



التوصية	محاييد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٦٤,٠
التغير في السعر*	١٣,٦%

المصدر: تداول، *الأسعار كما في ٢٦ أغسطس ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية	٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع
الإيرادات	٣,٠٦٢	٣,٠١١	٣,٢٣٧	٣,٤٥٦
النمو %	٨,٦	١,٧-	٧,٥	٧,٧
إجمالي الربح	١,٣٤٢	١,٤٣٤	١,٥٦٣	١,٦٨٣
الربح التشغيلي	٦٥٨	٧٧٥	٨١٤	٨٩٢
صافي الربح	٥٨٩	٦٧٢	٧١٩	٨٠٤
النمو %	٢٤,٠	١٤,٠	٧,١	١١,٨
ربح السهم	٧,٣٦	٨,٤٠	٨,٩٩	١٠,٠٥
التوزيعات للسهم	٣,٠٠	٣,٥٠	٤,٠٠	٤,٥٠

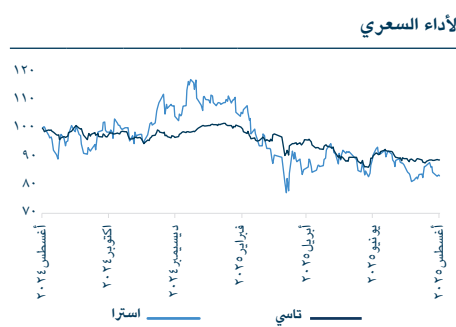
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب	٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع
هامش إجمالي الربح	٤٣,٨	٤٧,٦	٤٨,٣	٤٨,٧
هامش الربح التشغيلي	٢١,٥	٢٥,٧	٢٥,٢	٢٥,٨
هامش صافي الربح	١٩,٢	٢٢,٣	٢٢,٢	٢٢,٣
هامش EBITDA	٢٧,١	٢٨,١	٢٨,٦	٢٩,١
العائد على حقوق المساهمين	٢٣,٣	٢٢,٨	٢١,٤	٢١,٠
العائد على الأصول	١٣,٦	١٤,٧	١٤,٥	١٤,٨
مكرر الربحية (مرة)	٢٤,٤	١٧,٢	١٦,٠	١٤,٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٥,٧	٣,٩	٣,٤	٣,٠
EV/EBITDA (مرة)	١٩,٩	١٣,٥	١٢,٨	١١,٥
عائد توزيع الأرباح	١,٧	٢,٤	٢,٨	٣,١

المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	١١,٥
القيمة السوقية (مليار)	١١,٥
منذ بداية العام حتى تاريخه	١٩,٩-
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٢٥,٦ / ٢٠,٧
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٨٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل مالي
ابراهيم عليوات
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٥
i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa

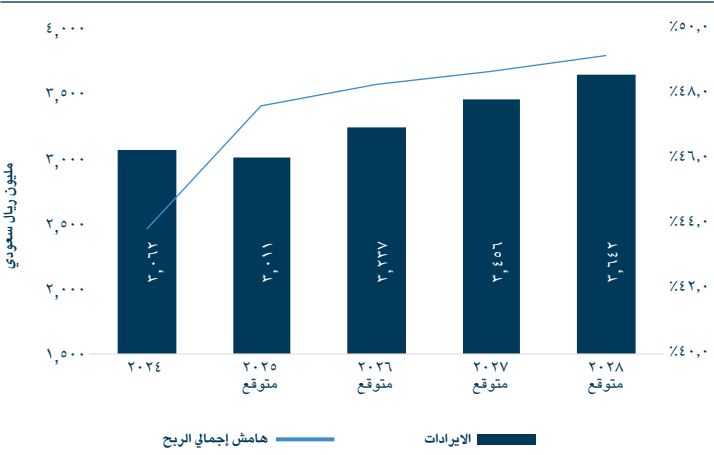
قطاع الأدوية يقود النمو للفترة القادمة؛ تحديات متوقعة بسبب العوامل الاقتصادية على قطاعي الكيماويات والصلب. و الصلب، نخفض توصيتنا إلى "محاييد"

