



التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي)
زيادة المراكز	٢٧٩
التغير في السعر*	٩,٣%

المصدر: تداول الأسعار كما في ٢٢ يناير ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية			
٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
١,١٢٦	١,٢٤٧	٢,٠٦٩	٢,٨٩٢
٥٦,٣%	١٠,٧%	٦٦,٠%	٣٩,٨%
٢٧٥	٣٢٨	٤٥٠	٦٥٥
٢٣,٢%	١٩,٤%	٣٧,١%	٤٥,٧%
٥,٥	٦,٦	٩,٠	١٣,١
٣,٢	٠,٠	٠,٠	٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب			
٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
٤٣,٢%	٤٤,٧%	٣٦,٧%	٣٦,٥%
٢٤,٤%	٢٦,٣%	٢١,٧%	٢٢,٦%
٣٥,٤%	٣٣,٧%	٣٣,٣%	٣٤,٤%
١٨,٢	٣٩,٠	٢٨,٤	١٩,٥
٦,١	١١,٤	٨,١	٥,٧
٧,٧	١٦,٤	١٧,١	١٤,٢
٣,٢%	٠,٠%	٠,٠%	٠,٠%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية	
١٢,٧٩	القيمة السوقية (مليار)
٤,٤%	الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %
١٠٥,٢/٢٨٣,٤	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٥٠,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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

من المتوقع أن يساهم توقيع العقود مع ريمات الرياض ومطار الملك خالد الدولي، والاستحواذ على شركة فادن على مضاعفة عدد اللوحات الإعلانية بحلول عام ٢٠٢٥

لا تزال توقعات السهم إيجابية بعد توقيع عقود المشاريع الأخيرة وخاصة مشروع الرياض ومطار الملك خالد. نتوقع أن تؤدي هذه الأحداث إلى نمو إيرادات شركة العربية بشكل كبير خلال الفترة القادمة. من المتوقع أن يؤدي الاستحواذ على شركة فادن إلى تحسين أعمال الإعلانات الخارجية للشركة والمساهمة في دخول الشركة في مجال إعلانات وسائل النقل، مما يساهم في تحسين حصتها السوقية. توفر المشاريع طويلة الأجل (عقود لمدة ١٠ أعوام) فرصة لنمو الإيرادات. من المتوقع أن تساهم رقمته اللوحات الإعلانية للتوسعات المخطط لها من خلال هذه المشاريع، إلى ارتفاع هامش إجمالي ربح الشركة عند تنفيذ هذه المشاريع (لكن لم يتم الكشف بعد عن تفاصيل هيكل التكاليف والمعالجة المحاسبية للعقود الجديدة). نتوقع أن تؤدي هذه التطورات إلى نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ٢٢,٦% في الفترة من ٢٠٢٢-٢٠٢٨ (مقابل معدل نمو سنوي مركب ١٢,٧% في الفترة من ٢٠١٩-٢٠٢٢). من المتوقع أن يؤدي زيادة عدد اللوحات الإعلانية الرقمية في هذه المشاريع إلى نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ٢٣,٤% خلال الفترة من ٢٠٢٢-٢٠٢٨. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية مرتفع متوقع لعام ٢٠٢٤ عند ٢٨,٤ مرة، ونتوقع أن يكون هذا الارتفاع مبرر بسبب النمو المحتمل من توقيع عقود المشاريع مؤخرًا واستكمال عملية الاستحواذ على شركة فادن. بالتالي، رفعنا السعر المستهدف إلى ٢٧٩ ريال سعودي ونستمر في التوصية "زيادة المراكز".

