



## تأثر ارتفاع صافي الربح للربع عن الربع المماثل من العام السابق بسبب زيادة المصاريف التشغيلية، بينما تستمر إيجابية المحركات الأساسية على المدى القريب والبعيد

أعلنت شركة رعاية عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٤ بقيمة ٦٩,٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٤٥,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ١٤,٥٪ عن الربع السابق)، وذلك نتيجة للزيادة في أعداد المرضى خلال الربع الثاني ٢٠٢٤ (ارتفاع ٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، بالإضافة لنتائج التوسع الأخيرة في مستشفيات البلاد والحرص، وكذلك زيادة الإحالات من وزارة الصحة والمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية وعملاء التأمين، لترتفع بذلك الإيرادات إلى ٢٩٦,٨ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢١,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٠,٦٪ عن الربع السابق). تحسن هامش إجمالي الربح إلى ٣٦,٤٪ بارتفاع ٣٣٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق (أقل من الربع السابق بمقدار ٥٠ نقطة أساس) مما دعم أرباح الربع، فيما ارتفع معدل المصاريف التشغيلية إلى الإيرادات بمقدار ٣٤٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق (ارتفاع ١٤٠ نقطة أساس عن الربع السابق) بسبب زيادة الرواتب ومصاريف التسويق ومخصصات الائتمان، بالإضافة للمصاريف المهنية المحتملة المتعلقة بالاستحواذ على مستشفى "صحة السلام" (١٠٠ سرير). نعتقد أن هذا الاستحواذ بقيمة ٤٤ مليون ريال سعودي يشكل حافزاً لارتفاع سهم رعاية على المدى القريب، كما ستكون التوسعة في مستشفى حي النرجس المتوقعة في ٢٠٢٨ كذلك حافزاً بعيد المدى لنمو الشركة اعتباراً من العام ٢٠٢٨. بالإضافة لما سبق، من المتوقع أن يؤدي العقد الموقع مؤخراً مع مدينة الأمير سلطان الطبية العسكرية بقيمة ٣٨٠,٩ مليون ريال سعودي إلى دعم هامش الربح خلال النصف الثاني ٢٠٢٤ حيث أنه عقد خدمات. نتوقع نمو إيرادات رعاية خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ نتيجة للتوسعات وزيادة معدلات التشغيل بمعدل سنوي مركب يصل إلى ١٤,٣٪، لينمو معها صافي الربح خلال نفس الفترة بمعدل سنوي مركب ١٥,٦٪. قمنا بتعديل السعر المستهدف لسهم رعاية إلى ٢٠٢,٠ ريال سعودي والتوصية على أساس "محايد".

