

زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١١١,٠
التغير في السعر*	٢٤,٠%

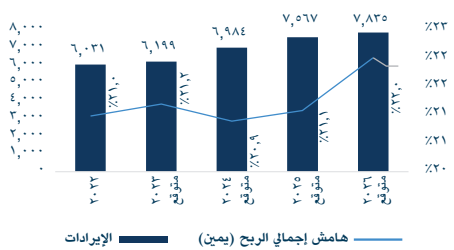
المصدر: ٤ الأسعار كما في ٢٣ يناير ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
٦,٠٣١	٦,١٩٩	٦,٩٨٤	٧,٥٦٧
٢٣,٤%	٢٢,٨%	٢٢,٧%	٢٣,٨%
١,٢٦٥	١,٣١٣	١,٤٥٩	١,٥٩٥
٤٤٠	٣٩١	٤٦٤	٥٥٠
١٠,٩%	١١,٢%	١٨,٧%	١٨,٦%
٥,٨٥	٤,٨٨	٥,٨٠	٦,٨٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

شكل ١: الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
٢١,٠%	٢١,٢%	٢٠,٩%	٢١,١%
٧,٣%	٦,٣%	٦,٦%	٧,٣%
١١,٨	١٨,٣	١٥,٤	١٣,٠
٤,٩	٥,٦	٤,٩	٤,١
١١,٣	١٤,٩	١٣,٤	١٣,١
٥,٧%	٣,٦%	٤,٢%	٥,٠%

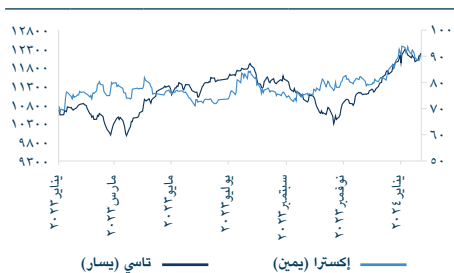
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار)	٧,٣
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %	-٢٢,٢%
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٧٠,٩ / ٩٤,٦
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٨٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.iran@aljaziracapital.com.sa

تحالف تجاري مع بنده يضاعف التواجد في قطاع التجزئة؛ من المرجح أن تبلغ محفظة الإقراض للتمويل الاستهلاكي ٣,١ مليار ريال سعودي بحلول ٢٠٢٦

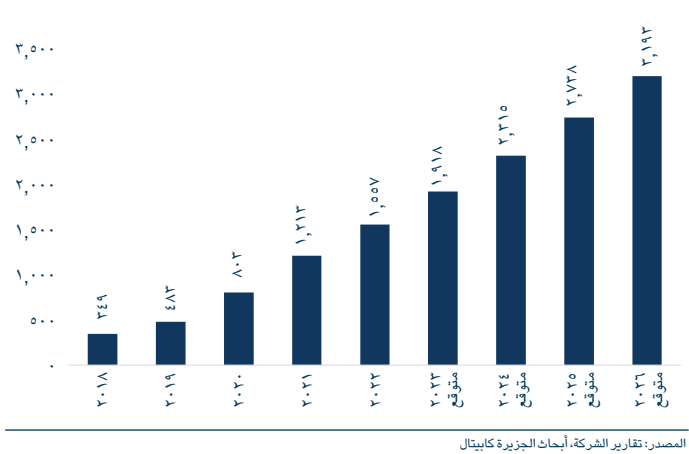
قمنا بتعديل توقعاتنا لصافي الربح والسعر المستهدف لشركة إكسترا مع الأخذ بالاعتبار تأثير التحالف التجاري مع بنده (والتي ستؤدي إلى تضاعف تواجد إكسترا في قطاع التجزئة) كما رفعنا توقعاتنا لمحفظة التمويل لدى تسهيل إلى ٣,١ مليار ريال سعودي للعام ٢٠٢٦ من التوقعات السابقة البالغة ٢,٧ مليار ريال سعودي. قمنا برفع تقديراتنا لربح السهم في ٢٠٢٤ و ٢٠٢٥ و ٢٠٢٦ عن العام السابق بنسب ٥,٨% و ٨,٤% و ١٢,٩% إلى ٥,٨% و ٦,٩% و ٨,١% ريال سعودي للسهم على التوالي. نشير إلى أن الشركة تخطط لطرح أسهم قطاع التمويل الاستهلاكي (تسهيل) مما قد يؤدي إلى رفع تقييم إكسترا بشكل كبير. يتم تداول سهم إكسترا بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ١٥,٤ مرة وعائد توزيعات أرباح جيد بنسبة ٤,٢%، نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١١١ ريال سعودي للسهم، وبفرصة لارتفاع بنحو ٢٤% عن الإغلاق السابق.