حققت مجموعة أسترا الصناعية صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٥ بقيمة ١٧٥ مليون ريال سعودي، بدعم من عكس مخصصات بقيمة ٤٠ مليون ريال سعودي ليرتفع معها صافي الربح بنسبة ٣,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق و١,٨٪ عن الربع السابق. باستثناء الأرباح غير المتكررة، كانت أسترا ستحقق نمواً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٦٪ وانخفاضاً عن الربع السابق بنسبة ٢١,٥٪ (حيث حققت الشركة أرباحاً غير متكررة في الربع الثاني ٢٠٢٤ بقيمة ٤٩ مليون ريال سعودي). انخفضت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق في جميع القطاعات وبناءً على نظرتنا المتفائلة حول أداء قطاع الأدوية للنصف الثاني ٢٠٢٥ وما بعده، قمنا بتعديل توقعاتنا لقطاعي الكيماويات والصلب، حيث خفضنا توقعاتنا لقطاع الكيماويات في ظل تزايد الظروف الاقتصادية العالمية بالإضافة إلى ما أعلنته الإدارة من توقعات باستمرار التحديات في القطاع للفترة القادمة. تعكس التعديلات التي أجريناها على قطاع الصلب في أسترا استراتيجية الشركة الرامية إلى تقليل التركيز على حجم المشاريع مقابل التوجه نحو الأعمال ذات الهوامش المرتفعة. نظراً لأن حجم المشاريع المتعاقد عليها للقطاع تغطي سنة واحدة فقط، فإننا نرى مخاطر في استمرار زخم نمو هذا القطاع في ظل تباطؤ تنفيذ المشاريع. نتوقع نمو الإيرادات وصافي الربح للفترة من ٢٠٢٤-٢٠٣٠ بمعدل سنوي مركب ٤,٥٪ و ٩,٧٪ على التوالي. قمنا بتخفيض السعر المستهدف بنحو ٩,٣٪ إلى ١٦٤,٠ ريال سعودي للسهم وخفضنا توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محاييد" بسبب التحديات التي تؤثر على نصف إيراداتها.

جاءت نتائج الربع الثاني ٢٠٢٥ بدعم من أرباح غير متكررة بقيمة ٤٠ مليون ريال سعودي فيما تراجع أداء إيرادات جميع القطاعات عن الربع المماثل من العام السابق: ارتفع صافي ربح أسترا في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٧٪ و ١,٨٪ عن الربع السابق إلى ١٧٥ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من عكس مخصصات بنحو ٤٠ مليون ريال سعودي وذلك على خلفية تصفية إحدى الشركات التابعة لقطاع الصلب، شركة التنمية. باستثناء الربح غير المتكرر، يكون صافي الربح أعلى بنسبة ١٢,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٢١,٥٪ (باستثناء الربح غير المتكرر البالغ ٤٩ مليون ريال سعودي الذي حققته الشركة في الربع الثاني ٢٠٢٤). تراجعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٧٪ و ١٤,٢٪ عن الربع السابق. انخفضت إيرادات قطاع الأدوية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٣٪ و ٣,٣٪ عن الربع السابق بسبب انتهاء عقود المعالجة، كما تراجع إجمالي إيرادات قطاع الكيماويات بنسبة ٢,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٦,١٪ عن الربع السابق وتراجعت إيرادات قطاع الصلب بنسبة ٤٤,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ١١,٠٪ عن الربع السابق. انخفض إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٦٪ و ١٢,٣٪ عن الربع السابق على الرغم من ارتفاع هامش إجمالي الربح بمقدار ٤٦٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و ١٢٠ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٤٥,٧٪. ارتفع هامش إجمالي الربح بدعم من ارتفاع إيرادات قطاع الأدوية وارتفاع هامش إجمالي الربح من قطاع الصلب بمقدار ١٠,٣ نقطة مئوية عن الربع المماثل من العام السابق و ٩,١ نقطة مئوية عن الربع السابق ليصل إلى ٢٤,٥٪.

