

التوصية

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) 2.45

التغير في السعر* 24.4%

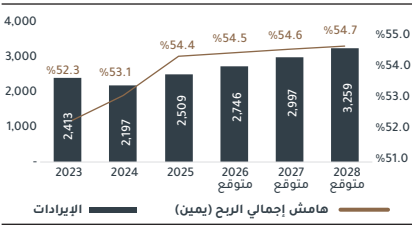
المصدر: تداول، الأسعار كما في 1 مارس 2026

البيانات المالية الرئيسية

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	مليون دولار أمريكي (ما لم يحدد غير ذلك)
2,997	2,746	2,509	2,197	الإيرادات
9.2%	9.4%	14.2%	9.0%	النمو %
1,637	1,497	1,365	1,167	إجمالي الربح
353	316	283	192	الربح التشغيلي
275	243	219	159	صافي الربح
12.9%	11.0%	38.0%	38.8%	النمو %
3.26	2.89	2.60	1.88	ربح السهم (سنت/أمريكي)
2.80	2.40	2.40	1.50	التوزيعات للسهم (سنت/أمريكي)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 1: الإيرادات (مليون دولار أمريكي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	
54.6%	54.5%	54.4%	53.1%	هامش إجمالي الربح
11.8%	11.5%	11.3%	8.7%	هامش الربح التشغيلي
9.2%	8.9%	8.7%	7.2%	هامش صافي الربح
16.1	18.2	16.7	32.3	مكرر الربحية (مرة)
7.7	8.3	7.5	13.0	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
6.6	7.3	6.8	11.5	مكرر EV/EBITDA (مرة)
5.3%	4.6%	5.5%	2.6%	عائد توزيع الأرباح (%)

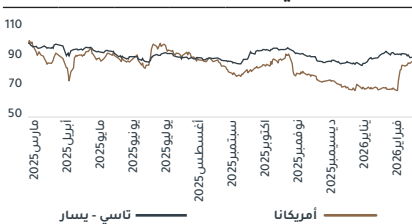
المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

16.5	القيمة السوقية (مليار)
22.02%	% منذ بداية العام حتى تاريخه
1.62/2.51	52 أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
8.423	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

استراتيجية التوسع المنضبطة، وتعافي المبيعات على أساس المثل بالمثل، وتحسن الكفاءات التشغيلية، تتطلب رفع التوصية إلى "زيادة المراكز".

بلغ صافي ربح أمريكانا 83.7 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع 2025، بارتفاع 102.4% عن الربع المماثل من العام السابق (95.1% عن الربع السابق)، وذلك أكثر بكثير من توقعاتنا البالغة 54.6 مليون دولار أمريكي ومن متوسط التوقعات البالغ 49.8 مليون دولار أمريكي. جاء الفارق بسبب ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع إلى 56.4% مقارنة بتوقعاتنا البالغة 54.4%. ارتفعت إيرادات أمريكانا خلال 2025 عن العام السابق بنسبة 14.2% بدعم من المبادرات التسويقية وقوائم الطعام الجديدة والمبتكرة والتركيز على النطاق المحلي. أدى كل من نمو المبيعات بشكل كبير، ومبادرات الكفاءة التشغيلية، والتسعير الديناميكي للمنتجات، إلى تعافي صافي الربح بشكل جيد خلال 2025، حيث ارتفع عن العام السابق بنسبة 38%. تتبع الشركة استراتيجية توسع محسوبة ومنضبطة أكثر لافتتاح الفروع وتركز على الاستحواذ على العلامات التجارية القوية وتطوير مطاعم الخدمة السريعة العربية. نتوقع نمو مبيعات المثل بالمثل بمعدل من خانة واحدة متوسطة خلال 2026، بالإضافة إلى تحسن هامش إجمالي الربح قليلا (من غير المتوقع أن يتكرر حجم التعافي الذي سجلته الشركة في الربع الرابع 2025 في 2026) ونمو صافي الربح بمعدل من خانتين. مع أخذ التطورات الأخير في الاعتبار، نرفع توقعاتنا للأرباح للعام 2026 بنحو 0.1% إلى 143 مليون ريال سعودي، فيما نخفض توقعاتنا للعام 2027 بنحو 4.0% إلى 275 مليون ريال سعودي. يتم التداول بمكرر ربحية متوقع للعامين 2026 و2027 عند 18.2 و16.1 مرة، لذلك نرفع التوصية إلى "زيادة المراكز" ويبقى السعر المستهدف دون تغيير عند 2.45 ريال سعودي للسهم.

