقعاتنا البالغة ٢,١٩٧ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من ارتفاع حجم المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٨٪ و ١١,٥٪ عن الربع السابق. ارتفع هامش إجمالي ربح الشركة بشكل كبير في الربع الثالث ٢٠٢٤ ليصل إلى ١٦,٥٪ مقابل ١٣,٤٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣ و ١٣,٢٪ في الربع الثاني ٢٠٢٤. يأتي هذا الارتفاع بدعم من عدة عوامل منها تحسن مزيج المنتجات وعودة حجم المبيعات إلى مستوياته الطبيعية بعد تأثيرات موسم العيد وشهر رمضان في الربع الثاني ٢٠٢٤. بالتالي، ارتفع هامش الربح التشغيلي في الربع الثالث ٢٠٢٣ إلى ١١,٥٪ مقابل ٨,١٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣ و ٩,٨٪ في الربع الثاني ٢٠٢٤. ارتفع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٧٪ و ٤٧٪ عن الربع السابق إلى ٢٣٥ مليون ريال سعودي، ليتفوق بشكل كبير على توقعاتنا البالغة ١٦٩,٢ مليون ريال سعودي. ارتفع هامش صافي الربح خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ إلى ٩,٦٪ من ٦,٤٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣ و ٧,٨٪ في الربع الثاني ٢٠٢٤.

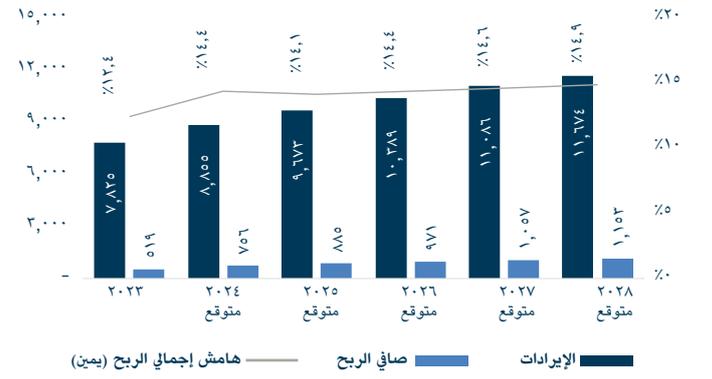
ارتفاع الطلب وزيادة طلبات المشاريع المتعاقد عليها وزيادة الطاقة الإنتاجية الاستراتيجية يؤدي إلى نمو كبير في إيرادات الشركة للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بدعم من مشاريع البنية التحتية وتوسع مشاريع الطاقة المتجددة: ارتفعت إيرادات الشركة خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٤ بنسبة ٩,٧٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق بدعم من ارتفاع حجم المبيعات خلال نفس الفترة بنسبة ١,٨٪ نتيجة ارتفاع الطلب المحلي والطلب على الصادرات. على الرغم من تراجع حجم المبيعات للكابلات المستخدمة في قطاع المرافق العامة، ارتفع حجم مبيعات الكابلات ذات الجهد المنخفض وأسلاك البناء بشكل كبير عن الفترة المماثلة من العام السابق فيما انخفض حجم مبيعات الكابلات ذات الجهد المتوسط (التي تستخدم عادة في المرافق العامة) والكابلات ذات الجهد العالي و العالي جدا وكابلات الخطوط الهوائية. تحول مزيج المنتجات إلى ٦٠٪ نحاس و ٤٠٪ ألومنيوم مقابل ٥٥٪ نحاس و ٤٥٪ ألومنيوم في ٩ أشهر الأولى ٢٠٢٣، وكان انخفاض حصة منتجات الألومنيوم نتيجة تباطؤ الطلب من المرافق العامة. بلغت قيمة طلبات المشاريع المتعاقد عليها للشركة في نهاية ٩ أشهر الأولى ٢٠٢٤ نحو ٤,٩ مليار ريال سعودي، ما يمثل زيادة كبيرة بنسبة ٦٣٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق. تشير هذه الزيادة إلى استمرار الطلب على منتجات الشركة ومن المتوقع التنفيذ خلال فترة ١٢-١٨ شهرا القادمة مما يوفر فرصة لنمو كبير في الإيرادات على المدى القريب. نتوقع أن تحقق الشركة نموا كبيرا بدعم من (١) مشاريع البنية التحتية في المناطق الحضرية: زيادة الطلب على كابلات الجهد المتوسط والجهد المنخفض وأسلاك البناء بدعم من زيادة التوجه نحو المدن (٢) المشاريع ذات الجهد العالي والعالي جدا: تعطي الحكومة السعودية الأولوية لمشاريع البنية التحتية الكبيرة بما في ذلك الاستعدادات لمعرض إكسبو وكأس العالم لكرة القدم وغيرها من المبادرات الكبرى. (٣) توسع الطاقة المتجددة: شهد القطاع نموا خلال العام الجاري بنسبة ٤٠٪ مقارنة بالعام السابق حيث تم طرح مناقصات ٧,٥-٨ جيجاواط.