نتائج جيدة للربع الثاني ٢٠٢٤ نظراً للزيادة في أعداد المرضى وعكس مخصصات الزكاة بقيمة ٤ مليون ريال بعد صدور حكم لصالح الشركة: أعلنت الشركة الوطنية للرعاية الطبية (رعاية) عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٤ بقيمة ٦٩,٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٥,٤٪، انخفاض عن الربع السابق بنسبة ١٤,٥٪)، نتيجة الزيادة في أعداد المرضى بنسبة ٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق (ارتفاع أعداد مرضى العيادات)، وكذلك من مستشفيات البلاد والحرص التي تم الاستحواذ عليها مؤخراً، بالإضافة إلى عكس مخصصات زكاة بقيمة ٤ مليون ريال سعودي. بالمقارنة مع الربع السابق، انخفض صافي الربح حيث تضمنت نتائج الربع الأول عكس في حساب الزكاة بقيمة ١٥,٨ مليون ريال سعودي. دعم هامش إجمالي الربح في تحسن النتائج حيث وصل إلى ٣٦,٤٪ (ارتفاع ٣٣٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بمقدار ٥٠ نقطة أساس)، لكن قابل ذلك ارتفاع معدل المصاريف التشغيلية إلى الإيرادات بنسبة ١٤,٥٪ (ارتفاع ٣٤٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و ١٤٠ نقطة أساس عن الربع السابق). ارتفعت المصاريف التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٨٪ نتيجة للمبادرات التسويقية وارتفاع المصاريف الإدارية والعمومية بسبب زيادة الرواتب ومخصصات خسائر الائتمان. من المتوقع أيضاً ارتفاع المصاريف المهنية المحتملة المتعلقة بالاستحواذ على مستشفى "صحة السلام"، والتي من المتوقع أن تندمج في النصف الأول ٢٠٢٥. نتوقع نمو إجمالي الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٤,٣٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨، بدعم من توسعة مستشفى النرجس على مرحلتين (٤٠٠ سرير)، والعقد الذي وقعته رعاية مع مدينة الأمير سلطان الطبية العسكرية لمدة ثلاث سنوات بقيمة ٣٨٠,٩ مليون ريال سعودي، والذي من المتوقع تنفيذه بحلول النصف الثاني ٢٠٢٤. إضافة إلى ذلك، يتوقع أن تؤدي المبادرات المتعلقة بخدمة مدينة الأمير سلطان الطبية العسكرية هامش إجمالي الربح. نتوقع أن ترتفع هامش الربح التشغيلية من ٢٢,٨٪ في ٢٠٢٣ إلى ٢٥,٦٪ بحلول ٢٠٢٨ بعد مواجهة ضغوط التوسع خلال ذلك العام. نتوقع نمو الإيرادات خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب ١٥,٦٪.

توسعة مستشفى النرجس لرفع الطاقة الاستيعابية إلى ٤٠٠ سرير بحلول ٢٠٢٨، ويوفر الاستحواذ المحتمل على مستشفى السلام الطبي (١٠٠ سرير) إمكانات لتعزيز الإيرادات على المدى القصير: تهدف خطة التوسع الجديدة التي تنفذها رعاية إلى تنويع انتشار المجموعة في المنطقة الوسطى والوصول إلى مناطق رئيسية وواعدة في مدينة الرياض. من المتوقع أن تؤدي التوسعة على مرحلتين بإضافة ٤٠٠ سرير (نحو ٤٠٪ من الطاقة الاستيعابية الحالية للأسرة) إلى ارتفاع الإيرادات بنحو ٣٢٠ مليون ريال سعودي في أول ١٢ شهر من عمليات التشغيل، مقابل انخفاض هامش إجمالي الربح في ٢٠٢٨ عن العام السابق بنحو ١٠٠ نقطة أساس، كما نتوقع أن يضغط التوسع على هامش الربح التشغيلي بنحو ١٠ نقاط أساس قبل التحسن بعد بدء تشغيل التوسعات. نتوقع أن تتم عملية الاستحواذ على مستشفى "صحة السلام" قريباً بمعدل ٠,٤٤ مليون ريال سعودي لكل سرير مقابل متوسط التوسعات والاستحواذات السابقة لرعاية بقيمة ١,٠٨ مليون ريال سعودي لكل سرير، على الرغم من أن ذلك سيكون على حساب هامش إجمالي الربح لرعاية. تشير الإدارة إلى أن إدارة المستشفى بشكل غير فعال قد يؤدي إلى تحولات، مع الحد الأدنى من النفقات الرأسمالية اللازمة لتجديد المستشفى التي تضم ١٠٠ سرير. يعتبر المستشفى من الفئة ج، ويتوقع تراجع معدل الإيرادات لكل سرير؛ لكنها تمتلك القدرة على الحصول على ثلاثة اعتمادات أخرى، وقد يؤدي اثنان منها مجتمعين إلى رفع أسعار وزارة الصحة بنسبة ١٠٪. نتوقع أن يضغط المستشفى (١٠٪ من الطاقة الحالية) على هامش إجمالي الربح بنحو ٨٠ نقطة أساس في ٢٠٢٥.