حققت أمريكانا نتائج أعلى بكثير من المتوقع خلال الربع الرابع 2025، وجاء الفارق بسبب ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع: بلغ صافي ربح أمريكانا 83.7 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع 2025، بارتفاع 102.4% عن الربع المماثل من العام السابق و95.1% عن الربع السابق)، وذلك أكثر بكثير من توقعاتنا البالغة 54.6 مليون دولار أمريكي ومن متوسط التوقعات البالغ 49.8 مليون دولار أمريكي. جاء الفارق بسبب ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع إلى 56.4% مقارنة بتوقعاتنا البالغة 54.4%. ارتفعت الإيرادات في الربع الرابع 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13.6% (و7.4% عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا بنسبة 3.4%. وذلك نتيجة إضافة 159 فرع وتحسن مبيعات المثل بالمثل خلال نفس الفترة بنسبة 7.8%. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 19.6% و11.7% عن الربع السابق إلى 377 مليون دولار أمريكي، كما ارتفع هامش إجمالي الربح خلال نفس الفترة بنحو 280 نقطة أساس إلى 56.4% بسبب انخفاض تكلفة المخزون وتحسين كفاءة سلسلة التوريد ومبادرات التسعير. ارتفع الربح التشغيلي في الربع الرابع 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 68.7% (و71.3% عن الربع السابق) إلى 98.9 مليون دولار أمريكي. نتيجة ارتفاع هامش الربح التشغيلي بمقدار 682 نقطة أساس إلى 15.3%. قامت الشركة بزيادة عدد مطاعمها في الربع الرابع 2025 بنحو 92 مطعماً. ارتفعت الإيرادات لكامل العام عن العام السابق بنسبة 14.2% إلى 2,509 مليون دولار أمريكي، كما ارتفع إجمالي الربح خلال نفس الفترة بنسبة 16.9% إلى 1,365 مليون دولار أمريكي، وارتفع صافي الربح بنسبة 38.0% إلى 219 مليون دولار أمريكي. بلغ إجمالي النفقات الرأسمالية 125 مليون دولار أمريكي أو ما يعادل 5% من المبيعات.

اتباع استراتيجية توسع منضبطة أكثر مع التركيز على تطوير مطاعم الخدمة السريعة العربية: تتبع الشركة استراتيجية توسع متحفظة أكثر بعد حملات المقاطعة التي تلت الحرب في الشرق الأوسط. قلصت الشركة عمليات افتتاح فروع جديدة وبدأت تركز على عمليات الاستحواذ على العلامات التجارية القوية وتطوير مطاعم الخدمة السريعة العربية. افتتحت الشركة خلال 2025 نحو 159 فرعاً جديداً (مقابل 252 فرعاً في 2023)، منها حوالي 40 فرعاً تم إضافتها بعد استحواذها على بيتزا هت عُمان و119 فرعاً تم افتتاحها. ويتجلى تركيز الشركة على مطاعم الخدمة السريعة العربية في استحواذها الأخير على 10 فروع من سلسلة مطاعم ملك الطاووق في دول مجلس التعاون الخليجي، بالإضافة إلى حقوق لمدة 75 عاما لتطوير وتشغيل فروع ملك الطاووق في 13 سوق في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا ورابطة الدول المستقلة (باستثناء لبنان). بلغت قيمة عملية الاستحواذ 20.8 مليون دولار أمريكي، وتم تمويلها من التدفقات النقدية الداخلية بمكرر ربحية عند 12 مرة (حيث بلغت إيرادات ملك الطاووق 21.1 مليون دولار أمريكي وصافي الربح 1.7 مليون دولار أمريكي). أيضا، وقعت أمريكانا اتفاقية امتياز حصرية مع العلامة التجارية الفاخرة "كاربو"، ومن المتوقع أن تفتتح أول متجر تجزئة فاخر لها في منتصف 2026. في المستقبل، تخطط الشركة لافتتاح ما بين 120 إلى 130 متجراً جديداً في 2026 (بما في ذلك علامات تجارية جديدة)، وسيتم تقديم تفاصيل أكثر دقة خلال اجتماع المستثمرين في أبريل 2026.

