



شركة أمريكانا للمطاعم العالمية بي إل سي نظرة على نتائج الربع الثالث ٢٠٢٥

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢,٤٥
التغير في السعر*	٪١٠,٤

المصدر: تداول الأسعار كما في ٣٠ أكتوبر ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ (متوقع)	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
٩,٣٢٠	٨,٢٣٨	٩,٠٤٩	٨,٩٢٠	الإيرادات
٪١٣,١	٪٩,٠	٪١,٥	٪١٥,٩	النمو
٤,٩٨٦	٤,٣٧٨	٤,٧٣١	٤,٦١٣	إجمالي الربح
٩٤٠	٧١٩	١,٠٩٢	١,١٨٢	الربح التشغيلي
٦٩٠	٥٩٥	٩٧٣	٩٧٢	صافي الربح
٪١٥,٨	٪٣٨,٨	٪٠,١	٪٢٧,١	النمو
٨,٢	٧,١	١١,٦	١١,٥	ربح السهم (هلة)
٦,٤	٥,٦	٧,٩	٤,٩	التوزيعات للسهم (هلة)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٥ (متوقع)	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٪٥٣,٥	٪٥٣,١	٪٥٢,٣	٪٥١,٧	هامش إجمالي الربح
٪١٠,١	٪٨,٧	٪١٢,١	٪١٣,٣	هامش التشغيلي
٪٧,٤	٪٧,٢	٪١٠,٨	٪١٠,٩	هامش صافي الربح
٢٦,٨	٣٢,٣	٢٧,٨	٢٦,٤	مكرر الربحية (مرة)
١١,٢	١٣,٠	١٦,٤	٢٤,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٩,٥	١١,٥	١٣,٥	١٣,١	مكرر EV/EBITDA (مرة)
٪٢,٨	٪٢,٦	٪٢,٥	٪٠,٠	عائد توزيع الربح إلى السعر

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

١٧,٤	القيمة السوقية (مليار)
٪٢,٦٣-	الأداء السعري منذ بداية العام
١,٧٨/٢,٧٦	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٨,٤٢٣,٦	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.iran@aljazaracapital.com.sa

سجلت شركة أمريكانا صافي ربح أقل من المتوقع نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية، نستمر في التوصية "محايد".

ارتفع صافي ربح شركة أمريكانا بنسبة ١٤,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ٢٨,٣٪ ليصل إلى ١٦٠,٩ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا بنسبة ١٧,٧٪ ومن متوسط التوقعات بنسبة ١٨,٨٪. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية إلى ١,٠٤٢ مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٠٠٦ مليون ريال سعودي بنحو ٣,٦٪). ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٢٪ لتصل إلى ٢,٣٣٥ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢,٣٦٧ مليون ريال سعودي بنحو ١,٣٪. جاء تحسن المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة تحسن مبيعات المثل بالمثل وارتفاع التعاملات عبر الإنترنت وتوسع محفظة المنتجات. ارتفع إجمالي ربح الشركة بنسبة ١٣,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ٢,٦٪ ليصل إلى ١,٢٦٧ مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا بنحو ٠,١٪). ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٩٪ (لكن انخفض بنسبة ٢٠,٣٪ عن الربع السابق) ليصل إلى ٢٢٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٦٠ مليون ريال سعودي بنسبة ١٣,٥٪. بلغ معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات ٤٤,٦٪ خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ مقابل توقعاتنا البالغة ٤٢,٥٪. سجلت أمريكانا نتائج أقل من التوقعات، مع ذلك تستمر الشركة في تحقيق تحسن جيد في الإيرادات ومبيعات المثل بالمثل وصافي الربح (على الرغم من ارتفاع معدل الضريبة الفعلي). نتوقع أن يسهم تحسن الظروف الجيوسياسية مؤخرًا في منطقة الشرق الأوسط في تحسن الانطباع العام حول العلامات التجارية الرئيسية. بالرغم من ذلك، يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٦,٨ مرة، بذلك نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" وبسعر مستهدف ٢,٤٥ ريال سعودي.