تحالف تجاري مع بنده يضاعف التواجد في قطاع التجزئة: أعلنت إكسترا عن توقيع تحالف تجاري مع شركة بنده للتجزئة مدته ١٠ سنوات تقوم بموجبه إكسترا بإدارة قسم الإلكترونيات والأجهزة المنزلية في أسواق بنده تحت العلامة التجارية "كليكس". حسب فهمنا وبعد إجراء الاختبارات التجريبية في ٣ أسواق هايبر بنده، ستقوم إكسترا بتوسيع وجودها إلى ٦٠ سوق هايبر بنده بحلول نهاية عام ٢٠٢٤؛ حيث تدير حاليا العلامة التجارية "كليكس" في ١١ سوق من أسواق بنده، كما ستقوم كليكس أيضاً بإدارة أقسام إلكترونية أصغر في سوبر ماركت بنده. من الملاحظ أن إكسترا تملك ٥٣ فرع، وهذا التحالف سيضاعف التواجد في القطاع. تحقق إكسترا حالياً نحو ٨٠ مليون ريال سعودي من المبيعات لكل فرع، وبافتراض قدرة كليكس على تحقيق مبيعات بقيمة ١٧ مليون ريال سعودي لكل فرع بحلول ٢٠٢٥، ستبلغ إجمالي الإيرادات نحو ١ مليار ريال سعودي وإجمالي ربح بقيمة تقارب ١٦٠ مليون ريال سعودي. نتوقع قدرة إكسترا على تحقيق هذه المبيعات نظراً لوجود قطاع للأجهزة المنزلية قائم في أسواق بنده. نتوقع أن تبلغ تكلفة الموارد البشرية لكليكس نحو ٤٣,٢ مليون ريال سعودي بافتراض وجود ١٠ موظفين في كل فرع. نتوقع أن تحقق كليكس للعام ٢٠٢٥ صافي ربح بعد الزكاة بقيمة ١١١ مليون ريال سعودي، مما يؤدي إلى إضافة صافي ربح لإكسترا بنحو ٥٥ مليون ريال سعودي (٠,٧ ريال سعودي للسهم)، بافتراض نسبة مشاركة صافي الربح ٥٠/٥٠.

نرفع توقعاتنا لحجم محفظة قروض شركة تسهيل بحلول ٢٠٢٦ إلى ٣,١ مليار ريال سعودي مقابل التقديرات السابقة البالغة ٢,٧ مليار ريال سعودي، ونتوقع أن ينعكس الأثر المالي الإيجابي على هامش صافي الفوائد بسبب انخفاض أسعار الفائدة: ارتفع التمويل الاستهلاكي لدى إكسترا خلال العامين السابقين بنحو ٦٣%، نظراً لاستمرار زخم أعمال التمويل الاستهلاكي وزيادة المبيعات من المتاجر الشريكة لبنده، قمنا برفع تقديراتنا لمحفظة قروض العام ٢٠٢٦ إلى ٣,١ مليار ريال سعودي من ٢,٧ مليار ريال سعودي. بعيداً عن قوة نمو المركز المالي، نعتقد أيضاً أن انخفاض أسعار الفائدة سيؤثر إيجابياً على هامش صافي الفوائد لشركة تسهيل، نظراً لعدم تمرير الشركة زيادة أسعار الفائدة إلى العملاء. تجدر الإشارة إلى أن محفظة القروض لشركة تسهيل والتي تقارب ١,٨ مليار ريال سعودي، أقل كثيراً من الحد النظامي عند ٢,٧ مليار ريال سعودي، (على أساس ٣ أضعاف الموجودات التي تقارب ٩٠٠ مليون ريال سعودي). سيؤدي رفع التوقعات لمحفظة القروض إلى تأثير إيجابي على ربحية السهم السنوي بنحو ٠,٤٥ ريال سعودي للسهم.