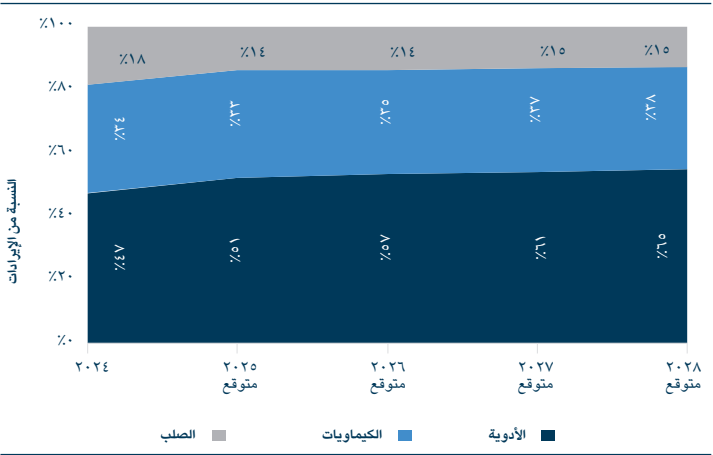
توقعات سلبية لقطاع الكيماويات، وتغيير استراتيجية قطاع الصلب تدفعنا إلى مراجعة توقعاتنا، فيما نتوقع أن يكون قطاع الأدوية الأفضل أداءً بالنسبة لأسترا: استقر أداء إيرادات قطاع الكيماويات المتخصصة، الذي سجل سابقاً نمو بمعدل سنوي مركب ١١٪ خلال الفترة ٢٠١٨-٢٠٢٢، حيث انخفضت إيرادات القطاع تدريجياً من ١,٠٧ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٢ إلى ١,٠٥ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٤. تتوقع الإدارة بعض التغير في أعمال البتروكيماويات على المدى القريب بسبب تأثر هذا القطاع بالضغط التجاري والاقتصادية العالمية. نتوقع أن تستمر الدورة الاقتصادية في عدم ملاءمتها لهذا القطاع حتى تتحسن ظروف التجارة العالمية بسبب تطورات الاقتصاد الكلي العالمية السلبية الأخيرة والقيود التجارية. خفضنا توقعاتنا لنمو إيرادات القطاع بمعدل سنوي مركب خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٣٠ من ٥,٢٪ إلى ٣,٠٪، وذلك نتيجة الظروف التجارية والاقتصادية العالمية التي ازدادت سوءاً منذ توقعاتنا الأولية. خفضنا توقعاتنا لقطاع الصلب بشكل ملحوظ بسبب تباطؤ مشاريع البناء وتغيير الإدارة لاستراتيجيتها في هذا القطاع لاستهداف منتجات مرتفعة الهوامش حتى على حساب حجم المشاريع. تتجه توقعاتنا لإيرادات هذا القطاع نحو الاستقرار حيث نتوقع أن تنخفض بنسبة ١٦٪ بحلول ٢٠٣٠ من أعلى مستوى لها في ٢٠٢٤، بينما نتوقع نمو هامش إجمالي الربح نتيجة التركيز الجديد على الأعمال ذات الهوامش المرتفعة. نتوقع استقرار الإيرادات في السنوات التالية مع اقتراب إنجاز المشاريع الرئيسية، حيث تمتد فترة المشاريع الحالية المتعاقد عليها لعام واحد فقط. نستمر في التفاوض بشأن قطاع الأدوية، حيث تتجه أسترا إلى إدراج عقود المعالجة ضمن إيرادات ٢٠٢٦، بعد أن أثر انتهاء العقود الأخيرة سلباً على الأداء. تحافظ الإدارة على توقعاتنا لنمو إيرادات القطاع بنسبة ١٠٪، فيما نتوقع أن تدعم أعمال المعالجة الجديدة ومناقصات شركة نوبكو السعودية "NUPCO" الأداء على المدى المتوسط. أدى تعديل توقعاتنا إلى نمو الإيرادات وصافي الربح بمعدل سنوي مركب عند ٤,٥٪ و ٩,٧٪ خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٣٠ (مقارنة مع توقعاتنا السابقة و ٧,٣٪ / ١٠,٩٪)، مع ارتفاع هامش إجمالي الربح إلى ٤٨,٧٪ بحلول ٢٠٢٧، حيث نتوقع زيادة مساهمة قطاع الأدوية في إجمالي الإيرادات من ٥٠٪ في النصف الأول ٢٠٢٥ إلى ٥٤٪ بحلول ٢٠٢٧ كما يعزز قطاع الصلب هامش إجمالي الربح.