نمو الإيرادات بمعدل من خانتين نتيجة تعافي المبيعات على أساس المثل بالمثل وزيادة الكبيرة في حصة الطلبات الذاتية وقنوات التوصيل المنزلي: ارتفعت إيرادات أمريكانا خلال 2025 عن العام السابق بنسبة 14.2% (312 مليون دولار أمريكي بالقيمة المطلقة) بدعم من المبادرات التسويقية وقوائم الطعام الجديدة والمبتكرة والتركيز على النطاق المحلي. من حيث العلامات التجارية، تصدرت بيتزا هت نمو الإيرادات بنمو عن العام السابق بنسبة 19.9% (بسبب الاستحواذ على بيتزا هت عمان)، تلتها هارديز ودجاج كنتاكي بنمو 17.9% و12.7% على التوالي. ارتفعت المبيعات على أساس المثل بالمثل خلال 2025 عن العام السابق بنسبة 9.7% إلى 205 مليون دولار أمريكي، فيما بلغ النمو من افتتاح الفروع الجديدة 152 مليون دولار أمريكي (كان لإغلاق الفروع وتقلبات أسعار الصرف تأثير سلبي بقيمة 55 مليون دولار أمريكي على الإيرادات خلال 2025). على مستوى العلامات التجارية، تصدرت هارديز نمو المبيعات على أساس المثل بالمثل بنسبة 12.6%. تلتها بيتزا هت بنسبة 11.2%، ثم سلسلة دجاج كنتاكي بنسبة 9.3%. ارتفعت حصة المبيعات عبر أجهزة الطلبات الذاتية والتوصيل المنزلي بنسب 7% و4% إلى 15% و48% على التوالي، بينما انخفضت حصة الوجبات الجاهزة وتناول الطعام في المطعم من إجمالي المبيعات بنسب 4% و16% إلى 13% على التوالي. تتوقع الإدارة أن تنمو المبيعات على أساس المثل بالمثل خلال 2026 بمعدل متوسط من خانة واحدة.

