



زيادة المراكز

التوصية

٢٩,٢	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٢١,٩	التغير في السعر*

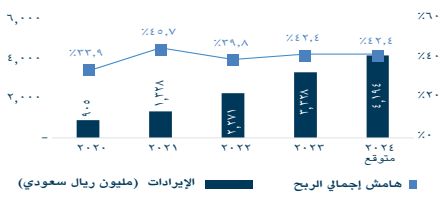
المصدر: تداول. *الأسعار كما في ٢٤ سبتمبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٤,٦٧٥	٤,١٩٤	٣,٣٢٨	٢,٣٧١	الإيرادات
%١١,٥	%٢٦,٠	%٤٦,٦	%٧١,٠	النمو %
٢,٠٠٤	١,٧٨٠	١,٤١٢	٩٠٤	إجمالي الربح
٩٢٧	٨٩٣	٦٣٢	٤١٣	EBITDA
٢٦٩	١٩٢	١٦٩	٤٨-	صافي الربح
%٣٩,٧	%١٣,٨	ن/ع	ن/ع	النمو %
٠,٩٠	٠,٦٤	٠,٥٦	٠,١٦-	ربح السهم
٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
%٤٢,٩	%٤٢,٤	%٤٢,٤	%٣٩,٨	هامش إجمالي الربح
%١٩,٨	%٢١,٣	%١٩,٠	%١٨,٢	هامش صافي الربح
%٥,٧	%٤,٦	%٥,١	%٢,١-	هامش صافي الربح
%٣,٧	%٢,٧	%٢,٨	%٠,٩-	العائد على حقوق المساهمين
%٢,٢	%١,٧	%١,٧	%٠,٦-	العائد على الأصول %
٢٦,٨	٣٧,٤	٤٧,٩	سالب	مكرر الربحية
١,٠	١,٠	١,٥	١,٥	مكرر القيمة الدفترية
٩,٩	١٠,٤	١٥,٨	٢٢,٤	EV/EBITDA (مرة)
%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	عائد توزيع الأرباح

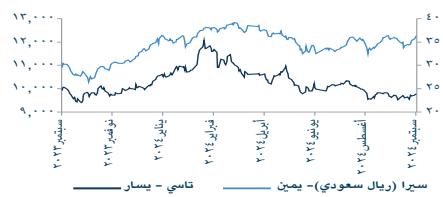
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

٧,٢	القيمة السوقية (مليار)
%١١,٣-	الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %
٢١,٨/٣٥,٨	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٣٠٠,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول. إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

استراتيجية نمو تركز على قطاعي السفر وتأجير السيارات في ظل نمو السياحة المحلية، والشركات التابعة توفر فرص لتحرير القيمة الفعلية للشركة.

يشهد قطاع السفر وإصدار التذاكر في مجموعة سيرا القابضة (سيرا) نموا كبيرا بدعم من نمو الأنشطة السياحية في السعودية. من المتوقع أن تستفيد شركة المسافرين من نمو قطاع السفر للأفراد والشركات في المملكة. أدت التوسعات الخارجية للشركة في المملكة المتحدة إلى توسيع أفاقها بشكل أكبر. نتوقع أيضا أن تحقق شركة لومي نمو جيد في قطاع تأجير السيارات بدعم من ارتفاع الطلب في السوق وتوسع أسطول الشركة. بالرغم من ذلك، سيؤثر القرار الحكومي الجديد بتخطي وكالات السفر الخارجية مثل المسافرين وإصدار تذاكر الطيران مباشرة، على عوائد حجوزات السفر الحكومية للشركة (صافي قيمة الحجوزات في ٢٠٢٣: ٢ مليار ريال سعودي تقريبا). تعتبر سيرا في وضع جيد للاستفادة من زيادة الطلب على السفر بسبب اتباع الشركة نهج يركز بشكل أكبر على الأعمال الأساسية. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تقوم الشركة بإدراج شركة المسافرين وتصفية الاستثمار في قطاع الضيافة خلال العامين إلى الثلاثة أعوام القادمة مما سيؤدي إلى تحرير القيمة الفعلية للشركة. نتوقع ارتفاع إيرادات سيرا بمعدل سنوي مركب عند ١١,٢٪ خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨، مما سيؤدي إلى نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب عند ٢٣,٢٪. من المتوقع تحسن هامش إجمالي الربح تدريجيا من ٤٢,٤٪ في ٢٠٢٣ إلى ٤٣,٨٪ في ٢٠٢٨. بناء على توقعاتنا والتقييم بعد المراجعة، قمنا بتحديث السعر المستهدف لسهم سيرا إلى ٢٩,٢ ريال سعودي، ونستمر في التوصية "زيادة المراكز".