شكل ٢: من المتوقع ارتفاع هامش إجمالي الربح بدعم من زيادة مساهمة قطاع الأدوية مرتفع الهامش



المصدر: البيانات المالية للشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل ١: من المتوقع نمو حصة الأدوية في الإيرادات



المصدر: العروض التقديمية للشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

لدى أسترا مركز مالي قوي حيث تشكل الصكوك وما في حكمها ٣٣٪ من إجمالي الأصول، مما يدعم متطلبات رأس المال العامل والأرباح والنفقات الرأسمالية وفرص الاستحواذ والاندماج المحتملة: لا تزال شركة أسترا تتميز بمركز مالي جيد، حيث يبلغ صافي قروض الشركة إلى حقوق المساهمين -٣,٣٨ مرة، مع الأخذ في الاعتبار حيازات الصكوك المحققة للربح. تعمل الشركة بمعدل نفقات رأسمالية منخفضة تبلغ حوالي ٣٪، كما حققت خلال الفترة ٢٠٢١-٢٠٢٤ متوسط تدفقات نقدية من عملياتها بنسبة ١٤٪ من الأصول؛ مما يدعم نمو النقد وما في حكمه من ٤٦ مليون ريال سعودي إلى ١,٥ مليار ريال سعودي خلال الفترة، كما ارتفعت الأرباح المبقاة بمقدار ٤ مرة عند استبعاد التحويل إلى الاحتياطي النظامي. لدى الشركة القدرة على دفع توزيعات أرباح ثابتة تزيد عن ٤٠٪ منذ عام ٢٠٢٢، ونتوقع أن يستمر ذلك حتى ٢٠٢٨، حيث يمكن لأسترا دفع توزيعات أرباح بنسبة ٥٠٪ بواقع ٥,٥٠ ريال سعودي للسهم، ما لم تتجه إلى الاستحواذات لتحقيق التوسع الخارجي. تحافظ أسترا على احتياطها الاستراتيجي من النقد وما في حكمه لدعم توزيعات الأرباح ورأس المال العامل وعمليات الاندماج والاستحواذ المحتملة والتي قد تغير المحفظة المالية للشركة. نتوقع أيضا ألا يؤثر ارتفاع النفقات الرأسمالية خلال الفترات القادمة على توزيعات الأرباح المدعومة من تحقيق النقد.

النظرة العامة والتقييم: تعد أسترا شركة جيدة بالنسبة للمستثمرين على الرغم من أننا خفضنا توقعاتنا على المدى المتوسط لقطاعي الكيمائيات والصلب مقارنة بتوقعاتنا السابقة. تأتي تعديلاتنا في ظل تزايد القيود التجارية وتباطؤ الظروف الاقتصادية العالمية التي تؤثر على قطاع الكيمائيات، وفي الوقت الذي أدى تباطؤ مشاريع البناء إلى تغيير نظرنا على المدى المتوسط لقطاع الصلب الذي يضم مشاريع متعاقد عليها لمدة عام واحد. مع ذلك، نأخذ في الاعتبار التحول الاستراتيجي إلى المشاريع مرتفعة الهامش في القطاع مما يحسن رأس المال العامل، إلى جانب نظرنا المتفائلة حول التطورات في قطاع الأدوية، مما أدى إلى تخفيض توقعاتنا للإيرادات وصافي الربح للفترة ٢٠٢٤-٢٠٣٠ إلى نمو بمعدل سنوي مركب ٤,٥٪ و ٩,٧٪ على التوالي. قمنا بتخفيض السعر المستهدف بنحو ٩,٣٪ وحددنا وزن ترجيحي ٥٠٪ للتقييم على أساس مكرر الربحية لمجموع وحدات الأعمال المتوقع لعام ٢٠٢٦ (٢٨ مرة لقطاع الأدوية و ١٥ مرة لقطاع الكيمائيات و ١٢ مرة لقطاع الصلب وغيرها مع تطبيق خصم مجمع بنسبة ١٠٪ للمجموعة) ووزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال = ١٠,٤٪) وتوصلنا بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٦٤,٠ ريال سعودي للسهم والتوصية "محايد" للشركة بسبب التحديات التي تؤثر على ٥٠٪ من إيرادات الشركة.