تخطط الحكومة للنمو بشكل كبير، مستهدفة ٢٠ جيجاواط في العطاءات السنوية بين عامي ٢٠٢٤ و ٢٠٣٠. لذلك، رفعت الشركة بالفعل طاقتها الإنتاجية باستخدام كابلات الطاقة الشمسية. ومن المتوقع أن تؤدي هذه العوامل إلى زيادة إضافية في المشاريع المتعاقد عليها. أطلقت الشركة خطة توسع في عام ٢٠٢٢ لتلبية الطلب المتزايد على المنتجات، تستهدف زيادة سنوية في الطاقة الإنتاجية بنسبة تتراوح بين ٦-٧٪ حتى ٢٠٢٧. بالإضافة إلى ذلك، إن التركيز الاستراتيجي للإدارة على النمو في الأسواق الدولية وخاصة في أفريقيا، وإطلاق منتجات عالية الجودة يدعم النمو على المدى البعيد. بناء على هذه العوامل، قمنا برفع توقعاتنا للإيرادات للفترة بين ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل نمو سنوي مركب إلى ٨,٢٪ من ٧,٧٪.



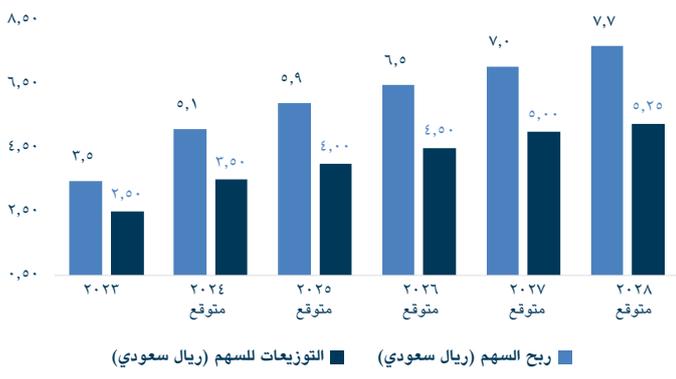


الشكل ١: اتجاه الربحية (مليون ريال سعودي)



المصادر: البيانات المالية للشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، أرقام

شكل ٢: ربح السهم وتوزيع أرباح السهم



المصادر: البيانات المالية للشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، أرقام