**النظرة العامة والتقييم:** تتمتع رعاية بمحركات نمو إيجابية لفراتها القادمة، بدعم من عملية الاستحواذ وحملة التوسع الجديدة. قد يساهم الطلب المتزايد على مستشفى الصحة العقلية واحتمال نجاح عملية الاستحواذ بقيمة ٤٤ مليون ريال سعودي وجود فرص فورية لارتفاع التقييم فيما لا يزال التوسع في مستشفى نرجس محرك للنمو على المدى الطويل. أيضاً، تشكل قطعة الأرض المملوكة في جدة بمساحة ٥٠٠ متر مربع احتمالاً للتوسع في مستشفى جدة. نتوقع أن تظهر النفقات التمويلية بشكل أكبر في النصف الأول ٢٠٢٥ في ظل شروط سداد قرض المستشفى في ٢٠٢٣ بقيمة ١٩٠,٧ مليون ريال سعودي. نتوقع أن يستمر صافي الدين إلى حقوق الملكية لرعاية عند ٠,٢ مرة قبل بدء فترة السداد، لتتخفف في ٢٠٢٨ إلى ٠,١ مرة بعد التوسع في مستشفى النرجس. نتوقع وجود مساحة لزيادة معدل الإشغال الحالي البالغ ٦٠,٧٪، حيث تأثر نتيجة لانتهاج العقد مع الحرس الوطني في العام الماضي. من المتوقع أن تتراجع الضغوط على رأس المال العامل في ظل تحسن دورة النقد (١٥٢ يوم في الربع الثاني ٢٠٢٤، انخفاض من ١٥٧ يوم في ٢٠٢٣). من المتوقع أيضاً أن تساهم مبادرات قطاع النقد في تعزيز كفاءة رأس المال العامل. قمنا بتقييم السهم بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (معدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال= ٨,٨٪ ونمو مستدام = ٢,٥٪) ومكرر الربحية بوزن ترجيحي ٥٠٪ (أعلى بمقدار ٣٠ مرة من متوسطات ٢٠٢٤-٢٠٢٥) للتوصل إلى تعديل السعر المستهدف إلى ٢٠٢,٠ ريال سعودي للسهم وتوصية على أساس "محايد".

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢٠٢,٠
التغير في السعر*	-١,٣٪

المصدر: تداول. \*الأسعار كما في ٥ أغسطس ٢٠٢٤

### أهم البيانات المالية

مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
الإيرادات	٩١٨	١,٠٨٢	١,٢٩٢	١,٥١١
النمو %	٨,٦	١٧,٨	١٩,٤	١٧,٠
صافي الربح	١٧٠,١	٢٤٠,٩	٣١٠,٥	٣٤٠,٨
النمو %	٢٤,٧	٤١,٧	٢٨,٩	٩,٧
ربح السهم	٣,٧٩	٥,٣٧	٦,٩٢	٧,٦٠
توزيعات السهم	١,٠٠	٢,٠٠	٢,٢٥	٢,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
هامش إجمالي الربح	٢١,٥٦	٢٤,١٧	٢٦,٣	٢٥,٥
هامش ربح التشغيل	٢٠,٥٨	٢٢,٨١	٢٣,٦	٢٤,٣
هامش صافي الربح	١٨,٥٣	٢٢,٢٧	٢٤,٠٤	٢٢,٥٦
هامش EBITDA	٢٥,١٥	٢٦,٨٩	٢٧,٢٦	٢٨,٨٤
العائد على حقوق المساهمين	١٢,٦٢	١٤,٢٥	١٧,٧	١٩,٩
مكرر الربحية (مرة)	١٩,٤٩	٢٢,٤٧	٢٨,١٧	٢٥,٦٦
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٦٢	٥,٣٨	٥,٢٦	٤,٦٢
مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA	١٣,٢٩	٢٦,٧٥	٢٤,٨	٢٠,٢
عائد توزيع الأرباح	١,٤	١,١	١,٢	١,٣