ملخص التقييم (ريال سعودي للسهم)

السعر المستهدف	الوزن	السعر المستهدف المرجح
التدفقات النقدية المخصومة	٥٠٪	١٥٦,١
مكرر الربحية لمجموع وحدات الأعمال لعام ٢٠٢٦	٥٠٪	١٧١,٨
السعر المستهدف (ريال سعودي للسهم)		١٦٤,٠
التغير		١٣,٦٪

المصدر: دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، الاسعار كما في ٣٦ أغسطس ٢٠٢٥

مخاطر انخفاض التقييم:

- تأثير زيادة تأخر المشاريع في مختلف أنحاء المملكة على قطاع الصلب
- تباطؤ تعافي الطلب على الكيمائيات

فرص ارتفاع التقييم:

- تحسن سريع في الدورة الاقتصادية لقطاعي الكيمائيات والصلب
- نمو التعداد السكاني بشكل متسارع يدعم طلب قطاع الرعاية الصحية الخاصة على قطاعات الأدوية
- عمليات الاندماج والاستحواذ تدعم القيمة

البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٩ متوقع	٢٠٣٠ متوقع
البلغ بالميون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك						
قائمة الدخل						
٣,٠٦٢	٣,٠١١	٣,٢٣٧	٣,٤٥٦	٣,٦٤٢	٣,٨٢١	٣,٩٩٦
الإيرادات						
٨,٦	١,٧-	٧,٥	٦,٧	٥,٤	٤,٩	٤,٦
النمو السنوي						
(١,٧٢٠)	(١,٥٧٧)	(١,٦٧٥)	(١,٧٧٤)	(١,٨٥٢)	(١,٩٢٤)	(١,٩٩٦)
التكلفة						
١,٣٤٢	١,٤٣٤	١,٥٦٣	١,٦٨٢	١,٧٩١	١,٨٩٦	٢,٠٠٠
إجمالي الربح						
١٣,٥	٦,٨	٩,٠	٧,٦	٦,٥	٥,٩	٥,٥
النمو السنوي						
٤٣,٨	٤٧,٦	٤٨,٣	٤٨,٧	٤٩,٢	٤٩,٦	٥٠,٠
هامش إجمالي الربح						
(٤١٢)	(٤٣١)	(٤٦٠)	(٤٨٧)	(٥١٠)	(٥٢١)	(٥٥٢)
مصاريف البيع والتوزيع						
(٢٢٤)	(١٨٠)	(٢٣٩)	(٢٥٣)	(٢٦٥)	(٢٧٦)	(٢٨٧)
المصاريف العمومية والادارية						
(١٩)	(١٦)	(١٧)	(١٦)	(١٥)	(١٢)	(١٣)
مصاريف إطفاء						
(٢٩)	(٢٢)	(٢٣)	(٢٤)	(٢٤)	(٢٤)	(٢٤)
الدخل التشغيلي الآخر / (التكاليف)						
٦٥٨	٧٧٥	٨١٤	٨٩٢	٩٦٦	١,٠٤٣	١,١١٥
الربح التشغيلي						
٢٣,٥	١٧,٧	٥,١	٩,٥	٨,٤	٧,٩	٦,٩
النمو السنوي						
٢١,٥	٢٥,٧	٢٥,٢	٢٥,٨	٢٦,٥	٢٧,٣	٢٧,٩
الهامش التشغيلي						
(١٠٧)	(٨٨)	(٦٧)	(٥١)	(٤٢)	(٣٥)	(٢٧)
مصاريف تمويل						
٧٥	٧٥	٧٣	٧٦	٧٨	٨١	٨٣
مصادر الدخل الأخرى						
٦٣٦	٧٦٢	٨٢٠	٩١٦	١,٠٠٣	١,٠٨٨	١,١٧١
صافي الربح قبل الزكاة						
(٧٢)	(٦٨)	(٨٢)	(٩٢)	(١٠٠)	(١٠٩)	(١١٧)
الزكاة						
٥٨٩	٦٧٢	٧١٩	٨٠٤	٨٨٠	٩٥٥	١,٠٣٧
صافي الربح						