استمرار نمو إجمالي الربح للطن بدعم من ارتفاع معدل التشغيل والطلب القوي على المنتجات ذات الهامش المرتفع، في حين رفعت الإدارة توقعاتها لصافي الربح: ارتفع إجمالي الربح للطن خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٢٥,٩% إلى ٥,٣٨٧ ريال سعودي، نتيجة الكفاءة التشغيلية الناجمة عن ارتفاع معدلات التشغيل بنسبة ٩٢%، وزيادة الطلب على منتجات النقل وخاصة منتجات النقل تحت الأرض (كابلات النحاس) التي توفر أرباح أعلى مقارنة بخطوط النقل الهوائية (كابلات الألمنيوم)، وزيادة مساهمة مشاريع الطاقة المتجددة، وخاصة الكابلات المتخصصة ذات الجهد المنخفض، والتي تتمتع بهوامش أعلى من الكابلات التقليدية ذات الجهد المنخفض والمتوسط، وتدابير تحسين التكلفة وتسريع التسليم، بالإضافة إلى ذلك، تتوافق طلبات المشاريع المتعاقد عليها خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٤ مع مزيج المنتجات ونموذج التسعير القائم على زيادة التكلفة، حيث تضمن إضافة إجمالي الربح لكل كيلومتر إلى جميع التكاليف استدامة الربحية. ونتوقع استقرار إجمالي الربح عند مستوياته الحالية، مع إمكانية تحقيق المزيد من النمو نتيجة ارتفاع الطلب المحلي وزيادة مساهمة المنتجات ذات الهامش المرتفع والتأني في اختيار الطلبات. وعليه، نتوقع نمو إجمالي الربح لكل طن خلال الفترة بين ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل نمو سنوي مركب بنسبة ٦,٤% (وبمعدل نمو سنوي مركب عند ٣,٥% للفترة الممتدة من ٩ أشهر الأولى ٢٠٢٤ وحتى ٢٠٢٨) ونتوقع أن ترتفع هامش إجمالي الربح إلى ١٤,٩% بحلول ٢٠٢٨ مقابل تقديراتنا السابقة البالغة ١٣,٨%. بالإضافة إلى ذلك، رفعت الإدارة من توقعاتها لنمو صافي الربح في ٢٠٢٤ إلى ٤٠-٥٠% مقابل التوقعات السابقة البالغة ٢٠-٣٠%. بناء على هذه العوامل، نتوقع نمو الأرباح خلال الفترة بين ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل نمو سنوي مركب عند ١٧,٣%، مما يؤكد على التنفيذ الاستراتيجي للشركة وديناميكيات السوق المواتية.

من المتوقع أن يؤدي المركز المالي القوي للشركة وتحقيق تدفقات نقدية جيدة إلى دعم توزيع الأرباح وتحقيق الاستقرار المالي خلال الفترة بين ٢٠٢٣-٢٠٢٨: ارتفع رأس المال العامل مع نهاية ٩ أشهر الأولى ٢٠٢٤ إلى ٢,٣ مليار ريال سعودي مقابل ١,٨ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٣، نتيجة نمو الأعمال الناجمة عن طلبات المشاريع المتعاقد عليها. بلغت الديون ٨٤١ مليون ريال سعودي والأرصدة النقدية ٣٢٣ مليون ريال سعودي، فيما بلغ معدل القروض إلى حقوق المساهمين ٠,٣٢ مرة ويتوقع أن يتراجع إلى ٠,٢٠ مرة بحلول ٢٠٢٨، مما يشير إلى المركز المالي القوي. كما بلغت التدفقات النقدية الحرة خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٤ نحو ٢٨٨ مليون ريال سعودي، مما يشير إلى المرونة على الرغم من الضغوط المتزايدة على رأس المال العامل، ومن المتوقع أن تصل التدفقات النقدية الحرة المتراكمة للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٨ إلى ٣,٨ مليار ريال سعودي. نتوقع أن يساهم رأس المال العامل بين ٢٤,٨% و ٢٦,٣% من الإيرادات خلال الفترة المتوقعة. ومن المتوقع أن تبلغ النفقات الرأسمالية لعام ٢٠٢٤ نحو ٢٠٠ مليون ريال سعودي، حيث يتوقع أن تظل بحدود ١٧٥ مليون ريال سعودي و ٢٠٠ مليون ريال سعودي حتى ٢٠٢٧. نتوقع أن تحافظ الشركة على متوسط توزيع أرباح عند ٦٩% خلال فترة التوقعات بسبب تحسن المديونية واستقرار متطلبات رأس المال العامل والنفقات الرأسمالية المحدودة وزيادة التدفقات النقدية.

