



## محايد

٣٠,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٦,٤-	السعر المستهدف (ريال سعودي)

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٦ يوليو ٢٠٢٠

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	(مليون ريال سعودي)
٧١٤,٨	١,٠٤٣,٥	١,٠٤١,٠	المبيعات
٪٣١,٥-	٪٠,٢	٪١١,٣-	النمو %
١١٣,٧	١٧٨,٦	١٧٠,٠	صافي الربح
٪٣٦,٣-	٪٥,١	٪١٣,٧	النمو %
١,٦٠	٢,٥١	٢,٣٩	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	
٪٢٨,٠	٪٢٨,٥	٪٢٦,٤	الهامش الإجمالي
٪١٥,٩	٪١٧,١	٪١٦,٣	هامش صافي الربح
١٧,٧	١٤,٥	١١,٠	مكرر الربحية (مرة)
١,٧	٢,٢	١,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٣,٩	٢,٧	٢,٥	EV/EBITDA (مرة)

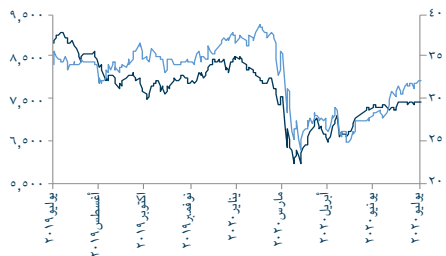
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

٢,٣	القيمة السوقية (مليار)
١٢,٢-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٢٣,١ / ٣٩,٢	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
٧١,٢	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



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

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

انخفض صافي ربح الشركة المتحدة الدولية للمواصلات - بدجت في الربع الثاني ٢٠٢٠ بنسبة ٤٨,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل بذلك إلى ٢٢,٦ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٠,٤ مليون ريال سعودي. جاء هذا الانخفاض الكبير في صافي الربح نتيجة لتراجع الإيرادات وانكماش الهوامش التشغيلية ذات العلاقة. تراجعت إيرادات الشركة في الربع الثاني ٢٠٢٠ بمعدل ٢٦,٣٪ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ١٨٧,٧ مليون ريال سعودي، وأعلى من توقعنا بإيرادات تقارب ١٣٩,٤ مليون ريال سعودي، حيث انخفض التأجير قصير الأجل وتراجعت مبيعات السيارات المستعملة بسبب إجراءات احتواء انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٣٠,٠ ريال سعودي للسهم.

أعلنت شركة بدجت السعودية عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٠ بقيمة ٢٢,٦ مليون ريال سعودي (تراجع بنسبة ٤٨,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، بالتوافق مع توقعاتنا بصافي ربح يقارب ٢٠,٤ مليون ريال سعودي. كان الانخفاض الكبير في صافي الربح بسبب ضعف نشاطات الأعمال في ظل إجراءات احتواء جائحة انتشار فيروس كورونا. نتوقع استمرار الضغط على صافي ربح الشركة خلال السنة المالية ٢٠٢٠ مع بعض التعافي خلال النصف الثاني من السنة مع عودة النشاطات التجارية إلى طبيعتها تدريجياً.

انخفضت الإيرادات في الربع الثاني ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٦,٣٪ إلى ١٨٧,٧ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ١٣٩,٤ مليون ريال سعودي. تأثر إجمالي الإيرادات بشكل رئيسي من الانخفاض في معدل تشغيل قطاع التأجير قصير الأجل بسبب تراجع النشاط التجاري في ظل الحظر. تأثرت مبيعات السيارات أيضاً بسبب الحظر، حيث لم تتمكن الشركة من بيع جميع السيارات المقرر بيعها في الربع الثاني ٢٠٢٠.

تراجع إجمالي ربح الربع محل المراجعة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٧,٨٪ إلى ٤٥,٨ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٣٧,٦ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح بحدود ٥٠ نقطة أساس إلى ٢٤,٤٪ نتيجة انخفاض تكلفة المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٥٪ إلى ١٤,٩ مليون ريال سعودي، بمعدل أقل من الإيرادات.

انخفض الربح التشغيلي في الربع الثاني ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٩,١٪ إلى ٢٣,٦ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٢,٤ مليون ريال سعودي. انكمش هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٥٦٠ نقطة أساس إلى ١٢,٦٪، على الرغم من انخفاض النفقات التشغيلية بنسبة ١٨,٩٪ نتيجة تراجع استخدام حجم أسطول الشركة.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** تراجع أداء الشركة المتحدة الدولية للمواصلات - بدجت في الربع الثاني ٢٠٢٠ بسبب التأثير السلبي لجائحة فيروس كورونا، وما تبعه من ضعف الأنشطة التجارية في المطارات. نتوقع استمرار تراجع إيرادات التأجير قصير الأمد (شكلت ما يقارب ٢٦٪ من إيرادات السنة المالية ٢٠١٩ و ٣٥٪ من حجم الأسطول)، وبالرغم من رفع الحظر، ستستغرق الأنشطة التجارية بعض الوقت للتعافي. على الجانب الآخر، من المحتمل أن تتراجع إيرادات التأجير طويل الأمد والتي تأثرت بشكل أقل نسبياً (شكلت ٤٩٪ تقريباً من إيرادات العام ٢٠١٩، و ٦٥٪ من حجم الأسطول) بسبب إطفاء ذمم مدينة وبالتالي خسائر في إيرادات الأرباع التالية. نتوقع أن تستمر إيرادات الشركة المتحدة الدولية للمواصلات - بدجت في التراجع في الربع الثالث ٢٠٢٠، وقد تشهد بعض التعافي في الربع الرابع ٢٠٢٠. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٣٠,٠ ريال سعودي للسهم.

## ملخص النتائج

الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
٢٥٤	٢٧٧	١٨٨	٪٢٦,٣-	٪٢٢,٢-	٪٢٤,٦
٧٤	٨٢	٤٦	٪٣٧,٨-	٪٤٣,٩-	٪٢١,٩
٪٢٩,٠	٪٢٩,٥	٪٢٤,٤	-	-	-
٤٦	٤٨	٢٤	٪٤٩,١-	٪٥٠,٩-	٪٥,١
٤٣	٤٥	٢٣	٪٤٨,١-	٪٥٠,٣-	٪١٠,٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljazaricapital.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 البحوث 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 المتقبلة 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