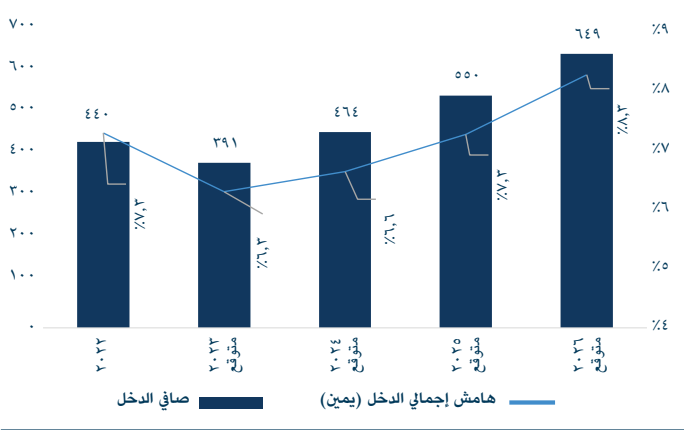
توافق نتائج الربع الرابع ٢٠٢٣ مع توقعاتنا: سجلت شركة إكسترا صافي ربح في الربع الرابع ٢٠٢٣ بقيمة ١٢٦,١ مليون ريال سعودي، ارتفاعاً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٩% و ٦,٦% عن الربع السابق، وبالتوافق مع توقعاتنا. ارتفعت إيرادات الشركة خلال الربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٨% و ٧,٣% عن الربع السابق إلى ١,٥٥٨,٨ مليون ريال سعودي. استمرت قوة نمو إجمالي الإيرادات على الرغم من انخفاض مبيعات التجزئة بشكل طفيف بسبب تأثير كأس العالم لكرة القدم في الربع الرابع ٢٠٢٣. ارتفع الربح من أعمال التمويل الاستهلاكي في الربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٥% إلى ٥٥,٢ مليون ريال سعودي. شكلت مبيعات الشركة على الانترنت في الربع الرابع ٢٠٢٣ نحو ٢٢,٧% من إجمالي المبيعات. انخفض صافي الربح عن العام السابق بنسبة ١١,٢% إلى ٣٩٠,٤ مليون ريال سعودي نظراً لارتفاع مصاريف التمويل بنحو ٤٦,٣ مليون ريال سعودي والمصاريف غير المتكررة المتعلقة بالعمليات في مصر بقيمة ٣٢,٣ مليون ريال سعودي. ارتفع الربح من شركة تسهيل في العام ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ٩,٧% إلى ٢١٢,٣ مليون ريال سعودي، وكان هذا الارتفاع أقل من الزيادة في محفظة القروض، حيث لم تقم الشركة بتمرير تأثير ارتفاع أسعار الفائدة إلى المستهلكين.

شكل ٣: من المتوقع ان تصل محفظة تسهيل للتمويل في ٢٠٢٦ إلى ٣,١ مليار ريال سعودي.



المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكل ٢: صافي الربح (مليون ريال سعودي) وهامش صافي الربح



المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

النظرة الاستثمارية: سيساهم تحالف إكسترا مؤخرا مع بنده في مضاعفة تواجدنا في قطاع التجزئة، ومن المتوقع أن يدعم صافي ربح أكسترا بنحو ٥٥ مليون ريال سعودي عند التشغيل الكامل في ٦٠ فرع لهايبر بنده بنهاية ٢٠٢٤. سيدعم أيضا هذا التحالف محفظة القروض لشركة تسهيل، حيث نتوقع أن يستفيد من التخفيض المتوقع في أسعار الفائدة. تخطط الشركة لطرح أسهم أعمال التمويل الاستهلاكي (تسهيل) بعد الانتهاء من التقييم المالي والقانوني والفني المطلوب. يمكن لهذا طرح زيادة قيمة سهم إكسترا بشكل كبير. تعتمد نظريتنا الاستثمارية على قوة النمو (هامش صافي الفوائد: نحو ٢٢٪) في قطاع التمويل الاستهلاكي والتوقعات الإيجابية لقطاع الإلكترونيات الاستهلاكية (بدعم من التحالف التجاري مع أسواق بنده والتركيب السكانية المواتية) وتوزيعات الأرباح الجيدة المتوقعة لعام ٢٠٢٤ بنسبة ٤,٢٪.

التقييم: تقييم السهم، قمنا بتخصيص وزن متساوي للتقييم على أساس التدفقات النقدية المخصومة وعلى أساس التقييم النسبي (باستخدام قيمة المنشأة إلى المبيعات لقطاع التجزئة والقيمة الدفترية لتسهيل). يتم تداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ١٥,٤ مرة وعائد توزيعات أرباح جيد بنسبة ٤,٢٪، نستمر في التوصية **”زيادة المراكز”** مع رفع السعر المستهدف إلى **١١١ ريال سعودي للسهم**، وبفرصة للارتفاع بنحو **٢٤٪** من آخر إغلاق.

