

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٧١,٣
التغير في السعر*	٪٣٢,٨

المصدر: تداول* الأسعار كما في ٨ مايو ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٤	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
الإيرادات	٩٢٦	٧٦٧	٥٨٨	١,٠٥٦
النمو ٪	٪٢٠,٧	٪٣٠,٤	٪٢٢,٩	٪١٤,٠
إجمالي الربح	٦١٠	٥١١	٣٧٧	٧١٢
الربح التشغيلي	١٧٩	١٦٠	١٣٨	٢٢٨
صافي الربح	١٥٧	١٤٩	١٢٥	٢١٠
النمو ٪	٪٥,٦	٪١٨,٦	٪٢٤,١	٪٣٣,٧
ربح السهم	٦,٢٨	٥,٩٥	٥,٠١	٨,٣٩
التوزيعات للسهم	٤,٠	٥,٠	٣,٩٢	٥,٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٤	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	
هامش إجمالي الربح	٪٦٥,٨	٪٦٦,٦	٪٦٤,١	٪٦٧,٥
هامش صافي الربح	٪١٧,٠	٪١٩,٤	٪٢١,٣	٪١٩,٩
مكرر الربحية (مرة)	٢٣,٢	١٥,٨	١٨,٨	١٥,٣٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٧,٧	٥,٥	٧,٤	٥,٨
مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)	١٢,٢	٨,٨	١٠,٥	١٠,٩
عائد توزيع الأرباح	٪٢,٧	٪٥,٣	٪٤,٢	٪٣,٨

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليار)	٣,٢
الأداء السعري منذ بداية العام ٪	-١٩,٥٩
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٠٣,٤ / ١٩٨,٨
الأسهم القائمة (مليون)	٢٥

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣١٥

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

تفوق النتائج على توقعاتنا بسبب التأثير الكامل لموسم مشتريات ما قبل العيد وتحسن الأداء التشغيلي

ارتفع صافي ربح الماجد للعود خلال الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٨,٨٪ وارتفع بنسبة ٧٠,٤,٣٪ عن الربع السابق إلى ١٢٠,٩ مليون ريال سعودي. تفوق صافي الربح للربع على توقعاتنا البالغة ٥٧,٨ مليون ريال سعودي وعلى متوسط توقعات البالغ ٦٣,٥ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من النمو القوي في الإيرادات وتحسن الأداء التشغيلي. ارتفعت إيرادات الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٠,٢٪ لتصل إلى ٤١٠ مليون ريال سعودي بدعم من افتتاح فروع جديدة وموسم مشتريات ما قبل العيد وطرح منتجات جديدة. تحسن معدل النفقات التشغيلية إلى ٣٤,٨٪ في الربع الأول ٢٠٢٥ من ٤٠,٧٪ في الربع الأول ٢٠٢٤. من المتوقع أن تستفيد الشركة من التركيبة السكانية المواتية لفئة الشباب الكبيرة وارتفاع الدخل القابل للإنفاق، وتحسن السياحة الترفيهية والدينية والابتكارات في عروض المنتجات. من المتوقع أن يسهم التدفق النقدي الجيد وانخفاض النفقات الرأسمالية للشركة في الحفاظ على عائد توزيعات أرباح قوية، ونتوقع أن ترتفع إلى ٦,٥٪ بحلول ٢٠٢٨. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ١٧١,٣ ريال سعودي، وبفرصة للارتفاع بنسبة ٣٢,٨٪. على الرغم من ذلك، نحن بانتظار القوائم المالية التفصيلية لتحديث النظرة الإستثمارية.