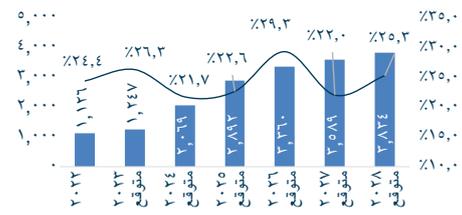
الاستحواذ على فادن يعزز أعمال الإعلانات الخارجية، ويساهم بتمكين الشركة من الدخول في مجال إعلانات وسائل النقل وتخفيض حدة المنافسة: استكملت الشركة استحواذها الكامل على شركة فادن في أكتوبر ٢٠٢٣ كما تم تمويل الصفقة من خلال قروض بقيمة ١,٠٥ مليار ريال سعودي. تعد شركة فادن إحدى أكبر خمس شركات في مجال الإعلانات الخارجية في المملكة العربية السعودية، ويتوقع أن تؤدي صفقة الاستحواذ إلى زيادة الحصة السوقية لشركة العربية والوصول إلى إعلانات المباني وإعلانات وسائل النقل. كما يتوقع أن يؤدي الاستحواذ إلى تخفيض حدة المنافسة حيث تمتلك فادن ٤٢,٥% من شركة "ويف ميديا" التي تعد إحدى الشركات الرائدة أيضاً في مجال الإعلانات الخارجية في المملكة. يشار إلى أنه سيتم توحيد الأثر المالي لعملية الاستحواذ اعتباراً من الربع الرابع ٢٠٢٣ والذي سيعزز أيضاً من خلال توقيع عقود المشاريع الأخيرة لتشغيل ٥٠٠ مساحة إعلانية على الحافلات وسيارات الأجرة في إمارة دبي. من المتوقع أن يؤدي خفض التكاليف إلى ارتفاع هامش أرباح فادن إلى مستويات تاريخية (٦٠% في عام ٢٠٢١). نتوقع أن يؤدي الاستحواذ على شركة فادن إلى إضافة ٢٦ إلى ٢٩ ريال في تقييم السهم ومن المتوقع أن تساهم بشكل أكبر في ظل انخفاض تكاليف التمويل المتوقعة بعد عام ٢٠٢٤.

توقيع عقود مشروع ريما الرياض ومطار الملك خالد الدولي يوفر فرصة لنمو الإيرادات بشكل كبير: وقعت الشركة في أكتوبر ٢٠٢٣ عقدين لمدة ١٠ أعوام مع شركة ريمات الرياض للتنمية ومطارات الرياض. من خلال مشروع الرياض ستعزز دور الذكاء الاصطناعي في الإعلانات الخارجية وستحول الرياض إلى مدينة رقمية وذكية. تشغل الشركة ١,٣٢٥ لوحة إعلانية في الرياض مع إمكانية زيادتها إلى ٣,٠٠٠ لوحة إعلانية، ولتشغيل هذه اللوحات ستدفع الشركة إما جزء من ربح المشروع (نموذج تقاسم الإيرادات) أو أدنى حد ضمان عند ١,٥ مليار ريال سعودي بعد تطبيق معدلات الخصم المحددة أيهما أعلى. نفترض نموذج أعمال قائم على الحد الأدنى للضمان ونعتقد أن مشروع الرياض قد يحقق إيرادات بقيمة ١,٠٠٥ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٤ و ١,٥٧٤ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٥. فيما يتعلق بمشروع المطار، من المرجح أن تتولى العربية تشغيل ٥٢٥ لوحة إعلانية بالقرب من المطار بهدف وضع معايير جديدة لتصاميم المطار وزيادة إيرادات الإعلانات من خلال الحلول الإعلانية المبتكرة مرتفعة الهامش. يبلغ الحد الأدنى للضمان لهذا المشروع ١,٨ مليار ريال سعودي على مدى ٩ أعوام من أصل ١٠ بدءاً من ٢٠٢٥. نعتقد أن هامش إجمالي الربح من هذين المشروعين قد تبقى تحت الضغط خلال مرحلة التنفيذ الأولي، حيث من المتوقع أن يدخل المرحلة التوسعية حتى ٢٠٢٥. مع ذلك، بينما تبدأ هذه المشاريع بالنمو من المرجح أن تتسع الهوامش مع احتمال رقمته المزيد من اللوحات الإعلانية مما سيؤدي لتحسن الهوامش. ننتظر تصريحات إضافية من الشركة المخطط أن تصدر في الربع الأول ٢٠٢٤ والتي ستوضح بالتفصيل المعالجات المحاسبية لكيفية توسع العقود المهمة. قد تختلف توقعات الهوامش وفقاً للمعالجة المحاسبية الأخيرة.