نمو جيد في الإيرادات بدعم من الأداء القوي للمسافرين وقطاع تأجير السيارات وعمليات الاستحواذ في المملكة المتحدة، قابل ذلك انكماش هامش إجمالي الربح: ارتفع صافي الربح المعدل لشركة سيرا في الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٦٪ إلى ٥٤,٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بصافي ربح ٤٠ مليون ريال سعودي، وجاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع الدخل من مصادر أخرى وارتفاع الإيرادات وهامش إجمالي الربح عن المتوقع. ارتفع صافي الربح قليلا عن الربع المماثل من العام السابق على الرغم من انخفاض هامش إجمالي الربح وزيادة الحصص غير المسيطرة. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٣,٦٪ إلى ١٠٢٨ مليون ريال سعودي، أعلى مع توقعاتنا البالغة ٩٦٢ مليون ريال سعودي، نتيجة الأداء القوي لمنصة السفر (المسافر): ارتفاع ٧٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق) وقطاعات تأجير السيارات (ارتفاع ٥٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق) والاستحواذ في مجموعة بورتمان للسفر في المملكة المتحدة. تراجع إيرادات قطاع الضيافة بنسبة ٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٦٠٠ نقطة أساس إلى ٤٢,٢٪، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤١,٨٪. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٨٪ إلى ٤٢٤ مليون ريال سعودي، كما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة ٧,٨٪ إلى ١١٠ مليون ريال سعودي (ليتجاوز توقعاتنا البالغة ٩١ مليون ريال سعودي) بدعم من نمو إجمالي الربح، حيث سجلت الشركة أرباح غير متكررة بقيمة ١٤,٩ مليون ريال سعودي من الحصة الاستثمارية المتبقية في تطبيق كريم خلال الربع الثاني ٢٠٢٣.

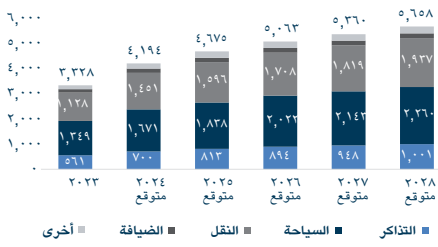
من المتوقع أن ينعكس نمو الأنشطة السياحية في السعودية إيجابيا على مختلف قطاعات أعمال سيرا: يشهد قطاع السياحة السعودي ازدهارا مع ارتفاع عدد السياح، حيث ارتفع إجمالي عدد السياح في ٢٠٢٣ بنسبة ١٦٪ إلى ١٠٩,٣ مليون سائح من ٩٤,٥ مليون سائح في ٢٠٢٢. من المتوقع أن يستمر هذا الزخم خلال العام الحالي، حيث وصلت أعداد السياح في النصف الأول ٢٠٢٤ إلى ٦٠ مليون سائح. أيضا، بلغ عدد السياح من الخارج خلال أول ٧ أشهر من ٢٠٢٤ نحو ١٧,٥ مليون سائح (٢٧,٤ مليون سائح في ٢٠٢٣). كما ارتفع عدد الرحلات في المطارات السعودية عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٧٪ إلى ٤٤٦ مليون رحلة، كما ارتفع عدد المسافرين في المطارات السعودية في النصف الأول ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٢٪ إلى ٦٢ مليون مسافر. ستستفيد وكالة السفر لدى مجموعة سيرا "المسافر" وأعمال الضيافة من ارتفاع عدد السياح، في حين سيكون معظم اعتماد قطاع الإيجارات قصيرة الأجل لشركة لومي على السياحة.