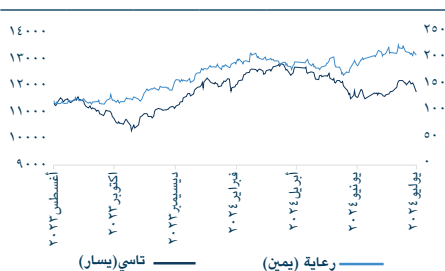
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار)	٩,٠
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %	١١,٨٪
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٠٩,٦ / ٢٢٧,٦
عدد الأسهم القائمة (مليار)	٤٤,٨٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

### محلل مالي

#### ابراهيم عليوات

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa





## البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٨	٢٠٢٧	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع					
<b>قائمة الدخل</b>									
٢,١١٤,٥	١,٧٣٦,٤	١,٦٤٩,٩	١,٥١٠,٨	١,٢٩١,٨	١,٠٨١,٨	٩١٧,٩	٨٤٥,٤	٨٠٩,٠	الإيرادات
%٢١,٨	%٥,٢	%٩,٢	%١٧,٠	%١٩,٤	%١٧,٨	%٨,٦	%٤,٥	%١٤,٢	النمو عن العام السابق
(١,٣٧١,٣)	(١,١٠٨,٨)	(١,٠٥٨,٥)	(٩٧٣,٨)	(٨٢٢,٤)	(٧١٢,٢)	(٦٢٨,٣)	(٥٩٨,٩)	(٥٨٥,١)	التكاليف
٧٤٣,٢	٦٢٧,٧	٥٩١,٤	٥٣٧,٠	٤٦٩,٤	٣٦٩,٦	٢٨٩,٧	٢٤٦,٥	٢٢٣,٩	إجمالي الربح
(١٧,٥)	(١٤,٤)	(١٣,٦)	(١٢,٥)	(١٦,٢)	(٨,٥)	(٨,١)	(١٢,٠)	(٤٢,٤)	مصاريف البيع والتوزيع
(١٨٠,٩)	(١٦٤,١)	(١٦٠,٧)	(١٥٣,٥)	(١٣٧,٨)	(١١٨,٨)	(٩١,٣)	(٧٩,٢)	(٦٧,٤)	المصاريف العمومية والإدارية
(٣,٢)	(٢,٧)	(١,٤)	(٣,٢)	(١٠,٧)	٤,٤	٨,٢	٩,١	٩,٢	المصاريف الأخرى / الدخل
٥٤١,٤	٤٤٦,٥	٤١٥,٦	٣٦٧,٨	٣٠٤,٦	٢٤٦,٧	١٩٨,٥	١٦٤,٤	١٢٣,٣	الربح التشغيلي
%٢١,٣	%٧,٤	%١٣,٠	%٢٠,٧	%٢٣,٥	%٢٤,٣	%٢٠,٧	%٢٣,٣	%١٧,٥	النمو عن العام السابق
(٦,٥)	(٧,٨)	(١٠,٣)	(١٥,٠)	(١١,٥)	(٣,٥)	-	-	-	تكلفة التمويل وتكاليف أخرى
٥٣٤,٩	٤٣٨,٧	٤٠٥,٣	٣٥٣,٨	٢٩٣,١	٢٤٣,٢	١٩٨,٥	١٦٤,٤	١٢٣,٣	صافي الربح قبل الزكاة
(٥٤,٠)	(٤٤,٤)	(٤١,٦)	(٣٧,٠)	(١٠,٤)	(٢٣,٧)	(٢٨,٤)	(٢٨,٠)	(٣٦,٠)	الزكاة
٤٨٠,٩	٣٩٤,٣	٣٦٣,٧	٣١٥,٨	٢٨٢,٧	٢١٩,٦	١٧٠,١	١٣٦,٤	٩٧,٣	صافي الدخل
%٢٢,٠	%٨,٤	%١٥,٢	%١١,٧	%٢٨,٨	%٢٩,١	%٢٤,٧	%٤٠,٢	%٢١,٣	النمو عن العام السابق
١١,١١	٩,١١	٨,٥٤	٧,٦٠	٦,٩٢	٥,٣٧	٣,٧٩	٣,٠٤	٢,١٧	ربح السهم