التوقعات بأن يساعد عقد الإمارات الأخير في تنويع مزيج الإيرادات، بينما سيعزز عقد الدمام الحصة السوقية المحلية: حصلت العربية على عقد بقيمة ٥٢٣ مليون ريال سعودي لمدة ١٠ سنوات لتشغيل ٢٩٤ لوحة إعلانية في دبي مما يمكن أن يعزز حضورها في الإمارات حيث تشغل ٧٥ لوحة إعلانية في الوقت الحالي. ستحصل العربية على ٦٠% من ملكية المشروع من خلال شركاتها التابعة لتقديم اللوحات الإعلانية ومن المتوقع أن تنوع المزيج الجغرافي للشركة. سيتم رقمته ٣٩% من اللوحات الإعلانية، بينما سيدعم عقد الدمام الذي تم توقيعه مسبقاً توسع الشركة نحو الإعلانات المتنقلة حيث حصلت على ١,٠٠٠ مساحة إعلانية في مواقع السفر مثل سيارات الأجرة والحافلات.

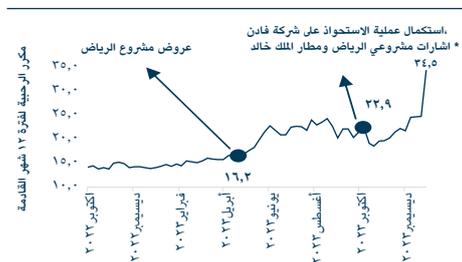


شكل ٢. من المرجح نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب بنسبة ٢٢,٦٪ خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٨ وتوسع هامش صافي الربح بنسبة ٢٧,٠٪، نتيجة الاستحواذ على شركة فادن والمشروعين على المدى البعيد.



المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكل ٣. ارتفع سعر السهم في الفترة بين مايو وديسمبر ٢٠٢٣ بنسبة ٩١٪، نتيجة الاستحواذ على شركة فادن وتوقيع مشروع الرياض والملك خالد.



المصدر: بلومبرغ، أبحاث الجزيرة كابيتال تم إنهاء التطوير في تواريخ متعددة في أكتوبر ٢٠٢٣.

من المتوقع أن تحافظ التطورات على ارتفاع معدل القروض إلى حقوق المساهمين وتكاليف التمويل بالإضافة إلى العائد على حقوق المساهمين؛ قد تزيد التطورات المذكورة مسبقاً معدل القروض إلى حقوق المساهمين وتكاليف التمويل، بينما قد يرتفع العائد على حقوق المساهمين على المدى الطويل. من المرجح أن يرتفع معدل القروض إلى حقوق المساهمين الحالي خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٣ عند ٠,١ مرة إلى ١,٠ مرة بحلول نهاية ٢٠٢٣ بسبب الحصول على قرض بقيمة ١,٠٥ مليار ريال سعودي لتمويل الاستحواذ على وكالة فادن. قد يضاف هذا القرض الإضافي إلى تكاليف التمويل التي نتوقع أن ترتفع من ٤,٩٪ من الإيرادات في ٢٠٢٢ إلى ٧,١٪ بحلول نهاية ٢٠٢٣. مع ذلك، من المتوقع أن يعود معدل القروض إلى حقوق المساهمين إلى مستوياته الطبيعية مع بدء سداد القروض ليصل إلى ٠,٢ مرة بحلول ٢٠٢٨، بينما قد تنخفض تكلفة التمويل إلى ٣,١٪ من الإيرادات بحلول ٢٠٢٥ مع بدء تكثيف المشاريع وبيئة انخفاض أسعار الفائدة.