من المتوقع أن يعزز الطلب في قطاع الأفراد من نمو أعمال "المسافر" بالرغم من التأثير السلبي للوائح التنظيمية الحكومية الجديدة؛ عمليات الاستحواذ في المملكة المتحدة تدعم توسع أعمال السياحة: تأثرت إيرادات "المسافر" بقرار وزارة المالية الذي يلزم بإجراء جميع حجوزات الرحلات الجوية الحكومية مباشرة من خلال المنصة الحكومية لأن هذا يلغي دور وكالات السفر الخارجية مثل "المسافر". انعكس هذا القرار بانخفاض ١٪ في إجمالي صافي قيمة الحجوزات خلال النصف الأول ٢٠٢٤. مع ذلك، باستبعاد تأثير القرار الجديد، ارتفع صافي قيمة الحجوزات في النصف الأول ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٣٥٪، حيث حقق قطاع الأفراد أرباحا بمستويات قياسية، فيما كان نمو الحج والعمرة والمبيعات الإلكترونية جيدا أيضا. وفقا لتوقعات إدارة الشركة، من المتوقع أن يصل صافي قيمة حجوزات "المسافر" إلى ١٢,٠ مليار ريال سعودي وأن يساهم قطاع الأفراد بنحو ٩,٠ مليار ريال سعودي. أيضا، ستدعم عمليات الاستحواذ في مجموعة بورتمان للسفر في المملكة المتحدة توسع أعمال السياحة. بالتالي، من المتوقع أن تؤدي جميع هذه العوامل إلى نمو جيد في إيرادات التذاكر والسياحة بمعدل سنوي مركب ١٢,٣٪ و ١٠,٩٪ على التوالي خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨.

من المتوقع أن تكون توسعات أسطول لومي المساهم الأكبر في نمو الإيرادات والربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء: رفعت لومي أسطولها بشكل كبير مؤخرا ليصل إلى ٣٣,٥٠٠ سيارة بنهاية النصف الأول ٢٠٢٤ (ارتفاع ٢٩٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق). نتوقع نمو إيرادات قطاع النقل بمعدل سنوي مركب ١١,٤٪ خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ وأن يتجاوز حجم الأسطول ٤٤,٠٠٠ سيارة. كان قطاع تأجير السيارات المساهم الأكبر في الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء بنسبة ٧٢٪ خلال النصف الأول ٢٠٢٤، حيث ستسهم لومي في دعم نمو الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء لشركة سيرا. أدى توسيع الأسطول إلى زيادة معدل ديون سيرا من ٩٠٥ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٠ إلى ١,٨٥٠ مليون ريال سعودي في النصف الأول ٢٠٢٤. بالتالي، ارتفعت أيضا مصاريف التمويل. حيث نتوقع ارتفاع مصاريف التمويل في ٢٠٢٤ بنسبة ٢٧٪، ثم انخفاضه تدريجياً مع سداد الأقساط وتراجع أسعار الفائدة.

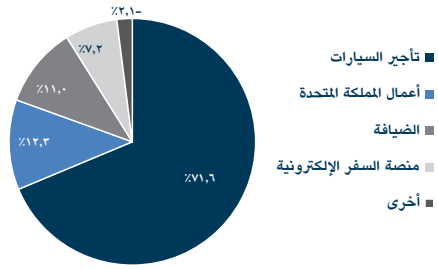


الإيرادات حسب القطاع (مليون ريال سعودي)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

مساهمة الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء (النصف الأول ٢٠٢٤)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