٢٤,٠	١٤,٠	٧,١	١١,٨	١٢,٥	١٣,٥	١٤,٦
النمو السنوي						
٧,٣٦	٨,٤٠	٨,٩٩	١٠,٠٥	١١,٠٠	١١,٩٤	١٢,٨٤
ربح السهم (ريال سعودي)						
٣,٠٠	٣,٥٠	٤,٠٠	٤,٥٠	٥,٥٠	٦,٠٠	٦,٥٠
التوزيعات للسهم (ريال سعودي)						
قائمة المركز المالي						
الأصول						
١٧٨	٢١٢	٢٧٥	٥٥٥	٨٣٦	١,١٥٥	١,٥١٠
النقد وما في حكمه						
١,١٢١	١,١١٠	١,١٨٩	١,٦٦٥	١,٢٢٨	١,٢٨٨	١,٤٤٦
ذمم مدينة						
١,٤٨٢	١,٤٩٢	١,٦٠٥	١,٧٢٥	١,٨٤٥	١,٩٧٢	٢,١٠٧
أصول أخرى متداولة						
٢,٧٨١	٢,٨١٤	٣,٠٧٠	٣,٥٤٥	٤,٠٠٩	٤,٥١٥	٥,٠٦٤
إجمالي الأصول المتداولة						
٧٨٢	١,٠٠١	١,١٧٩	١,٢٠٢	١,٢٤٤	١,٢٧٩	١,٣٠٥
الممتلكات والآلات والمعدات						
٧٦٥	٧٥٣	٧٢٩	٦٩٩	٦٦٨	٦٣٨	٦١١
أصول غير متداولة أخرى						
٤,٣٢٨	٤,٥٦٨	٤,٩٧٨	٥,٤٤٧	٥,٩٢٠	٦,٤٣٢	٦,٩٨٠
إجمالي الأصول						
المطلوبات وحقوق المساهمين						
٤٣٥	٣٧٠	٣١٥	٢٦٧	٢٤١	٢١٧	١٩٥
القروض قصيرة الأجل						
٢٣٦	٢١٩	٢٣٤	٢٥١	٢٦٤	٢٧٧	٢٩٠
ذمم دائنة						
٨٨٨	٨٠٩	٨٥٤	٨٩٩	٩٣٣	٩٦٤	٩٩٤
إجمالي المطلوبات المتداولة الأخرى						
١,٥٥٩	١,٣٨٨	١,٤٠٣	١,٤١٧	١,٤٣٨	١,٤٥٨	١,٤٨٠
إجمالي المطلوبات المتداولة						
٣٩	٣٣	٢٨	٢٤	٢٢	٢٠	١٨
قروض طويلة الأجل						
١٩٩	١٩١	١٨٣	١٧٦	١٧٠	١٦٣	١٥٨
إجمالي المطلوبات غير المتداولة						
٢٣٨	٢٢٥	٢١٢	٢٠١	١٩٢	١٨٣	١٧٥
إجمالي المطلوبات غير المتداولة						
٨٠٠	٨٠٠	٨٠٠	٨٠٠	٨٠٠	٨٠٠	٨٠٠
رأس المال المدفوع						
١,٧٢٤	٢,١١٦	٢,٥١٥	٢,٩٥٩	٣,٢٩٩	٣,٨٧٤	٤,٣٨٢
الإحتياطيات						
٢,٥٣١	٢,٩٤٥	٣,٣٦٣	٣,٨٢٨	٤,٢٩١	٤,٧٩٠	٥,٣٢٤
إجمالي حقوق المساهمين						
٤,٣٢٨	٤,٥٦٨	٤,٩٧٨	٥,٤٤٧	٥,٩٢٠	٦,٤٣٢	٦,٩٨٠
إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات						
قائمة التدفقات النقدية						
٧٣٠	٧٧٩	٧٨٩	٨٨٢	٩٧٥	١,٠٥٨	١,١٤١
نشاط التشغيل						
(٧٤٦)	(٣٤٤)	(٢٨٨)	(١٣٦)	(١٧٧)	(١٨٨)	(١٩٧)
نشاط الاستثمار						
(٨٦٢)	(٣٥٤)	(٢٨٣)	(٤١٣)	(٤٧١)	(٥٠٨)	(٥٤٥)
نشاط التمويل						
(٨٧٩)	٢٢	٦٤	٢٧٩	٢٨١	٣٢٠	٣٥٥
التغير في النقد						
١٧٨	٢١٢	٢٧٥	٥٥٥	٨٣٦	١,١٥٥	١,٥١٠
النقد في نهاية الفترة						
أهم النسب المالية						
نسب السيولة						
١,٨	٢,٠	٢,٢	٢,٥	٢,٨	٣,١	٣,٤
النسبة الحالية (مرة)						
١,٧	١,٩	٢,٠	٢,١	٢,٢	٢,٣	٢,٤
النسبة السريعة (مرة)						