التقييم المختلط			
نوع التقييم	القيمة العادلة	الوزن (%)	القيمة العادلة المرجحة
التدفقات النقدية المخصومة	١٠٢,١	٥٠٪	٥١,٠٣
أسلوب مجموع وحدات الأعمال	١١٩,١	٥٠٪	٥٩,٥٤
أعمال التجزئة	٨٧,٥		
التمويل الاستهلاكي	٣١,٦		
السعر المستهدف (ريال سعودي للسهم)	١١١,٠٠		
السعر الحالي (ريال سعودي للسهم)	٨٩,٥٠		
الأرباح الرأسمالية المتوقعة	٢٤,٠٪		

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

٢٠٢٨	٢٠٢٧	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع						
قائمة الدخل											
٨,٤٠٩	٨,١١٤	٧,٨٣٥	٧,٥٦٧	٦,٩٨٤	٦,١٩٩	٦,٠٣١	٥,٨٣٤	٥,٩٦٢	٥,١٣٥	٤,٣٩٤	الإيرادات
٪٣,٦	٪٣,٦	٪٣,٥	٪٨,٣	٪١٢,٧	٪٢,٨	٪٣,٤	٪٢,٢-	٪١٦,١	٪١٦,٩		التغير عن العام السابق
(٦,٤٠٨)	(٦,٢٥٥)	(٦,١١١)	(٥,٩٧٢)	(٥,٥٢٦)	(٤,٨٨٦)	(٤,٧٦٦)	(٤,٦٥٠)	(٤,٩٢٣)	(٤,٢٣٣)	(٣,٦١٤)	تكلفة المبيعات
٣,٠٠١	١,٨٥٨	١,٧٣٤	١,٥٩٥	١,٤٥٩	١,٣١٣	١,٣٦٥	١,١٨٤	١,٠٣٩	٩٠١	٧٨٠	إجمالي الربح
(٦٥٠)	(٦٣٣)	(٦١٧)	(٦٠٢)	(٥٨٧)	(٥٦٥)	(٥٥٦)	(٥٣٨)	(٥٣٠)	(٥٠٩)	(٤٨٠)	مصاريف البيع والتسويق والتوزيع
(٢٨٦)	(٢٧٤)	(٢٦٣)	(٢٥٢)	(٢٤٣)	(٢٣٢)	(١٨٤)	(١٦٧)	(١٥٥)	(١٤٣)	(١١٩)	مصاريف إدارية
(٨٣)	(٧٤)	(٧٧)	(٧٥)	(٥٩)	(٥٣)	(٤١)	(٢٥)	(٥)	-	-	صافي خسائر الخصصات على المصاريف المالية
(١)	(١)	(١)	(١)	(١)	(١٣)	(٤)	(٥)	(٢٦)	(٣)	(٢)	مصاريف أخرى
٤	٣	٣	٣	٣	٦	٤٢	١٧	٢٥	٣١	٢	مصادر الدخل الأخرى
٩٨٤	٨٧٩	٧٦٩	٦٦٧	٥٧٣	٤٩٣	٥٢٢	٤٦٥	٣٤٧	٢٧٦	١٨٠	الربح التشغيلي
٪١٢,٠	٪١٤,٢	٪١٥,٣	٪١٦,٤	٪١٦,٣	٪٥,٦-	٪١٢,٣	٪٣٣,٩	٪٢٥,٨	٪٥٣,٢		التغير عن العام السابق
(٧١)	(٧٠)	(٧١)	(٧٥)	(٧٤)	(٦٥)	(٥٠)	(٣٨)	(٥٠)	(٥٧)	(١٠)	تكاليف التمويل
٩١٣	٨٠٨	٦٩٨	٥٩٢	٤٩٩	٤٢٨	٤٧٢	٤٣٧	٣٩٨	٢١٩	١٧٠	الدخل قبل الزكاة
(٦٤)	(٥٧)	(٤٩)	(٤٢)	(٣٥)	(٣٧)	(٣٢)	(٣١)	(١٨)	(١٣)	(٩)	الزكاة
٨٤٨	٧٥١	٦٤٩	٥٥٠	٤٦٤	٣٩١	٤٤٠	٣٩٧	٣٨٠	٢٠٦	١٦١	صافي الربح
٪٠,٠	٪١٥,٨	٪١٧,٩	٪١٨,٦	٪١٨,٧	٪١١,٣-	٪١٠,٩	٪٤١,٧	٪٣٦,٢	٪٢٧,٦		التغير عن العام السابق
١٠,٦	٩,٤	٨,١	٦,٩	٥,٨	٤,٩	٥,٩	٥,٣	٤,٩	٤,٣	٣,٤	ربح السهم (ريال سعودي)
٧,٥	٦,٣	٥,٥	٤,٥	٣,٨	٣,٣	٣,٩	٣,١	٢,٠	٢,٣	١,٨	الربح الموزع للسهم (ريال سعودي)