إدراج شركة المسافرين والتخارج من قطاع الضيافة سيفتح المجال أمام المساهمين: تخطط سيرا لإدراج شركة المسافرين خلال ٢-٣ سنوات، مما يفتح المجال أمام الطرح العام كما حدث لشركة لومي. تتضمن استراتيجية الشركة أيضاً التخارج من قطاع الضيافة، حيث تقدر صافي القيمة الدفترية لقطاع الضيافة مع نهاية يونيو ٢٠٢٤ بين ٣,٥-٣,٠ مليار ريال سعودي. يدعم التدفق النقدي من التخارج السيولة للشركة كما يوفر المزيد من فرص الاستثمار أو الوفاء باستثمار إضافي في شركة كيانات، الذي قد يبلغ بعد عام ٢٠٢٥ نحو ٦٠٠-٧٠٠ مليون ريال سعودي، مما سيولد عوائد للشركة مع بدأ التنفيذ في ٢٠٢٧-٢٠٢٨ حيث يتوقع أن يبلغ معدل العائد الداخلي ١٥٪.

النظرة العامة والتقييم: تتمتع سيرا بمكانة سوقية مواتية للاستفادة من النمو المتوقع في قطاع السياحة السعودي، كما عدلت الشركة استراتيجيتها بالتركيز الكبير على زيادة الأعمال ذات فرص النمو العالية مما يساعدها على تحقيق أداء قوي في المستقبل. من المرجح أن تستفيد منصة المسافرين التابعة لشركة سيرا من الطلب المتزايد على السفر في المملكة. بالتالي، نتوقع ارتفاع إيرادات التذاكر وإيرادات قطاع السياحة خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب عند ١٢,٣٪ و ١٠,٩٪ على التوالي، كما قد ترتفع إيرادات قطاع النقل بمعدل سنوي مركب عند ١١,٤٪. نتوقع ارتفاع إيرادات سيرا بمعدل سنوي مركب عند ١١,٢٪ خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٨، مما سيؤدي إلى نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب عند ٢٣,٢٪. من المتوقع تحسن هامش إجمالي الربح من ٤٢,٤٪ في ٢٠٢٣ إلى ٤٣,٨٪ في ٢٠٢٨.

قمنا بتقييم سيرا بوزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,٣٪، نمو مستدام ٢,٥٪) ووزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس جمع القيمة المستقلة لكل وحدة من قطاعات الشركة SOTP. نتضمن نهجنا على أساس تقييم قطاعات الشركة (١) مضاعفات قيمة المنشأة إلى الإيرادات لشركة المسافرين ومجموعة بورتمان؛ (٢) تقييم كيانات والاستثمارات الأخرى بناءً على قيمة الأصول؛ (٣) القيمة الدفترية لقطاع الضيافة؛ (٤) القيمة العادلة لشركة لومي. توصلنا إلى سعر مستهدف عند ٢٩,٢ ريال سعودي للسهم. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "زيادة المراكز"، بفرصة للارتفاع بنسبة ٢١,٩٪. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية ٢٦,٨ مرة ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء عند ٩,٩ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٥. نتوقع نمو صافي ربح في ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ١٣,٨٪ إلى ١٩٢ مليون ريال سعودي وبنسبة ٣٩,٧٪ إلى ٢٦٩ مليون ريال سعودي.

ملخص التقييم المختلط

السعر المستهدف	الوزن	السعر المستهدف	التدفقات النقدية المخصومة
المرجح			
١٥,١	٥٠٪	٣٠,١	
١٤,١	٥٠٪	٢٨,٣	SOTP
٢٩,٢			السعر المستهدف المركب
٢١,٩٪			الارتفاع / الانخفاض (%)