٣,٥٥	٢,٧٠	٢,٥٠	٢,٥٠	٢,٢٥	٢,٠٠	١,٠٠	١,٠٠	١,٠٠	التوزيعات للسهم
<b>قائمة المركز المالي</b>									
<b>الأصول</b>									
٩١٥	٥٧٦	٥٧٤	٦٠٣	٦٨٦	٦٩٤	٣٢٩	٣٧٥	٣٧٣	النقد والأرصدة البنكية
٩٤٨	٨١٦	٨٠٦	٧٦١	٦٧٢	٥٨٥	٧٢٧	٦٩٤	٥٦٠	أصول أخرى متداولة
١,٨٧٨	١,٨٨٨	١,٦١٦	١,٣٢٩	١,٠٥٣	٨١٧	٦٥٢	٤٨٣	٤٩٥	الممتلكات والمعدات
١١٩	١١٩	١١٩	١١٩	١١٩	١١٩	٤	٧	٥	أصول غير متداولة أخرى
٣,٨٦٠	٣,٣٩٩	٣,١١٥	٢,٨٢١	٢,٥٣٢	٢,٢١٤	١,٧١٣	١,٥٥٩	١,٤٣٣	إجمالي الأصول
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>									
٧٠٤	٥٧٦	٥٤٨	٥٠١	٤٢٧	٣٤٨	٢٨٦	٢٥٤	٢١٤	إجمالي المطلوبات المتداولة
١٥٥	١٩١	٢٢٥	٢٥٧	٢٨٦	٢٦٢	٧٧	٨٣	٨٩	قروض طويلة الأجل
٢١٤	١٨٣	١٧٩	١٧١	١٥٥	١٥١	٨٦	٩٨	٩٣	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩	رأس المال المدفوع
١٨٦	١٨٦	١٨٦	١٨٦	١٨٦	١٨٦	١٨٦	١٨٦	١٨٦	احتياطي نظامي
-	-	-	-	-	-	-	-	-	احتياطي عام
-	-	-	-	-	-	-	-	-	توزيعات الأرباح
٢,١٥٢	١,٨١٤	١,٥٢٨	١,٢٥٨	١,٠٢٩	٨١٩	٦٢٩	٤٩٠	٤٠٢	أرباح مبقاة
٢,٧٨٧	٢,٤٤٨	٢,١٦٢	١,٨٩٢	١,٦٦٣	١,٤٥٣	١,٢٦٤	١,١٢٤	١,٠٣٧	إجمالي حقوق المساهمين
٣,٨٦٠	٣,٣٩٩	٣,١١٥	٢,٨٢١	٢,٥٣٢	٢,٢١٤	١,٧١٣	١,٥٥٩	١,٤٣٣	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
<b>قائمة التدفقات النقدية</b>									
٦١٢	٥٤٢	٤٨٧	٤٠٤	٣٤١	٤٦٧	٢١٧	٩٤	١٠٧	الأنشطة التشغيلية
(٣٥٦)	(٥٠٠)	(٣٧٦)	(٣٦٢)	(٢٩٣)	(٦٢٥)	(٢١٢)	(٤١)	(١٨)	الأنشطة الاستثمارية
(١٦٨)	(١٥٥)	(١٣٩)	(١٢٦)	(٥٦)	١٣٨	(٥١)	(٥١)	(٩٦)	الأنشطة التمويلية
٨٩	(١١٣)	(٢٩)	(٨٣)	(٨)	(٢١)	(٤٦)	٢	(٧)	التغير في النقد
١٦٥	٧٦	١٨٩	٢١٨	٣٠١	٣٠٩	٣٢٩	٣٧٥	٣٧٣	النقد في نهاية الفترة
<b>أهم النسب المالية</b>									
<b>نسب السيولة</b>									
٥,٥	٥,٩	٥,٧	٥,٦	٥,٩	٦,٤	٦,٠	٦,١	٦,٧	النسبة الحالية (مرة)
٢,٥	٢,٢	٢,٤	٢,٦	٣,١	٣,٥	٣,٥	٤,٠	٤,١	النسبة السريعة (مرة)
<b>نسب الربحية</b>									