محلل أول

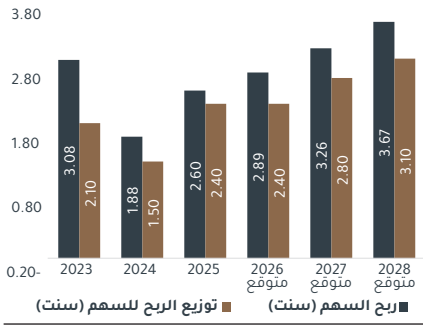
فهد قريشي، CFA

+966 11 2256315

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

شركة أمريكانا للمطاعم العالمية (أمريكانا) تحديث النظرة الاستثمارية

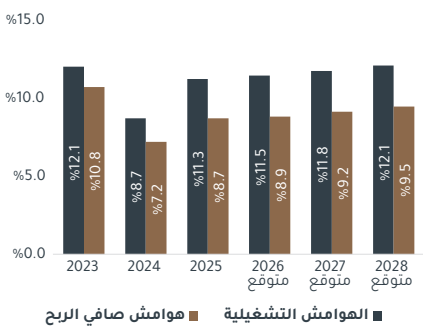
شكل ٢: ربح السهم وتوزيع أرباح السهم



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

تحسن الهوامش بدعم من تحسن أسعار المنتجات وضبط التكاليف والمبادرات التقنية؛ من غير المتوقع تكرار ارتفاع هامش إجمالي الربح بنحو 3 نقاط مئوية في الربع الرابع 2025 نتيجة خفض تكاليف المخزون في 2026: أدى النمو القوي في المبيعات، ومبادرات تعزيز الكفاءة التشغيلية، والتسعير الديناميكي للمنتجات، والمبادرات التقنية مثل أجهزة الطلبات الذاتية (أكثر من 2700 جهاز للطلب الذاتي لتقليل الاحتكاك داخل المتجر)، إلى تعافي الهوامش بشكل كبير خلال 2025. تحسن هامش إجمالي الربح في 2025 بنحو 126 نقطة أساس عن العام السابق ليصل إلى 54.4% كما تحسن هامش الربح التشغيلي عن العام السابق بمقدار 254 نقطة أساس إلى 11.3% بسبب الرافعة التشغيلية. انخفض إجمالي عدد الموظفين (على مستوى المطاعم وعلى المستوى الإداري) بنسبة 2.7% ليصل إلى 37,207 موظف، فيما تراجع متوسط عدد الموظفين لكل مطعم بنسبة 8.8% عن العام السابق ليصل إلى 12.1. مع دخول 2026، تتوقع الإدارة تحسن هامش إجمالي الربح بشكل طفيف مقارنة بعام 2025، فيما يتوقع أن تسجل الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك وصافي الدخل نمو بمعدل من خاتين (مع استقرار الهوامش مقارنة بالعام السابق أو تحسنها قليلاً). تأتي هذه التحسينات بدعم من وفورات تكلفة المخزون وإعادة تصميم قائمة الطعام وتحسين شروط التفاوض مع الموردين ونقل الأدوار منخفضة القيمة المضافة إلى مواقع خارجية. نشير إلى أن تحسن هامش إجمالي الربح بنحو 3 نقاط مئوية في الربع الرابع 2025 جاء نتيجة انخفاض تكلفة المخزون، ولا يتوقع تحسن مماثل في 2026. تتوقع ارتفاع الإيرادات وصافي الربح بمعدل سنوي مركب قدره 8.3% و10.6% على التوالي للفترة 2025-2030.

شكل ٣: مزيد من تحسن هامش الربح التشغيلي



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

قمنا بتعديل توقعاتنا بناء على التطورات الأخيرة: مع أخذ التطورات الأخيرة في الاعتبار وتحديث افتراضات الهوامش، خفضنا توقعاتنا للإيرادات للعامين 2026 و2027 بنسبة 0.7% و1.0% على التوالي لتصل إلى 2,746 و2,997 مليون دولار أمريكي على التوالي. قمنا بتقليص عدد المطاعم الجديدة إلى 129 مطعم سنويًا (مقابل 155 مطعم سنويًا في وقت سابق). جاءت توقعاتنا لهامش إجمالي الربح للعامين 2026 و2027 أعلى بنحو 82 و83 نقطة أساس من توقعاتنا السابقة لتصل إلى 54.5% و54.6%. تمت مراجعة توقعاتنا لصافي الربح للعامين 2026 و2027 بارتفاع 0.1% وانخفاض 4.0% إلى 243 و257 مليون ريال سعودي. رفعنا أيضًا توقعاتنا لتوزيعات الأرباح إلى 83% و85% للعامين 2026 و2027 بعد الأخذ في الاعتبار معدل توزيع الأرباح البالغ 92.3% في عام 2025، مما يؤدي إلى ربح لكل سهم قدره 2.4 و2.8 سنت أمريكي (مقارنة بنحو 1.8 و2.1 سنت أمريكي في وقت سابق) وعائد توزيعات أرباح بنسبة 4.6% و5.3%. كما خفضنا الإنفاق الرأسمالي إلى 4.2% و3.9% من الإيرادات لعامي 2026 و2027 (4.3/5.1 سابقًا)، بسبب التوسعات الأكثر انضباطًا للفرع. تجدر الإشارة إلى أن المركز المالي الخالي من الديون وقوة التدفق النقدي الحر يمتدنان الشركة من تمويل التوسع داخليًا بشكل كامل مع دفع توزيعات الأرباح في الوقت نفسه.