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



أهم البيانات المالية

بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك

٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١
قائمة الدخل							
٥,٦٥٨	٥,٣٦٠	٥,٠٦٣	٤,٦٧٥	٤,١٩٤	٣,٣٢٨	٢,٢٧١	١,٣٢٨
%٥,٦	%٥,٩	%٨,٣	%١١,٥	%٢٦,٠	%٤٦,٦	%٧١,٠	%٤٦,٨
(٣,١٧٨)	(٣,٠٢٣)	(٢,٨٦٩)	(٢,٦٧١)	(٢,٤١٤)	(١,٩١٦)	(١,٣٦٧)	(٧٢٢)
٢,٤٨٠	٢,٣٣٧	٢,١٩٤	٢,٠٠٤	١,٧٨٠	١,٤١٢	٩٠٤	٦٠٦
(٧٩٠)	(٧٥١)	(٧١٢)	(٦٦١)	(٥٤٥)	(٤٢٨)	(٤١٠)	(٣٣٦)
(١,١٥٩)	(١,١٠٣)	(١,٠٤٧)	(٩٧٥)	(٨٧٣)	(٧٥٦)	(٥٩٨)	(٥٥٣)
١٠٤	٩٨	٩٢	٨٥	٧٠	٦٤	١٠٦	(١٧)
١,١٠٨	١,٠٥٤	١,٠٠١	٩٢٧	٨٩٣	٦٣٢	٤١٣	٣٩
٦٣٤	٥٨١	٥٢٨	٤٥٤	٤٣٦	٣٩٩	٥٤	(٢٨٢)
%٩,١	%١٠,٢	%١٦,٢	%٤,١	%٤٥,٧	%٤٥٨,٢	%١١٩,٠-	%٤٧,١-
(٩٧)	(٩٩)	(١٤٧)	(١٥٧)	(١٦٥)	(١٣٣)	(٧٥)	(٥٣)
٥٤٥	٤٩١	٣٨٨	٣٠٥	٢٧٩	١٨٩	(٥١)	(٣٢٦)
(٥٧)	(٥٢)	(٤١)	(٣٢)	(٢٥)	(١٨)	٦	(٥٢)
٤٨١	٤٣٣	٣٤٢	٢٦٩	١٩٢	١٦٩	(٤٨)	(٣٧٦)
%١١,١	%٢٦,٣	%٢٧,٥	%٢٩,٧	%١٣,٨	ن/غ	ن/غ	ن/غ
١,٦٩	١,٤٩	١,١٦	٠,٩٠	٠,٦٤	٠,٥٦	٠,١٦-	١,٢٥-
٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٤٦١	١٦٦	١٦٩	٤١٢	٤٢٢	٦٩٦	٥٣٩	٣١٨
٣,٦٦٣	٣,٤٩٨	٣,٣٣١	٣,١٠٤	٢,٨١٥	٢,٣١٩	١,٧٢٤	١,٦١٣
٥,٢٤٣	٥,٢٩٠	٥,٢٧١	٥,٢١٦	٥,٠٧٦	٥,٠٤٠	٣,٨١١	٣,٥٢٤
٣,٤٧١	٣,٥١٣	٣,٥٢١	٣,٤٩٧	٣,٤٦٥	٣,٣٤٧	٢,٤٥١	٢,٤٣٣
١٢,٨٣٩	١٢,٤٦٧	١٢,٢٩٣	١٢,٢٢٩	١١,٧٧٨	١١,٤٠٠	٨,٥٢٦	٧,٨٨٨
المطلوبات وحقوق المساهمين							
٣,٢٩٦	٣,٢٢٥	٣,٢١٨	٣,٢٤٥	٣,٠٥٨	٣,٠٣٦	٢,٢٢١	١,٩٦٢
٨٠٦	٩٨٥	١,٢٥٢	١,٦٠٤	١,٦٠٨	١,٤٤٥	٨٧٨	٤٥٢
٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠
٦٥٥	٥٧٧	٥٣٤	٤٧٢	٤٩٩	٤٥٣	٤٥٣	٤٥٣
٧٤٤,٨	٧٤٤,٨	٧٤٤,٨	٧٤٤,٨	٧٤٤,٨	٧٤٤,٨	٥٨١,٤	٦٥١,٨
٣,٩٥١	٣,٥١٨	٣,١٢٩	٢,٨٢٠	٢,٥٧٩	٢,٤٠٦	١,٣٨٥	١,٣٧٠
٨,٣٢٠	٧,٨٤٠	٧,٤٠٧	٧,٠٦٤	٦,٧٩٦	٦,٦٠٣	٥,٤٢٠	٥,٤٧٥
