



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٣٤,٣
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٦,٢-

المصدر: تداول * السعر كما في ٤ فبراير ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
المبيعات	١,٠٤٣,٥	٩٧٧,٢	١,٠٤٧,١
النمو %	٠,٢	٦,٤-	٧,١
صافي الربح	١٨٧,٦	١٨٧,٨	١٦٤,٣
النمو %	٥,١	٥,٢	١٢,٥-
ربح السهم	٢,٥١	٢,٦٤	٢,٣١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
هامش إجمالي	٢٨,٥	٣٠,٥	٢٧,٣
هامش صافي الربح	١٧,١	١٩,٢	١٥,٧
مكرر الربحية (مرة)	١٤,٥	١٤,٤	١٥,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٢	٢,٢	٢,١
EV/EBITDA (مرة)	٣,٩	٣,٩	٣,٨

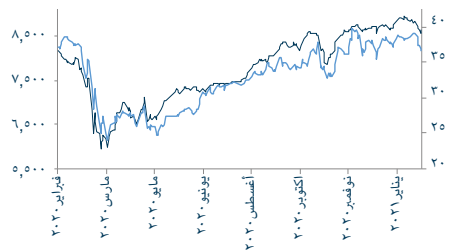
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢,٧
الأداء السعري منذ بداية العام %	٣,٨-
٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى	٢٣,١ / ٤٠,٦
الأسهم القائمة (مليون)	٧١,٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



بذجت (ريال سعودي) - يمين - مؤشر السوق الرئيسي - يسار

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

ارتفع صافي ربح الشركة المتحدة الدولية للمواصلات - بذجت في الربع الرابع ٢٠٢٠ بنسبة ٦٤,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٧٩,٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٧,٣ مليون ريال سعودي. جاء الفارق في صافي الربح عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع الإيرادات عن المتوقع، بدعم من ارتفاع ربح بيع المركبات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٣,٢٪ وتحسن الهوامش. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,١٪ إلى ٢٨٥,٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٣٤,٧ مليون ريال سعودي، بسبب رئيسي من ارتفاع مبيعات المركبات. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٣٤,٣ ريال سعودي.

ارتفع صافي ربح الشركة المتحدة الدولية للمواصلات - بذجت في الربع الرابع ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٤,٣٪ إلى ٧٩,٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٧,٣ مليون ريال سعودي. جاء الفارق في صافي الربح عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع الإيرادات أكثر من المتوقع بسبب ارتفاع ربح بيع المركبات وتحسن هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي.

ارتفعت الإيرادات في الربع الرابع ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,١٪ إلى ٢٨٥,٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٣٤,٧ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع عدد المركبات المباعة. ارتفعت بشكل كبير مبيعات المركبات في الربع الرابع ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٣,٢٪ إلى ١٢٢,٤ مليون ريال سعودي. عموماً، ارتفعت مبيعات المركبات في النصف الثاني ٢٠٢٠ نتيجة الرفع التدريجي لعمليات الحظر بسبب انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". كذلك، بدأ تعافي التأخير قصير الأجل وطويل الأجل من تأثير وباء فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩".

ارتفع إجمالي الربح للربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٢٪ إلى ١٠٦,٢ مليون ريال سعودي، حيث توسع هامش إجمالي الربح خلال نفس الفترة بمقدار ٩٩٠ نقطة أساس إلى ٣٧,٢٪ مقابل تقديراتنا البالغة ٢٦,٣٪. أدى ارتفاع الإيرادات والبيع الاستراتيجي لمركبات محددة بهوامش ربح مرتفعة إلى توسع الهامش.

ارتفع الربح التشغيلي في الربع الرابع ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٦,٦٪ إلى ٨٢,٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٩,١ مليون ريال سعودي، بسبب رئيسي من ارتفاع إجمالي الربح. اتسع الهامش الربح التشغيلي إلى ٢٩,١٪ من ١٨,٢٪ في الربع المماثل من العام السابق، بدعم كبير من توسع هامش إجمالي الربح وانخفاض مصاريف التشغيل بنسبة ٧,٦٪.

النظرة الجزيرة كابيتال: كان أداء بذجت السعودية للربع الرابع ٢٠٢٠ أفضل من المتوقع، بدعم من الارتفاع الكبير في مبيعات المركبات وارتفاع في هامش إجمالي الربح. توافق أداء أعمال التأجير قصيرة الأجل بشكل عام مع تقديراتنا. نتوقع استمرار تعافي التأجير قصير الأجل خلال الأرباع القادمة، بينما من المرجح أن تستمر بعض الضغوط المتعلقة بجائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" في ظل تجديد القيود المفروضة على دخول الزوار من الخارج لبعض الدول وفرض قيود على اللقاءات الاجتماعية وتعليق الأنشطة السياحية مؤقتاً في موسم "الشتاء السعودي". من جانب آخر، نتوقع استمرار الأداء القوي لأعمال التأجير طويل الأجل (بحدود ٥٠٪ من إيرادات العام ٢٠٢٠). لكن من غير المتوقع أن تستمر مبيعات المركبات في الارتفاع كما في الربع الرابع، من المرجح أن تنخفض في الأرباع القادمة. أيضاً، سيؤدي تحسن معدلات تشغيل الأسطول إلى رفع معدلات الكفاءة لدى الشركة، وبالتالي توسع الهوامش في أعمالها الأساسية. على الرغم من توقعات بعض الضغوط على الإيرادات في العام ٢٠٢١، فمن المرجح أن تتحسن ظروف عمليات التشغيل في الشركة. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف القيمة الدفترية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ٢,١ مرة. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٣٤,٣ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٧٤,٠	٢٢٧,٧	٢٨٥,٢	٤,١	٢٥,٣	٢١,٥
إجمالي الربح	٧٤,٩	٦٤,٧	١٠٦,٢	٤١,٧	٦٤,٢	٧١,٧
هامش إجمالي الربح	٢٧,٣	٢٨,٤	٣٧,٢	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة	٤٩,٧	٤٢,٤	٨٢,٩	٦٦,٦	٩٥,٥	١١١,٤
صافي الربح	٤٨,٣	٤٠,٥	٧٩,٤	٦٤,٣	٩٦,٢	١١٢,٩
ربح السهم	٠,٦٨	٠,٥٧	١,١٢	٦٤,٣	٩٦,٢	١١٢,٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@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 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 الاربعة 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