من المتوقع أن تتحسن محفظة عوائد الشركة على المدى المتوسط عند بدء تنفيذ المشاريع. قد يتراجع العائد على حقوق المساهمين من ٢٥,٤٪ في ٢٠٢٢ إلى ٢٣,٥٪ في ٢٠٢٢، بدعم من عملية الاستحواذ وتوسع شبكة اللوحات الإعلامية، وقد يتحسن ليصل إلى ٣٦,٢٪ بحلول ٢٠٢٥ عند بدء تنفيذ المشاريع.

النظرة العامة والتقييم: سجلت العربية نمواً كبيراً في الإيرادات للربع الثالث ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٠٪، ومن المرجح استمرار زخم النمو خلال الفترة القادمة، حيث سيؤدي الاستحواذ على شركة فادن بالإضافة إلى مشاريع الرياض ومطار الملك خالد (مشاريع طويلة الأجل لمدة ١٠ أعوام) إلى زيادة نمو الإيرادات. نتوقع أن يسهم الاستحواذ على شركة فادن في إضافة ٢٦-٢٩ ريال سعودي لتقييم السهم، حيث سيتم خفض التكاليف عند دمج العربية بأعمال شركة فادن مرتفعة الهامش (بلغ هامش صافي الربح ٦١٪ كما في ٢٠٢١) وسيؤدي الاستحواذ على فادن إلى ارتفاع إجمالي ربح وهامش الربح التشغيلي لشركة العربية. مع التركيز على السياحة وتغيير نمط الحياة في رؤية المملكة ٢٠٣٠، نتوقع أن تستفيد العربية بشكل أكبر من هذين المشروعين على المدى البعيد، نظراً لهيمنتها على قطاع الإعلانات الخارجية في المملكة (بحصة سوقية تبلغ ٦٢,٣٪). من المتوقع نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ٣٦,٩٪ خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٥ وبنسبة ٢٢,٦٪ في الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٨. تهدف هذه المشاريع بجوانبها إلى تحويل الرياض إلى مدينة ذكية ومستدامة، حيث ستكون اللوحات الإعلامية الخاصة بهذه المشاريع رقمية بطبيعتها، مما يساعد الشركة على تحقيق أهدافها في الوصول إلى نسبة ١٠٠٪ في التحول الرقمي بحلول ٢٠٣٠، إذ يبلغ مستواه الحالي ٧٠٪. حيث ستؤدي الزيادة في معدل التحول الرقمي إلى نمو هامش إجمالي الربح، بالإضافة إلى احتمال توسع هامش صافي الربح بمقدار ٩٠ نقطة أساس إلى ٢٥,٣٪ خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٨، حيث نتوقع أن يصل صافي الربح في الفترة نفسها بمعدل سنوي مركب بنسبة ٢٣,٤٪. من المتوقع أن تساهم التطورات الرئيسية في ارتفاع صافي الربح لعام ٢٠٢٨ إلى ٩٧٠ مليون ريال سعودي من ٢٧٥ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٢. أعطينا وزن نسبي ١٠٠٪ لتقييم الشركة العربية على أساس خصم التدفقات النقدية (معدل خالي من المخاطر ٣,٥٪، المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,١٪، نمو مستدام ٢,٥٪) بسعر مستهدف ٢٧٩ ريال سعودي للسهم. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز". يتم تداول السهم حالياً عند مكرر ربحية مرتفع متوقع للعام ٢٠٢٤ بمقدار ٢٨,٤ مرة، نعتقد أن الارتفاع بسبب النمو القوي المحتمل الناتج عن استحواذ شركة فادن والمشروعين على المدى البعيد.

