



## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٠,٣
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٦,٢-

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٨ أبريل ٢٠٢١

## أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	(مليون ريال سعودي)
٢٠٢١ (متوقع)	٢٠٢٠	٢٠١٩	
المبيعات	٩٧٧,٢	١,٠٤٣,٥	١,٠٢١,٤
النمو %	٦,٤-	٠,٢	٤,٥
صافي الربح	١٨٧,٨	١٧٨,٦	١٩٤,٨
النمو %	٥,٢	٥,١	٣,٧
ربح السهم	٢,٦٤	٢,٥١	٢,٧٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	(مليون ريال سعودي)
٢٠٢١ (متوقع)	٢٠٢٠	٢٠١٩	
الهامش الإجمالي	٣٠,٥	٢٨,٥	٢٩,٩
هامش صافي الربح	١٩,٢	١٧,١	١٩,١
مكرر الربحية (مرة)	١٤,٤	١٤,٥	١٥,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٤	٢,٢	٢,٣
EV/EBITDA (مرة)	٤,٤	٣,٩	٤,٧

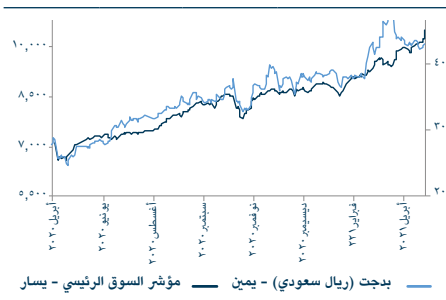
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣,١
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٣,٢
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	٤٨,٣ / ٢٤,٢
الأسهم القائمة (مليون)	٧١,٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

ارتفع صافي ربح الشركة المتحدة الدولية للمواصلات - بدجت في الربع الأول ٢٠٢١ بنسبة ٢١,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥٥,٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ٤٥,٠ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع مبيعات السيارات عن المتوقع مع اتساع هامش إجمالي الربح، حيث تم بيع أعداد أكبر بهوامش أعلى من تلك المحققة في الربع الأول ٢٠٢٠. انخفضت الإيرادات للربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٧٪ إلى ٢٤١,٤ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا بإيرادات تقارب ٢٦٠,٠ مليون ريال سعودي. نستمر في توصيتنا "محايد" للسهم مع رفع لسعر السهم المستهدف إلى ٤٠,٣ ريال سعودي بدلا من ٣٤,٣ ريال سعودي نظرا لتفوق الأداء عن المتوقع، ومع نظرة إيجابية طويلة الأجل.

- ارتفع صافي ربح بدجت السعودية خلال الربع الأول ٢٠٢١ بنسبة ٢١,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٥٥,٢ مليون ريال سعودي، لتتفوق بذلك على تقديراتنا البالغة ٤٥,٠ مليون ريال سعودي نتيجة للمكاسب التي فاقت التوقعات من بيع السيارات والتي ساهمت في اتساع هامش إجمالي الربح. أيضا، ساعد هذا الاتساع في دعم صافي الربح.
- انخفضت الإيرادات في الربع الأول ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٧٪ إلى ٢٤١,٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٦٠,٠ مليون ريال سعودي، جاء معظم هذا الانخفاض في الإيرادات من تراجع إيرادات الإيجارات قصيرة وطويلة الأجل، الأمر الذي خفف من تأثيره بيع عدد أكبر من السيارات المستعملة. استمر تأثر أعمال التأجير قصيرة وطويلة الأجل لدى الشركة في ظل استمرار تأثير الوباء على قطاع الأعمال.
- ارتفع إجمالي الربح خلال الربع الأول ٢٠٢١ بنسبة ٢١,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٨٤,٦ مليون ريال سعودي بالرغم من انخفاض الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح بمقدار ٥٥٠ نقطة أساس إلى ٣٥,١٪، أعلى من توقعاتنا بهامش ٢٨,٥٪. تفوق انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة ١٩,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٥٦,٨ مليون ريال سعودي على انخفاض الإيرادات بنسبة ١٢,٧٪ خلال نفس الفترة. جاء اتساع هامش إجمالي الربح نتيجة زيادة عدد السيارات المستعملة المباعة بهوامش ربح أفضل.
- ارتفع الربح التشغيلي في الربع الأول ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,١٪ إلى ٥٧,١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٦,٦ مليون ريال سعودي، بسبب رئيسي من ارتفاع إجمالي الربح وانخفاض مصاريف التشغيل بنسبة ١٨,٥٪ خلال نفس فترة المقارنة، كما اتسع هامش الربح التشغيلي إلى ٢٣,٧٪ من ١٧,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق، حيث اتسع هامش إجمالي الربح بدعم من انخفاض مصاريف التشغيل.

**النظرة الجزيرة كابيتال:** كانت نتائج بدجت للربع الأول ٢٠٢١ أفضل من توقعاتنا بسبب الزيادة الكبيرة في مبيعات السيارات المستعملة والذي كان العامل الرئيسي في اتساع الهوامش. استمر أثر جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" كما هو متوقع في الضغط على تأجير السيارات قصيرة الأجل وطويل الأجل عموما. نتوقع أن يستمر هذا الضغط على المدى القصير، حيث سيكون التعافي أكثر وضوحا خلال النصف الثاني ٢٠٢١. من المرجح أن يؤدي التسارع المتوقع في حملة توفير اللقاحات وإزالة القيود المفروضة على السفر الدولي المخطط لها في مايو إلى تحسن ظروف التشغيل للشركة خلال النصف الثاني ٢٠٢١. مع ذلك، لا نتوقع حدوث التعافي كامل قبل العام ٢٠٢٢. نظرا لارتفاع الطلب على السيارات المستعملة خلال الأرباع القليلة الماضية وتوقعات في انخفاض استخدام خدمات تأجير السيارات في العام ٢٠٢١، فمن المرجح أن يستمر نمو بيع السيارات المستعملة خلال هذا العام. بالتالي، قد تتحسن الهوامش أيضا. نرفع السعر المستهدف إلى ٤٠,٣ ريال سعودي للسهم من ٣٤,٣ ريال سعودي للسهم ونستمر بالتوصية "محايد". يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية ومضاعف قيمة دفترية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ١٥,٧ مرة و٢,٣ مرة، على التوالي.

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٧٦,٧	٢٨٥,٢	٢٤١,٤	١٢,٧-	١٥,٤-	٧,١-
إجمالي الربح	٨١,٧	١٠٦,٢	٨٤,٦	٣,٦	٢٠,٣-	١٤,١
إجمالي الهامش	٢٩,٥	٣٧,٢	٣٥,١	-	-	-
الربح التشغيلي	٤٧,٩	٨٢,٩	٥٧,١	١٩,١	٣١,١-	٢٢,٥
صافي الربح	٤٥,٥	٧٧,٦	٥٥,٢	٢١,٤	٢٨,٩-	٢٢,٦
ربح السهم	٠,٦٤	١,٠٩	٠,٧٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 تصفيته 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 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 تحسرات 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 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 المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | 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 (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