- ارتفع صافي ربح شركة أمريكانا بنسبة ١٤,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ٢٨,٣٪ ليصل إلى ١٦٠,٩ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا بنسبة ١٧,٧٪ ومن متوسط التوقعات بنسبة ١٨,٨٪. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية إلى ١,٠٤٢ مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٠٠٦ مليون ريال سعودي بنحو ٣,٦٪). انخفض صافي الربح عن الربع السابق بسبب التأثير الإيجابي لموسم العيد في الربع الثاني ٢٠٢٥ وارتفاع تكاليف الصيانة والمرافق بسبب فصل الصيف.
- ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٢٪ إلى ٢,٣٣٥ مليون ريال سعودي (انخفاض ٢,٣٪ عن الربع السابق) أقل بنسبة ١,٣٪ من توقعاتنا البالغة ٢,٣٦٧ مليون ريال سعودي. جاء تحسن المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة تحسن مبيعات المثل بالمثل وارتفاع التعاملات عبر الإنترنت وتوسع محفظة المنتجات، فيما كان انخفاض المبيعات عن الربع السابق نتيجة التأثير الإيجابي لموسم العيد في الربع الثاني ٢٠٢٥.
- ارتفع إجمالي ربح الشركة بنسبة ١٣,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ٢,٦٪ ليصل إلى ١,٢٦٧ مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا بنحو ٠,١٪). تحسن هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٨ نقطة أساس إلى ٥٤,٢٪ (أعلى من توقعاتنا بنحو ٧٨ نقطة أساس).
- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٩٪ (لكن انخفض بنسبة ٢٠,٣٪ عن الربع السابق) ليصل إلى ٢٢٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٦٠ مليون ريال سعودي بنسبة ١٣,٥٪. بلغ معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات ٤٤,٦٪ خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ مقابل توقعاتنا البالغة ٤٢,٥٪. ارتفع EBITDA عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٦٪ إلى ٥٢٢,٤ مليون ريال سعودي، كما ارتفع التدفق النقدي الحر خلال نفس الفترة بنسبة ٤٤,٨٪ إلى ٦٥,٦ مليون ريال سعودي.
- افتتحت الشركة خلال ٩ أشهر الأولى من العام الحالي ٦٨ مطعم جديد ودمجت ٤٦ مطعم إضافي من سلسلة بيتزا هت عُمان، ليصل العدد الإجمالي إلى ٦٥٧ مطعم. استمرت الشركة في اتباع نهج انتقائي فيما يتعلق بافتتاح مطاعم جديدة.

النظرة العامة والتقييم: سجلت أمريكانا نتائج أقل من التوقعات بسبب ارتفاع المصاريف التشغيلية عن المتوقع، مع ذلك تستمر الشركة في تحقيق تحسن جيد في الإيرادات ومبيعات المثل بالمثل وصافي الربح (رغم ارتفاع معدل الضريبة الفعلي). نتوقع استمرار افتتاح مطاعم جديدة بوتيرة أبطأ بكثيرًا من التوقعات السابقة، مع التركيز على الأسواق الأقل تأثرًا بالمقاطعة. مع ذلك، نتوقع أن يسهم تحسن الظروف الجيوسياسية مؤخرًا في منطقة الشرق الأوسط في تحسن الانطباع العام حول العلامات التجارية الرئيسية (مما قد يؤدي إلى تغير إيجابي في استراتيجية افتتاح المطاعم). يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٦,٨ مرة، بذلك نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" وبسعر مستهدف ٢,٤٥ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢٤	الربع الثاني ٢٠٢٥	الربع الثالث ٢٠٢٥	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٠٨١	٢,٤١٣	٢,٣٣٥	٪١٢,٢	٪٢,٢-	٪١,٣-
إجمالي الربح	١,١١٣	١,٣٠١	١,٢٦٧	٪١٣,٨	٪٢,٦-	٪٠,١
هامش إجمالي الربح	٪٥٣,٥	٪٥٣,٩	٪٥٤,٢	-	-	-
الربح التشغيلي	١٨٠	٢٨٢	٢٢٤	٪٢٤,٩	٪٢٠,٣-	٪١٣,٥-
صافي الربح	١٤٠	٢٢٤	١٦١	٪١٤,٧	٪٢٨,٣-	٪١٧,٧-
ربح السهم	٠,٠٢	٠,٠٣	٠,٠٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال



تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 الاثني 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 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 بحمل 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 أسواق الأسهم والسندات والتغيرات 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 بتقنين 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد 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 الرابعة الذين التزموا باتفاقية 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.