النظرة الاستثمارية والتقييم: نتوقع أن تساهم طلبات المشاريع المتعاقد عليها في دعم الإيرادات على الأمد القريب، مما يسمح للشركة بمتابعة النمو. كما يتوقع أن يساهم الطلب على منتجات الشركة مدفوعاً بالتوجه نحو المدن ومشاريع البنية التحتية واسعة النطاق ونمو قطاع الطاقة المتجددة، في تحفيز ارتفاع الإيرادات. نتوقع نمو إجمالي الإيرادات خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل نمو سنوي مركب عند ٨,٣% بسبب نمو حجم الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب ٥,٨%. ارتفع إجمالي الربح للطن إلى أعلى مستوى له ونتوقع استمرار هذه النمو مع استمرار الشركة في الاستفادة من ظروف السوق المواتية. ومن المتوقع أن يؤدي نمو الإيرادات وإجمالي الربح إلى ارتفاع الأرباح خلال نفس الفترة بمعدل نمو سنوي مركب عند ١٧,٣%. حافظت الشركة على استقرار معدل القروض إلى حقوق المساهمين عند ٠,٣٢ مرة على الرغم من ارتفاع رأس المال العامل نتيجة زيادة الأعمال. كما يتوقع أن تستمر التدفقات النقدية للشركة في دعم توزيعات الأرباح. استخدمنا تقييماً متعدد المنهجيات لسهم كابلات الرياض، حيث وضعنا وزن ترجيحي ٥٠% على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٥%، نمو مستدام ٢%) ووزن نسبي ٥٠% لمكرر الربحية عند ٢٣ مرة بناء على ربحية السهم المتوقع لعام ٢٠٢٥ لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند ١٣٩,٤ ريال سعودي للسهم، وبفرصة للانخفاض بنسبة ٧,٧%. يتم تداول السهم حالياً عند ٢٥,٦ مرة بناء على ربح السهم المتوقع لعام ٢٠٢٥. وارتفع السهم بعد إعلان أرباح الربع الثالث من عام ٢٠٢٤ بنسبة ٣٥%، مما يشير إلى تسعير الأساسيات القوية. لذلك، قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد".

التقييم المختلط

طريقة التقييم	القيمة العادلة	الوزن (%)	المتوسط المرجح
التقييم على أساس التدفقات النقدية المخصومة	١٤٣,١	٥٠%	٧١,٦
مكرر الربحية	١٣٥,٦	٥٠%	٦٧,٨
متوسط السعر المستهدف			١٣٩,٤
سعر السوق الحالي (ريال سعودي للسهم)			١٥١,٠
السعر المستهدف السابق (ريال سعودي)			٧,٧-

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال* الأسعار كما في ١٦ ديسمبر ٢٠٢٤