قائمة المركز المالي											
الأصول											
٣٠٦	٢٩٧	٣٢٨	٢٩٦	٢٧٩	٢٢٢	١٤٧	١٧٣	١٨٥	١٠٣	٢١١	النقد والأرصدة البنكية
٣,٣٨١	٣,٠٨٥	٣,٨٢٩	٢,٦٢٦	٢,٣٤٢	٢,٠١٦	١,٨٧٥	١,٧٨٤	١,٣٦٦	١,٣٢٤	١,١٦٥	أصول أخرى متداولة
٥٢٦	٥٢٨	٥٢٩	٥٢٣	٥٠٩	٤٩٣	٤٩٥	٤٤٧	٤٥٢	٤٧٧	٤٥٧	ممتلكات ومعدات
٥٥٦	٥٣٦	٥١٤	٤٩٤	٤٧٦	٤٧١	٤٥١	٤٢٤	٣٩٩	٤٤٨	-	حق استخدام الأصول
٢,٧٣٤	٢,٣٥٣	٢,٠٢٨	١,٧٥٥	١,٥٠٠	١,٢٦٠	١,٠٠٢	٨٢٠	٥٢٧	٢٨٢	١٣٣	أصول غير متداولة أخرى
٧,٥٠٣	٦,٧٩٩	٦,٣٢٨	٥,٦٩٤	٥,١٠٥	٤,٤٦٣	٣,٩٧٠	٣,٦٤٨	٣,٩٢٩	٣,٦٣٥	١,٩٦٦	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين											
١,٩٣٢	١,٨٨٢	١,٨٤٣	١,٧٨٠	١,٦٢٢	١,٤١٢	١,٦٥٠	١,٣٤٩	١,٢٨٦	١,٣٢٥	١,١٧٨	إجمالي المطلوبات المتداولة
٢,٣٢٨	٢,٢٣٣	٢,٣٢١	٢,١٤٩	٢,٠٠٨	١,٧٨٠	١,١٨١	١,٣٠٦	٨١٨	٦٥٠	١٤٣	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٨٠٠	٨٠٠	٨٠٠	٨٠٠	٨٠٠	٨٠٠	٨٠٠	٦٠٠	٦٠٠	٥٠٠	٥٠٠	رأس المال المدفوع
٢٧٠	٢٧٠	٢٧٠	٢٠٥	١٥٠	١٠٢	٦٤	٦٩	٣٠	٤٢	٢١	احتياطي نظامي
٤	٤	٤	٤	٤	٤	٤	١٥	٧	٩	٤	احتياطيات أخرى
٢,٢١٦	١,٦٢٧	١,١٣٦	٨١٢	٥٧٦	٤١٩	٣٢٧	٣٤٠	٢١٣	١٣٠	١٤١	ارباح مبقاة
٢,٢٣٣	٢,٦٤٥	٢,١٥٣	١,٧٦٤	١,٤٧٤	١,٢٧٠	١,١٣٩	٩٩٣	٨٢٦	٦٦٠	٦٤٦	إجمالي حقوق المساهمين
٧,٥٠٣	٦,٧٩٩	٦,٣٢٨	٥,٦٩٤	٥,١٠٥	٤,٤٦٣	٣,٩٧٠	٣,٦٤٨	٣,٩٢٩	٣,٦٣٥	١,٩٦٦	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفق النقدي											
٣٥٦	٣٤٤	٣٢٨	٢٣٥	١٣٩	١٢٨	(٦٨)	(١٧)	٣١٢	٦٩	٢٦	الأنشطة التشغيلية
(١٦٢)	(١٥٦)	(١٥٤)	(١٥٢)	(١٤٦)	(١٣٣)	(١٠٤)	(٤٨)	(٣٦)	(٩١)	(٦٨)	الأنشطة الإستثمارية
(١٨٥)	(٢١٩)	(١٥٣)	(٦٦)	٦٣	٨٢	١٤٦	٥٣	(١٩٥)	(٨٧)	١٧٦	الأنشطة التمويلية
٩	(٣١)	٣١	١٧	٥٦	٧٧	(٢٦)	(١٢)	٨٢	(١٠٩)	١٣٤	التغير في النقد
٣٠٦	٢٩٧	٣٢٨	٢٩٦	٢٧٩	٢٢٣	١٤٧	١٧٣	١٨٥	١٠٣	٢١١	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية											
نسب السيولة											
١,٩	١,٨	١,٧	١,٦	١,٦	١,٦	١,٢	١,٥	١,٢	١,١	١,٢	النسبة الحالية (مرة)
١,٢	١,١	١,٠	٠,٩	٠,٩	٠,٨	٠,٦	٠,٦	٠,٥	٠,٤	٠,٥	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية											
٪٢٣,٨	٪٢٢,٩	٪٢٢,٠	٪٢١,١	٪٢٠,٩	٪٢١,٢	٪٢١,٠	٪٢٠,٣	٪١٧,٤	٪١٧,٦	٪١٧,٧	هامش إجمالي الربح