النظرة العامة والتقييم: حققت شركة أمريكانا نتائج جيدة في الربع الرابع 2025 مدفوعة بتحسين ملحوظ في هامش إجمالي الربح، وذلك بفضل تخفيضات تكلفة المخزون وتحسين تسعير المنتجات وضبط التكاليف والمبادرات التقنية. سجلت الأرباح تحسنًا سنويًا ملحوظًا نتيجة نمو المبيعات بمعدل من خاتين والرافعة التشغيلية. من المرجح نمو صافي الربح بمعدل من خاتين في 2026 بالإضافة إلى ارتفاع هامش إجمالي الربح إلا أن حجم هذا التحسن لن يكون مماثلًا للنمو في الربع الرابع 2025. تعتمد الشركة حاليًا على استراتيجية أكثر دقة لزيادة عدد المتاجر والعلامات التجارية، حيث تُركز على تطوير مطاعم الخدمة السريعة العربية. نتوقع افتتاح 129 مطعم في 2026 مقارنة بتوقعاتنا السابقة بفتح 155 مطعم. تمت مراجعة توقعاتنا لصافي الربح للعامين 2026 و2027 بارتفاع 0.1% وانخفاض 4.0% إلى 243 و257 مليون دولار أمريكي على التوالي. نتوقع ارتفاع الإيرادات وصافي الربح بمعدل سنوي مركب قدره 8.3% و10.6% على التوالي للفترة 2025-2030.

التقييم: قمنا بتقييم السهم بوزن نسبي 50% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (معدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال 9.1% ونمو مستدام بنسبة 2.5%) ووزن نسبي 50% لمكرر الربحية المتوقع للعام 2026 عند 23 مرة. يتم تداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام 2026 عند 18.2 مرة، ورفعنا توصيتنا للسهم إلى "زيادة المراكز" مع عدم تغيير السعر المستهدف عند 2.45 ريال سعودي للسهم، بارتفاع 24.4% عن الإغلاق السابق.

تتضمن مخاطر انخفاض التقييم: الضغوط على الهوامش و المزيد من التدهور أو توسع النزاع في الشرق الأوسط وارتفاع المنافسة في السوق السعودية وتباطؤ افتتاح الفروع.

تتضمن فرص ارتفاع التقييم: تحسن الوضع الجيوسياسي وسرعة بدء تشغيل الفروع الجديدة وتغير مزيج قنوات المبيعات نحو تناول الطعام في المطاعم والوجبات الجاهزة.

التقييم المختلط

نوع التقييم	القيمة العادية	الوزن	القيمة العادية المرجحة
التدفقات النقدية المخصصة	2.41	50%	1.20
مكرر الربحية لعام 2026 (23 مرة)	2.49	50%	1.25
السعر المستهدف (ريال سعودي للسهم)			2.45
الأرباح الرأسمالية المتوقعة			24.4%