شكل ١: من المرجح نمو إيرادات مشروع الرياض ومطار الملك خالد الدولي بمعدل نمو سنوي مركب بنسبة ٢٠,٢٪ خلال الفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٤، بالاستفادة من نمو إيرادات العربية



المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال



أهم البيانات المالية

٢٠٢٨	٢٠٢٧	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
								قائمة الدخل
٢,٨٢٤	٣,٥٨٩	٣,٣٦٠	٢,٨٩٢	٢,٠٦٩	١,٢٤٧	١,١٢٦	٧٢١	الإيرادات
٪٦,٨	٪٦,٨	٪٦,٢	٪٣٩,٨	٪٦٦,٠	٪١٠,٧	٪٥٦,٣	٪٤٤,٨	التغير عن العام السابق
(٢,٤٢٠)	(٢,٣٦٠)	(١,٩٢٤)	(١,٨٣٧)	(١,٣١٠)	(٦٨٩)	(٦٢٩)	(٣٩٠)	التكاليف
١,٤١٣	١,٣٢٩	١,٤٣٦	١,٠٥٥	٧٥٩	٥٥٧	٤٨٧	٣٣٠	إجمالي الربح
١٥٧	١٥٨	١٥٨	١٣٨	٩٧	٥٦	٤٦	٣١	مصاريف البيع والتوزيع
١٥٠	١٤٨	١٤٣	١٢٦	٨٩	٥٩	٤٩	٤٠	المصاريف العمومية والإدارية
(٢٣)	(٢٢)	(٢٠)	(١٧)	(١٢)	(٧)	(٧)	٣	إطفاء خسائر ذمم مدينة
١,٠٨٤	٩٠١	١,١١٥	٧٧٣	٥٦٠	٤٣٥	٣٨٤	٣٦١	الربح التشغيلي
٪٢٠,٢	٪١٩,٣	٪٤٤,٢	٪٣٨,٠	٪٢٨,٨	٪١٣,٤	٪٤٦,٩	٪٤٠,٨	التغير عن العام السابق
٨	٧	٧	٦	٤	١	(٩)	(١١)	مصادر الدخل الأخرى
(٧٠)	(٧٦)	(٨٥)	(٩٠)	(٩١)	(٨٩)	(٥٥)	(٣٣)	رسوم التمويل
-	-	-	-	-	(٢)	(٢٤)	-	تسويات أخرى
١,٠٢١	٨٣٢	١,٠٣٧	٦٨٩	٤٧٣	٣٤٥	٢٩٦	٢١٨	صافي الربح قبل الزكاة
(٥١)	(٤٢)	(٥٢)	(٣٤)	(٢٤)	(١٦)	(١١)	(١١)	الزكاة
٩٧٠	٧٩٠	٩٨٥	٦٥٥	٤٥٠	٣٢٨	٢٧٥	٢٠٦	صافي الربح
٪٢٢,٧	٪١٩,٨	٪٥٠,٤	٪٤٥,٧	٪٣٧,١	٪١٩,٤	٪٣٣,٢	٪١٨,٤	التغير عن العام السابق
								قائمة المركز المالي
								الأصول
١,١١٥	١,٠٨٨	١,١٥٢	٣٦٩	١١٢	٥١٢	١١٥	١٩٠	النقد وما في حكمه
٢,٣٦٠	٢,١٥٩	٢,٠٦٢	١,٩٦١	١,٥٧٥	٨٤٧	٦٢٨	٤١٩	ذمم مدينة
٢٤٧	٢٤٣	٢٤٠	٢٣٥	٢٢٤	٢٠٧	٢٤٩	٤١١	أصول أخرى متداولة
٣,٦٣٣	٣,٤٩٠	٣,٤٥٤	٢,٥٥٥	١,٩١١	١,٥٦٦	٩٩٢	١,٠٢٠	مجموع الموجودات المتداولة
٨٨٣	٨٤١	٨٠٣	٧٦٨	٥٧٠	٢٧١	٢٠٠	١٩٣	المباني والممتلكات والمعدات