نسب الربحية						
٤٣,٨	٤٧,٦	٤٨,٣	٤٨,٧	٤٩,٢	٤٩,٦	٥٠,٠
هامش إجمالي الربح						
٢١,٥	٢٥,٧	٢٥,٢	٢٥,٨	٢٦,٥	٢٧,٣	٢٧,٩
الهامش التشغيلي						
٢٧,١	٢٨,١	٢٨,٦	٢٩,١	٢٩,٧	٣٠,٣	٣١,١
هامش EBITDA						
١٩,٢	٢٢,٣	٢٢,٢	٢٣,٣	٢٤,٢	٢٥,٠	٢٥,٧
هامش صافي الربح						
١٣,٦	١٤,٧	١٤,٥	١٤,٨	١٤,٩	١٤,٨	١٤,٧
العائد على الأصول						
٢٣,٣	٢٢,٨	٢١,٤	٢١,٠	٢٠,٥	١٩,٩	١٩,٣
العائد على حقوق المساهمين						
معدل التغطية						
٠,١٩	٠,١٤	٠,١٠	٠,٠٨	٠,٠٦	٠,٠٥	٠,٠٤
معدل الديون الى حقوق المساهمين (مرة)						
نسب السوق والتقييم						
٤,٨	٣,٩	٣,٦	٣,٣	٣,٠	٢,٨	٢,٦
مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)						
١٩,٩	١٣,٥	١٢,٨	١١,٥	١٠,٣	٩,٣	٨,٤
مكرر EV/EBITDA (مرة)						
٢٤,٤	١٧,٢	١٦,٠	١٤,٣	١٣,١	١٢,١	١١,٢
مكرر الربحية (مرة)						
٥,٧	٣,٩	٣,٤	٣,٠	٢,٧	٢,٤	٢,٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)						
١,٧	٢,٤	٢,٨	٢,١	٢,٨	٢,٢	٢,٥
عائد توزيع الأرباح						
٧,٤	٨,٤	٩,٠	١٠,١	١١,٠	١١,٩	١٢,٨
ربح السهم (ريال سعودي)						
٣١,٦	٣٦,٨	٤٢,٠	٤٧,٨	٥٣,٦	٥٩,٩	٦٦,٥
القيمة الدفترية المعدلة للسهم (ريال سعودي)						
١٨٠,٠٠٠	١٤٤,١	١٤٤,١	١٤٤,١	١٤٤,١	١٤٤,١	١٤٤,١
السعر في السوق (ريال سعودي)*						
١٤,٤٠٣,٦	١١,٥٢٨	١١,٥٢٨	١١,٥٢٨	١١,٥٢٨	١١,٥٢٨	١١,٥٢٨
القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)						

المصادر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة، *الأسعار كما في ٢٥ أغسطس ٢٠٢٥



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.

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 الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني 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 الاثني 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 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 عمومًا 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 بتنفيذ 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 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 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.