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في 1 مارس 2026

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	2023	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل								
3,739	3,493	3,259	2,997	2,746	2,509	2,197	2,413	الإيرادات
%7.0	%7.2	%8.7	%9.2	%9.4	%14.2	%9.0-	%1.5	النمو السنوي
(1,688)	(1,578)	(1,475)	(1,360)	(1,249)	(1,144)	(1,029)	(1,152)	تكلفة الإيرادات
2,051	1,915	1,784	1,637	1,497	1,365	1,167	1,262	إجمالي الربح
%7.1	%7.4	%9.0	%9.4	%9.7	%16.9	%7.5-	%2.6	النمو السنوي
%54.9	%54.8	%54.7	%54.6	%54.5	%54.4	%53.1	%52.3	هامش إجمالي الربح
(1,321)	(1,230)	(1,147)	(1,060)	(974)	(886)	(785)	(777)	مصروفات البيع والتوزيع
(287)	(272)	(257)	(239)	(222)	(203)	(185)	(192)	المصاريف العمومية والإدارية
460	430	395	353	316	283	192	291	الربح التشغيلي
%7.2	%8.6	%11.9	%11.9	%11.7	%47.4	%34.1-	%7.6-	النمو السنوي
%12.3	%12.3	%12.1	%11.8	%11.5	%11.3	%8.7	%12.1	هامش الربح التشغيلي
907	848	792	727	663	590	469	544	EBITDA
25	23	20	18	14	16	16	15	الدخل من التمويل
(60)	(56)	(53)	(49)	(45)	(44)	(36)	(31)	تكلفة التمويل
426	396	363	322	285	254	172	275	الربح قبل الزكاة
(64)	(59)	(54)	(48)	(43)	(36)	(21)	(13)	الزكاة
362	337	308	274	242	218	151	262	صافي الربح للسنة
1	1	1	1	1	1	7	(3)	حصص غير مسيطرة
363	338	309	275	243	219	159	259	صافي الربح
%7.4	%9.2	%12.7	%12.9	%11.0	%38.0	%38.8-	%0.1	النمو السنوي
%9.7	%9.7	%9.5	%9.2	%8.9	%8.7	%7.2	%10.8	ع/ذ
4.31	4.01	3.67	3.26	2.89	2.60	1.88	3.08	ربح السهم (سنت)
3.70	3.40	3.10	2.80	2.40	2.40	1.50	2.10	ربح السهم (سنت)
قائمة المركز المالي								
الأصول								
529	473	419	362	307	300	295	384	النقد وما في حكمه والاستثمار قصير الأجل
197	185	173	160	148	128	118	117	مستحقات تجارية من الغير
206	196	185	172	160	155	134	156	المخزون
932	854	777	694	615	583	548	656	إجمالي الأصول المتداولة
480	451	424	398	373	341	329	327	الممتلكات والآلات والمعدات
856	790	749	712	663	611	566	499	حقوق استخدام الأصول
72	70	68	66	65	63	59	67	الأصول غير الملموسة
1,543	1,446	1,376	1,311	1,236	1,151	960	901	موجودات غير متداولة
2,475	2,299	2,153	2,005	1,851	1,734	1,507	1,557	إجمالي الأصول
المطلوبات								
656	615	576	530	486	463	392	434	ذمم دائنة تجارية
280	257	242	226	206	208	190	166	مطلوبات الإيجار قصيرة الأجل
1,015	949	892	828	763	739	630	658	إجمالي المطلوبات المتداولة
653	601	564	528	481	429	389	341	مطلوبات الإيجار طويلة المدى
1,753	1,631	1,535	1,434	1,320	1,244	1,109	1,105	إجمالي المطلوبات
حقوق المساهمين								
168	168	168	168	168	168	168	168	أسهم رأس المال
592	538	488	442	401	360	272	293	أرباح مبقاة
721	667	617	571	530	489	394	439	إجمالي حقوق المساهمين
2,475	2,299	2,153	2,005	1,851	1,734	1,507	1,557	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفقات النقدية								
867	811	762	701	621	589	433	540	نشاط التشغيل
(132)	(124)	(119)	(113)	(116)	(152)	(21)	(436)	نشاط الاستثمار
(680)	(632)	(586)	(532)	(497)	(365)	(409)	(308)	نشاط التمويل
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	النسبة الحالية (مرة)
%70.8	%71.0	%71.3	%71.5	%71.3	%71.7	%73.6	%71.0	المطلوبات والأصول
نسب الربحية								
%54.9	%54.8	%54.7	%54.6	%54.5	%54.4	%53.1	%52.3	هامش إجمالي الربح
%12.3	%12.3	%12.1	%11.8	%11.5	%11.3	%8.7	%12.1	هامش دخل العمليات
%24.3	%24.3	%24.3	%24.3	%24.1	%23.5	%21.3	%22.5	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء
%9.7	%9.7	%9.5	%9.2	%8.9	%8.7	%7.2	%10.8	هامش صافي الربح
%50.1	%50.4	%49.9	%47.9	%45.6	%44.6	%38.0	%58.1	العائد على حقوق المساهمين
%14.6	%14.7	%14.3	%13.6	%13.1	%12.6	%10.0	%16.9	العائد على الأصول
معدل التغطية								
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
معدلات التقييم								
12.2	13.1	14.3	16.1	18.2	16.7	32.3	27.8	مكرر الربحية (مرة)
6.1	6.6	7.2	7.7	8.3	7.5	13.0	16.4	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
5.3	5.7	6.1	6.6	7.3	6.8	11.5	13.5	مكرر EV/EBITDA (مرة)
%7.0	%6.5	%6.0	%5.3	%4.6	%5.5	%2.6	%2.5	عائد توزيع الربح إلى السعر

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
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 استثمارية 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.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب 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 الأوراق المالية 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 بتفنيذ 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 والتصريحات 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. بعض 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 أعضاء مجلس إدارتها 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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.