أهم البيانات المالية

٢٠٢٨ المتوقع	٢٠٢٧ المتوقع	٢٠٢٦ المتوقع	٢٠٢٥ المتوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك
قائمة الدخل							
١١,٦٧٤	١١,٠٨٦	١٠,٣٨٩	٩,٦٧٣	٨,٨٥٥	٧,٨٢٥	٦,٨٥٢	الإيرادات
%٥,٣	%٦,٧	%٧,٤	%٩,٣	%١٣,٣	%١٤,٣	%٤٠,٣	النمو السنوي
(٩,٩٣٧)	(٩,٤٦٩)	(٨,٨٩٧)	(٨,٣٠٧)	(٧,٥٨٠)	(٦,٨٥٣)	(٦,٢٠٥)	تكلفة الإيرادات
١,٧٣٧	١,٦١٧	١,٤٩٣	١,٣٦٦	١,٣٧٥	٩٧٣	٦٤٧	إجمالي الربح
(١٦٣,٤)	(١٥٥,٢)	(١٤٥,٥)	(١٣٥,٤)	(١٢٨,٣)	(١١١,٩)	(١٠٢,٨)	مصاريف البيع والتوزيع
(١٨٣,٧)	(١٧٤,٤)	(١٦٣,٥)	(١٥٢,٢)	(١٣٩,٣)	(١٣٥,٣)	(١٠٠,٢)	المصروفات العمومية والإدارية
(٥٨,٤)	(٥٥,٤)	(٥١,٩)	(٤٨,٤)	(٦٩,٢)	(٤٢,٩)	٣,١	مخصصات الائتمان
٥,٨	٥,٥	٥,٢	٧,٣	(١,٣)	(٢٠,٧)	١٠,٥	الإيرادات الأخرى
١,٣٣٧	١,٣٣٧	١,١٣٧	١,٠٣٨	٩٣٧	٦٦٢	٤٥٨	الربح التشغيلي
%٨,١	%٨,٨	%٩,٦	%١٠,٧	%٤١,٥	%٤٤,٦	%٥١,٠	النمو السنوي
(٨٣,٥)	(٨٨,١)	(٨١,٦)	(٨١,٢)	(٩٦,٦)	(١٠٣,٣)	(٧٢,٨)	تكاليف التمويل (صافى)
١,٣٥٣	١,١٤٩	١,٠٥٥	٩٥٦	٨٤٠	٥٥٩	٣٨٥	صافي الربح قبل الزكاة
(١٠٠,٣)	(٩١,٩)	(٨٤,٤)	(٧١,٧)	(٨٤,١)	(٣٩,١)	(٣٣,١)	الزكاة
١,١٥٣	١,٠٥٧	٩٧١	٨٨٥	٧٥٦	٥١٩	٣٥٢	صافي الدخل
%٩,١	%٨,٩	%٩,٧	%١٧,٠	%٤٥,٦	%٤٧,٦	%٤٦,٦	النمو السنوي
٧,٦٩	٧,٠٥	٦,٤٧	٥,٩٠	٥,١٠	٣,٤٦	٢,٣٥	ربح السهم (ريال سعودي)
٥,٢٥	٥,٠٠	٤,٥٠	٤,٠٠	٣,٥٠	٢,٥٠	١,٥٠	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٣٥٩	٣٧٥	١٧٧	١٥٢	٩٧	١٥٠	١٠٧	التقيد وما في حكمه
٤,٦٥٢	٤,٤١٩	٤,١٧١	٣,٩٣٣	٣,٦٦٧	٣,٣٣٩	٣,٢٢٦	أصول أخرى متداولة
٥,٠١١	٤,٦٩٤	٤,٣٤٩	٤,٠٨٥	٣,٧٦٤	٣,٤٨٩	٣,٣٣٣	مجموع الموجودات المتداولة
١,٥٤٩	١,٥٧٢	١,٥٨٤	١,٤٦٤	١,٣٤٠	١,٢٠٧	١,١٢٠	المباني والممتلكات والمعدات
١٠٥	١١١	١١٧	١٢٣	١٢٩	١٣٥	١٧١	أصول غير متداولة أخرى
٦,٦٦٥	٦,٣٧٧	٦,٠٤٩	٥,٦٧١	٥,٢٣٣	٤,٨٣١	٤,٦٢٤	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
١,٨٧٨	١,٨١٩	١,٧٤٢	١,٧٤٨	١,٧١٣	١,٧٢٨	٩١٣	المطلوبات المتداولة الأخرى
٩٠١	١,٠٣٧	١,٠٩٣	١,٠١٢	٨٩٤	٧٢٢	١,٤٦٨	القروض قصيرة الأجل
٢,٧٧٩	٢,٨٥٦	٢,٨٣٥	٢,٧٦٠	٢,٦٠٧	٢,٤٥٠	٢,٣٨١	إجمالي المطلوبات المتداولة
١٤٧	١٤٧	١٤٨	١٤١	١٤١	١٣٥	١٢٣	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١,٥٠٠	١,٥٠٠	١,٥٠٠	١,٥٠٠	١,٥٠٠	١,٥٠٠	١,٥٠٠	رأس المال المدفوع
٢٨٨	٢٨٨	٢٨٨	٢٨٨	٢٨٨	٢٨٨	٢٨٨	احتياطي نظامي
١,٩٤١	١,٥٧٦	١,٢٦٨	٩٧٢	٦٨٧	٤٤٨	٣٠٦	الأرباح المبقاة
٣,٧٣٩	٣,٣٧٤	٣,٠٦٦	٢,٧٧٠	٢,٤٨٥	٢,٢٤٦	٢,١٢١	إجمالي حقوق المساهمين