١,٦٠٦	١,٣٧٧	١,١٧٤	٩٩٣	٨٣٣	٧٥٨	١,٤٤٦	٢,٠٢٧	حقوق استخدام الأصول
-	-	-	-	-	-	٤	-	الأصول المتعلقة بالعمليات المتوقفة عن التشغيل
٦,١١١	٥,٧٠٩	٥,٤٣١	٤,٣٢٦	٣,٣١٤	٢,٥٩٥	٢,٦٤٢	٣,٢٤٠	إجمالي الأصول
								المطلوبات وحقوق المساهمين
٢٦٩	٢٢٣	١٨٢	١٤٦	١١٤	٩٩	١٩٦	٣١٤	الالتزامات إيجارات - مستحقة
٢٧٧	٥٣٤	٧٩٠	٧٢٤	٤١١	١٠٩	٣٤٩	٤٤٨	القروض قصيرة الأجل
٣٠٦	٣٠٥	٣٠٣	٣٠١	٢٩٧	٢٩٠	٢٤١	١٤٥	المطلوبات المتداولة الأخرى
٨٥١	١,٠٦١	١,٣٧٦	١,١٧٢	٨٢٣	٤٩٨	٧٨٦	٩٠٧	إجمالي المطلوبات المتداولة
١,٢٣٥	١,٠٥٢	٨٨٩	٧٤٥	٦١٧	٥٥٧	١,٠٢٠	١,٠٨٧	مطلوبات الإيجار - غير المتداولة
٤٠٣	٥٤٨	٦٨٥	٨١٤	٩٣٦	١,٠٥٠	-	-	قروض طويلة الأجل
١٤	١٤	١٤	١٤	١٤	١٤	١٣	١٥	التزامات المنافع للموظفين
١,٥٥٣	١,٦١٥	١,٥٨٩	١,٥٧٣	١,٥٦٧	١,٦٢١	١,٠٣٤	١,٦٠٢	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٥٠٠	٥٠٠	٥٠٠	٥٠٠	٥٠٠	٥٠٠	٥٠٠	٥٠٠	رأس المال
٧٣	٧٣	٧٣	٧٣	٧٣	٧٣	٧٣	٤٦	احتياطي نظامي
٣,٦٨٦	٣,١١٢	٢,٦٤٥	١,٦٦٠	١,٠٠٥	٥٥٥	٢٤٧	١٨٦	الأرباح المبقاة
(٥)	(٥)	(٥)	(٥)	(٥)	(٥)	(١)	-	احتياطي تحويل العملات الأجنبية
٣	٣	٣	٣	٣	٣	١	-	أقلية غير مسيطرة
-	-	-	-	-	-	-	-	توزيعات الأرباح المقترحة
٤,٣٥٧	٣,٦٨٣	٣,٣١٦	٢,٣٣١	١,٥٧٦	١,١٢٦	٨٢١	٧٣١	إجمالي حقوق المساهمين
٦,٧٦١	٦,٣٥٩	٦,٠٨١	٤,٩٧٦	٣,٩٦٤	٢,٢٤٥	٣,٦٤٠	٣,٢٤٠	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
								قائمة التدفق النقدي
١,٣٠٧	١,٠٩٢	١,٢٤٩	٦٢٧	١٠٣	٥٧٨	٥٠١	٣٠٨	الأنشطة التشغيلية
(٦٤١)	(٥٦٥)	(٤٩٩)	(٦٣٢)	(٦٧٥)	٣٨٨	(٤٩)	(٧٨)	الأنشطة الاستثمارية
(٦٨١)	(٦٣٥)	٣	٢٣٨	١٥١	٩١	(٥٢٦)	٣٣	الأنشطة التمويلية
(١٤)	(٩٩)	٧٥٤	٢٢٣	(٤٢١)	١,٠٥٧	(٧٤)	١٦٣	التغير في النقد
١,٠٧٤	١,٠٥٣	١,١٢٢	٣٤٤	٩١	١,١٦٩	١١٥	١٩٠	النقد في نهاية الفترة
								أهم النسب المالية
								نسب السيولة
٤,٣	٣,٣	٢,٧	٢,٢	٢,٣	٣,١	١,٣	١,١	النسبة الحالية (مرة)