٪١١,٧	٪١٠,٨	٪٩,٨	٪٨,٨	٪٨,٢	٪٨,٠	٪٨,٧	٪٨,٠	٪٥,٨	٪٥,٤	٪٤,١	هامش الربح التشغيلي
٪١٣,٤	٪١٢,٥	٪١١,٤	٪١٠,٤	٪١٠,٠	٪٩,٨	٪١٠,٥	٪٩,٧	٪٧,٦	٪٧,٣	٪٥,٠	هامش EBITDA
٪٠,٠	٪٩,٣	٪٨,٣	٪٧,٣	٪٦,٦	٪٦,٣	٪٧,٢	٪٦,٨	٪٤,٧	٪٤,٠	٪٣,٧	هامش صافي الربح
٪١١,٩	٪١١,٥	٪١٠,٩	٪١٠,٢	٪٩,٧	٪٩,٣	٪١١,٦	٪١٢,١	٪١٠,١	٪٨,٩	٪٨,٢	العائد على الأصول
٪٢٨,٩	٪٣١,٣	٪٣٢,١	٪٣٤,٠	٪٣٣,٨	٪٣٢,٤	٪٤١,٣	٪٤٣,٦	٪٣٧,٧	٪٣١,٥	٪٢٥,٠	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم											
١,٢	١,٢	١,٢	١,٣	١,٣	١,٥	١,٢	١,٦	٠,٧	٠,٦	٠,٥	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
٨,٦	٩,٥	١٠,٧	١٢,١	١٣,٤	١٤,٩	١١,٣	١٦,٢	٩,٧	٨,٢	٩,٨	مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
٤٠,٤	٣٣,١	٢٦,٩	٢٢,١	١٨,٤	١٥,٩	١٤,٢	١٢,٤	١٤,٣	١٣,٧	١٣,٤	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٨٩,٥	٨٩,٥	٨٩,٥	٨٩,٥	٨٩,٥	٨٩,٥	٦٩,١	١٠١,٦	٦٤,٩	٤٦,٨	٤٠,٠	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٧,١٦٠	٧,١٦٠	٧,١٦٠	٧,١٦٠	٧,١٦٠	٧,١٦٠	٥,٥٢٨	٨,١٢٤	٣,٧٧٧	٢,٤٤٧	١,٩٢٠	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
٪٨,٤	٪٧,٠	٪٦,١	٪٥,٠	٪٤,٢	٪٣,٦	٪٥,٧	٪٣,٠	٪٣,٠	٪٥,٠	٪٤,٤	عائد توزيع الربح إلى السعر
٨,٤	٩,٥	١١,٠	١٣,٠	١٥,٤	١٨,٣	١١,٨	١٩,٢	١٣,٣	١٠,٩	١١,٩	مكرر الربحية (مرة)
٢,٢	٢,٧	٣,٣	٤,١	٤,٩	٥,٦	٤,٩	٨,٢	٤,٥	٣,٤	٣,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: إقرارات الشركة ، الجزيرة كابيتال للأبحاث



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، 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 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 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 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 مستمدة 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. 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 القيود، 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: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