٦,٦٦٥	٦,٣٧٧	٦,٠٤٩	٥,٦٧١	٥,٢٣٣	٤,٨٣١	٤,٦٢٤	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
١,٨٠	١,٦٤	١,٥٣	١,٤٨	١,٤٤	١,٤٢	١,٤٠	النسبة الحالية (مرة)
٠,٨٣	٠,٧٥	٠,٦٨	٠,٦٤	٠,٦١	٠,٥٩	٠,٥٩	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية							
%١٤,٩	%١٤,٦	%١٤,٤	%١٤,١	%١٤,٤	%١٢,٤	%٩,٤	هامش إجمالي الربح
%١١,٥	%١١,٢	%١٠,٩	%١٠,٧	%١٠,٦	%٨,٥	%٦,٧	هامش الربح التشغيلي
%١٢,١	%١١,٩	%١١,٧	%١١,٥	%١١,٤	%٩,٣	%٧,٦	هامش EBITDA
%٩,٩	%٩,٥	%٩,٣	%٩,١	%٨,٥	%٦,٦	%٥,١	هامش صافي الدخل
%١٧,٧	%١٧,٠	%١٦,٦	%١٦,٢	%١٥,٠	%١١,٠	%٨,٢	العائد على الأصول
%٣٢,٤	%٣٢,٨	%٣٣,٣	%٣٣,٧	%٣٢,٠	%٢٣,٨	%١٦,٩	العائد على حقوق المساهمين
%١٧٥,١	%١٧٣,٩	%١٧١,٧	%١٧٠,٦	%١٦٩,٢	%١٦٢,٠	%١٤٨,٢	دوران الأصول
معدل التغطية							
٠,٢٤	٠,٣١	٠,٣٦	٠,٣٧	٠,٣٦	٠,٣٢	٠,٦٩	معدل الدينون الى حقوق المساهمين (مرة)
٠,١٤	٠,١٦	٠,١٨	٠,١٨	٠,١٧	٠,١٥	٠,٣٢	القروض إلى الأصول (مرة)
١٦,٠١	١٤,٠٥	١٣,٩٣	١٢,٧٨	٩,٧٠	٦,٤١	٦,٢٩	تغطية الفوائد
نسب السوق والتقييم							
١,٩٩	٢,١١	٢,٢٧	٢,٤٣	٢,٦٥	١,٨٥	٠,٩٩	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
١٦,٤	١٧,٨	١٩,٣	٢١,١	٢٢,٢	١٩,٨	١٣,٠	مكرر EV/EBITDA (مرة)
٧,٦٩	٧,٠٥	٦,٤٧	٥,٩٠	٥,١٠	٣,٤٦	٢,٣٥	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٤,٩	٢٢,٥	٢٠,٤	١٨,٥	١٦,٦	١٥,٠	١٤,١	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٥١,٠	١٥١,٠	١٥١,٠	١٥١,٠	١٥١,٠	٩٢,٦	٣٦,٣	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٢٢,٦٥٠	٢٢,٦٥٠	٢٢,٦٥٠	٢٢,٦٥٠	٢٢,٦٥٠	١٣,٨٩٠	٥,٤٣٨	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
٥,٢٥	٥,٠٠	٤,٥٠	٤,٠٠	٣,٥٠	٢,٥٠	١,٥٠	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
%٣,٥	%٣,٣	%٣,٠	%٢,٦	%٢,٣	%٢,٧	%٤,١	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٩,٦	٢١,٤	٢٣,٣	٢٥,٦	٢٩,٦	٢٦,٨	١٥,٥	مكرر الربحية (مرة)
٦,١	٦,٧	٧,٤	٨,٢	٩,١	٦,٢	٢,٦	مكرر القيمة الدفترية (مرة)





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

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، ملتزمة 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 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 بتفنيدها 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 تملك 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