%٣٥,١	%٣٦,١	%٣٥,٨	%٣٥,٥	%٣٦,٣	%٣٤,٢	%٣١,٦	%٢٩,٢	%٢٧,٧	هامش إجمالي الربح
%٢٥,٦	%٢٥,٧	%٢٥,٢	%٢٤,٣	%٢٣,٦	%٢٣,٨	%٢٠,٦	%١٨,٤	%١٤,٩	هامش الربح التشغيلي
%٣٠,٨	%٣١,٨	%٣٠,٢	%٢٨,٨	%٢٧,٣	%٢٦,٩	%٢٥,١	%٢٣,٩	%٢٠,٩	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء
%٢٢,٦	%٢٢,٥	%٢٢,٢	%٢٢,٦	%٢٤,٠	%٢٢,٣	%١٨,٥	%١٦,١	%١٢,٠	هامش صافي الدخل
%١٢,٥	%١٢,٩	%١٢,٧	%١٢,١	%١٢,٣	%١٠,٤	%٩,١	%٧,٠	%٥,٨	العائد على الأصول
%١٧,٧	%١٨,٩	%١٩,٢	%١٩,٩	%١٧,٧	%١٤,٢	%١٢,٦	%٩,٤	%٧,٩	العائد على حقوق المساهمين
<b>معدل التغطية</b>									
٠,٠٦	٠,٠٨	٠,١١	٠,١٥	٠,١٨	٠,١٩	٠,٠٧	٠,١	٠,١	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
<b>نسب السوق والتقييم</b>									
٤,١٤	٥,٠٤	٥,٣٣	٥,٨٣	٦,٧٧	٧,١٩	٣,٢٤	٢,٩٨	٢,٦٢	قيمة الشركة إلى الإيرادات
١٣,٤٣	١٥,٨٤	١٧,٣٢	٢٠,٢٠	٢٤,٨٤	٢٦,٧٥	١٣,٢٩	١٢,٤٧	١٢,٥٠	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)
١١,١١	٩,١١	٨,٥٤	٧,٦٠	٦,٩٢	٥,٣٧	٣,٧٩	٣,٠٤	٢,١٧	ربح السهم (ريال سعودي)
٦٢,١٤	٥٤,٥٩	٤٨,٢١	٤٢,١٩	٣٧,٠٨	٣٢,٤١	٢٨,١٧	٢٥,٠٧	٢٣,١٢	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٩٥,٠٠	١٩٥,٠٠	١٩٥,٠٠	١٩٥,٠٠	١٩٥,٠٠	١٧٤,٤٠	٧٣,٩٠	٦٢,٦٠	٥٣,٤٠	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٨,٧٤٥,٨	٨,٧٤٥,٨	٨,٧٤٥,٨	٨,٧٤٥,٨	٨,٧٤٥,٨	٧,٨٢١,٨	٣,٢١٤,٤	٢,٨٠٧,٦	٢,٣٩٥,٠	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
%١,٨	%١,٤	%١,٣	%١,٣	%١,٢	%١,١	%١,٤	%١,٦	%١,٩	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٧,٥٦	٢١,٤١	٢٢,٨٤	٢٥,٦٦	٢٨,١٧	٣٢,٤٧	١٩,٤٩	٢٠,٥٩	٢٤,٦٢	مكرر الربحية (مرة)
٣,١٤	٣,٥٧	٤,٠٤	٤,٦٢	٥,٢٦	٥,٣٨	٢,٦٢	٢,٥٠	٢,٦١	مكرر القيمة الدفترية (مرة)



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، 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 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 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