٣١٦	٣١٦	٣١٦	٣١٦	٣١٦	٣١٦	٨	(٢)
١٢,٨٣٩	١٢,٤٦٧	١٢,٢٩٣	١٢,٢٢٩	١١,٧٧٨	١١,٤٠٠	٨,٥٢٦	٧,٨٨٨
قائمة التدفقات النقدية							
١,١١٨	٩٩٨	٩٠٩	٨١٨	٥٣٥	٧٩٩	٣١٠	٢٤١
(٦١١)	(٦٨٢)	(٧١٦)	(٧٦٨)	(٧١٣)	(٢,٣٧٧)	(٣٩٠)	(٣٢٢)
(٢١٢)	(٣٢١)	(٤٣٥)	(٥٩)	(٩٦)	٥٣٣	٢٠٠	١٤٠
٢٩٦	(٤)	(٢٤٣)	(١٠)	(٢٧٤)	(١,٠٤٤)	١٢٠	٦٠
٤٦١	١٦٦	١٦٩	٤١٢	٤٢٢	(٥٠٥)	٤٦٢	٣١٣
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
١,٢	١,١	١,١	١,١	١,١	١,٠	١,٠	١,٠
١,٢	١,١	١,١	١,١	١,١	١,٠	١,٠	١,٠
نسب الربحية							
%٤٣,٨	%٤٣,٦	%٤٣,٣	%٤٢,٩	%٤٢,٤	%٤٢,٤	%٣٩,٨	%٤٥,٧
%١١,٢	%١٠,٨	%١٠,٤	%٩,٧	%١٠,٤	%٩,٠	%٢,٤	%٢١,٣-
%١٩,٦	%١٩,٧	%١٩,٨	%١٩,٨	%٢١,٣	%١٩,٠	%١٨,٢	%٢٩,٩
%٨,٥	%٨,١	%٦,٨	%٥,٧	%٤,٦	%٥,١	%٢,١-	%٢٨,٣-
%٣,٨	%٣,٥	%٢,٨	%٢,٢	%١,٧	%١,٧	%٠,٦-	%٤,٨-
%٥,٦	%٥,٣	%٤,٤	%٣,٧	%٢,٧	%٢,٨	%٠,٩-	%٦,٩-
نسب السوق والتقييم							
١,٤	١,٦	١,٨	٢,٠	٢,٢	٣,٠	٤,١	٤,٥
٧,٠	٨,٠	٨,٩	٩,٩	١٠,٤	١٥,٨	٢٢,٤	١٥٥,٧
١,٦٩	١,٤٩	١,١٦	٠,٩٠	٠,٦٤	٠,٥٦	(٠,١٦)	(١,٢٥)
٣٠,٣	٢٨,٢	٢٦,٢	٢٤,٦	٢٣,٧	٢٣,١	١٨,١	١٨,٢
٢٤,٠	٢٤,٠	٢٤,٠	٢٤,٠	٢٤,٠	٢٧,٠	٢٧,٣	١٧,٣
٦,٨٢١,٩	٦,٩٣٥,٨	٧,٠٦١,٩	٧,١٨٨,٠	٧,١٨٨,٠	٨,١٠٠,٠	٨,١٩٠,٠	٥,١٧٨,٠
%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠
١٤,٢	١٦,٠	٢٠,٦	٢٦,٨	٣٧,٤	٤٧,٩	سالب	سالب
٠,٨	٠,٩	٠,٩	١,٠	١,٠	١,٢	١,٥	٠,٩

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال * الأسعار اعتباراً من سبتمبر ٢٠٢٤





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، 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 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 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 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