- حققت شركة الماجد للعود صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٥ بقيمة ١٢٠,٩ مليون ريال سعودي أو ما يعادل ربح ٤,٨٤ ريال سعودي للسهم، ارتفاع ٨٨,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٧٠,٤,٣٪ عن الربع السابق. تفوق صافي الربح للربع على توقعاتنا البالغة ٥٧,٨ مليون ريال سعودي وعلى متوسط توقعات البالغ ٦٣,٥ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٠,٢٪ وتحسن الأداء التشغيلي. يرجع الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع المبيعات بدعم من موسم مشتريات ما قبل العيد الذي حل بالكامل في الربع الأول ٢٠٢٥ بخلاف الربع المماثل من العام السابق.
- ارتفعت إيرادات الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٠,٢٪ و ٦٩,٣٪ عن الربع السابق لتصل إلى ٤١٠ مليون ريال سعودي، أعلى مع توقعاتنا البالغة ٢٩٠ مليون ريال سعودي بفارق ١٤,٤٪. جاء نمو الإيرادات بدعم من افتتاح فروع جديدة وموسم مشتريات ما قبل العيد وطرح منتجات جديدة.
- ارتفع إجمالي ربح شركة الماجد للربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٧,١٪ و ٨٤,٥٪ عن الربع السابق إلى ٢٧٠,٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٨٤ مليون ريال سعودي بنسبة ٤٧,٢٪. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٣٠ نقطة أساس لكنه ارتفع بمقدار ٥٤٣ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٦٦,١٪، أعلى بمقدار ٢٦١ نقطة أساس من توقعاتنا البالغة ٦٣,٥٪. جاء انكماش الهامش عن الربع المماثل من العام السابق بسبب زيادة العروض الترويجية والخصومات. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع الإيرادات عن المتوقع.
- ارتفع الربح التشغيلي للشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٧,٨٪ و ٤٥,٥٪ عن الربع السابق إلى ١٢٨,٤ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة تحسن الكفاءات التشغيلية وتراجع معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات من ٤٠,٧٪ في الربع الأول ٢٠٢٤ إلى ٣٤,٨٪ في الربع الأول ٢٠٢٥ مما يعكس تحسن الرفع التشغيلي. بالتالي، ارتفع هامش الربح التشغيلي للربع الأول ٢٠٢٥ إلى ٣١,٣٪ (ارتفاع ٤,٦ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و ٢١,٧ نقطة أساس عن الربع السابق).

النظرة العامة والتقييم: حققت شركة الماجد صافي ربح أعلى من المتوقع خلال الربع الأول ٢٠٢٥ بقيمة ١٢٠,٩ مليون ريال سعودي نتيجة موسم مشتريات ما قبل العيد وافتتاح فروع جديدة. من المتوقع أن تستفيد الشركة من التركيبة السكانية المواتية لفئة الشباب الكبيرة وارتفاع الدخل القابل للإنفاق، وتحسن السياحة الترفيهية والدينية والابتكارات في عروض المنتجات. تتضمن استراتيجية الشركة محورين: (١) توسيع شبكة فروعها محليا وعالميا، (٢) توسيع محفظة منتجاتها مما قد يزيد الإيرادات لكل فرع. من المتوقع ارتفاع هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي وهامش صافي الربح بسبب تحسن أداء الفروع وارتفاع إيرادات كل فرع وتحسن الرفع التشغيلي. يتوقع أن يسهم التدفق النقدي الجيد وانخفاض النفقات الرأسمالية للشركة في الحفاظ على عائد توزيعات أرباح قوية، ونتوقع أن ترتفع إلى ٦,٥٪ بحلول ٢٠٢٨. نستمر في توصيتنا على أساس "زيادة المراكز" لسهم الماجد بسعر مستهدف ١٧١,٣ ريال سعودي وفرصة للارتفاع بنسبة ٣٢,٨٪. على الرغم من ذلك، نحن بانتظار القوائم المالية التفصيلية لتحديث فرص الاستثمار.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٤	الربع الرابع ٢٠٢٤	الربع الأول ٢٠٢٥	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٥٦	٢٤٢	٤١٠,٢	٪٦٩,٣	٪٦٠,٢	٪٤١,٤
إجمالي الربح	١٧٣	١٤٧	٢٧٠,٩	٪٨٤,٥	٪٥٧,١	٪٤٧,٢
هامش إجمالي الربح	٪٦٧,٤	٪٦٠,٦	٪٦٦,١	-	-	-
الربح التشغيلي	٦٨	٢٣	١٢٨,٤	٪٤٥٥,٥	٪٨٧,٨	٪١٠٥,٦
صافي الربح	٦٤	١٥	١٢٠,٩	٪٧٠,٤,٣	٪٨٨,٨	٪١٠٩,٣
ربح السهم	٢,٥٦	٠,٦	٤,٨٤			

المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 الآفاق 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