٢,٩	٢,٣	١,٨	١,٩	٢,٢	٢,١	١,١	٠,٩	النسبة السريعة (مرة)
٪٣٦,٩	٪٣٤,٢	٪٤٢,٧	٪٣٦,٥	٪٣٦,٧	٪٤٤,٧	٪٤٣,٢	٪٤٥,٨	نسب الربحية
٪٨٨,٣	٪٢٥,١	٪٣٣,٢	٪٢٦,٧	٪٢٧,١	٪٢٤,٩	٪٣٤,١	٪٣٦,٣	هامش إجمالي الربح
٪٣٧,٩	٪٣٤,١	٪٤١,٦	٪٣٦,٢	٪٤١,٦	٪٦٩,٠	٪٧٤,٣	٪٨٠,٠	هامش الربح التشغيلي
٪٢٥,٣	٪٢٢,٠	٪٢٩,٣	٪٢٢,٦	٪٢١,٧	٪٢٦,٣	٪٢٤,٤	٪٢٨,٦	هامش صافي الربح
٪١٤,٣	٪١٢,٤	٪١٦,٢	٪١٣,٢	٪١١,٣	٪١٠,١	٪١٠,٤	٪٦,٤	العائد على الأصول
٪٤٤,٤	٪٢٢,٩	٪٣٦,٢	٪٢٤,٤	٪٣٣,٣	٪٣٣,٧	٪٢٥,٤	٪٢٢,٨	العائد على حقوق المساهمين
								معدل التغطية
٠,٢	٠,٣	٠,٥	٠,٧	٠,٩	١,٠	٠,٤	٠,٦	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
								نسب السوق والتقييم
٣,٦	٣,٩	٤,٢	٥,١	٧,١	١١,٣	٥,٧	٩,٨	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
٩,٥	١١,٥	١٠,١	١٤,٢	١٧,١	١٦,٤	٧,٧	١٢,٢	مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
١٩,٤	١٥,٨	١٩,٧	١٣,١	٩,٠	٦,٦	٥,٥	٤,١	ربح السهم (ريال سعودي)
٧,٩	٦,٥	-	-	-	-	٢,٣	١,٨	الربح الموزع للسهم (ريال سعودي)
٨٥,٢	٧٣,٧	٦٤,٤	٤٤,٧	٣١,٥	٢٢,٥	١٦,٤	١٤,٦	القيمة الدفترية المعدلة للسهم (ريال سعودي)
٢٥٥,٨	٢٥٥,٨	٢٥٥,٨	٢٥٥,٨	٢٥٥,٨	٢٥٥,٨	٩٩,٧	٩٧,٨	السعر في السوق (ريال سعودي)*
١٢,٧٧٧	١٢,٧٧٧	١٢,٧٧٧	١٢,٧٧٧	١٢,٧٧٧	١٢,٧٨٨	٤,٩٩٠	٤,٨٩٧	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
٪٢٠,٩	٪٢٠,٥٢	٪٠,٠٠	٪٠,٠٠	٪٠,٠٠	٪٠,٠٠	٪٢,٣٠	٪١,٨٩	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٣,٢	١٦,٢	١٣,٠	١٩,٥	٢٨,٤	٣٩,٠	١٨,٢	٢٣,٧	مكرر الربحية (مرة)
٣,٠	٣,٥	٤,٠	٥,٧	٨,١	١١,٤	٦,١	٦,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: إقرارات الشركة ، الجزيرة كابيتال للأبحاث



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 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 تمك 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