

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٧,٤٠
التغير في السعر* ٥,٦%

المصدر: تداول * السعر كما في ١٣ يوليو ٢٠٢٠

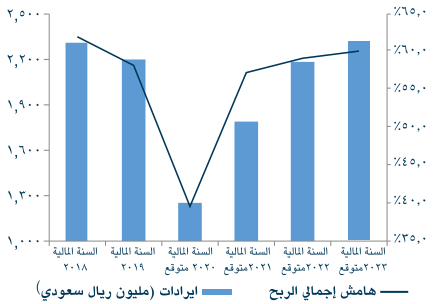
أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية
٢٠٢١ (متوقع)	٢٠٢٠ (متوقع)	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧
١,٧٨٨,٠	١,٢٥٢,٤	٢,١٩٠,٣	٢,٢٠١,٣	٢,٢٠١,٣
%٤٢,٨	%٤٢,٨-	%٤,٨-	%٩,٢	%٩,٢
١,٠١٩,٨	٩٤٤,٧	١,٢٧٣,٠	١,٤٢٧,٠	١,٤٢٧,٠
٤٠٢,٥	٧٩٥,٨	١٨٥,٦	١٤٥,٠-	١٤٥,٠-
%٤٩,٤-	%٣٢,٨	ن/ع	ن/ع	ن/ع
١,٣٤	٢,٦٥	٠,٦٢	٠,٤٨	٠,٤٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

ملاحظة: يشمل صافي ربح السنة المالية ٢٠١٨ خسائر إطفاء حدود ٤٢٠,٥ مليون ريال سعودي تتعلق ببيع حقوق ملكية استثمارات. يتضمن صافي ربح السنوات المالية ٢٠٢٠ و ٢٠٢١ ربح غير متكرر من بيع حصة في شركة كريم بقيمة ١,٥٦٣ مليون ريال سعودي و ٢٤١ مليون ريال سعودي على التوالي.

الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية
٢٠٢١ (متوقع)	٢٠٢٠ (متوقع)	٢٠١٩	٢٠١٨
%٥٧,٠	%٣٩,٥	%٥٨,١	%٦٣,٠
%٢٢,٥	%٦٣,٥	%٨,٥	%٦٣,٠
١٢,٣	٦,٢	٢٣,١	ن/ع
٠,٧	٠,٧	٠,٧	٠,٧
١١,٨	ن/ع	١٠,٨	٦,٠

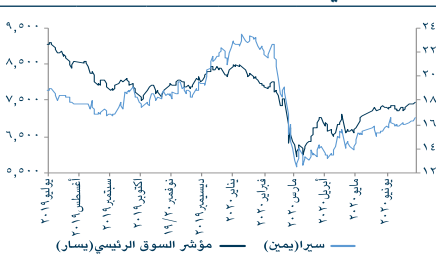
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٤,٩٩	القيمة السوقية (مليون)
٢٤,٤%	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٢,١/٢٣,٧	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
٣٠,٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت مجموعة سيرا القابضة عن صافي ربح أقل من المتوقع للربع الأول ٢٠٢٠. من المتوقع تراجع الإيرادات بشكل كبير في السنة المالية ٢٠٢٠، حيث أدى انتشار الوباء إلى انخفاض الطلب على معظم قطاعات مجموعة سيرا. حققت مجموعة سيرا أرباح بقيمة ١,٥٦ مليار ريال سعودي من بيع حصتها في شركة كريم؛ قد يتم الاستفادة من هذا المبلغ في إدارة التدفق النقدي خلال هذه الأوقات العصيبة. نعتقد أن تحسن الطلب من المستهلكين قد يتطلب عدة أرباح للتعافي، حيث يؤدي المزيد من انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" في استمرار التأثير على قطاع السفر والضيافة. من المرجح انكماش الهوامش بشكل كبير في السنة المالية ٢٠٢٠. لإظهار تأثير السيناريو الحالي، قمنا بتحديث توصيتنا على سهم مجموعة سيرا إلى "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٧,٤٠ ريال سعودي للسهم.

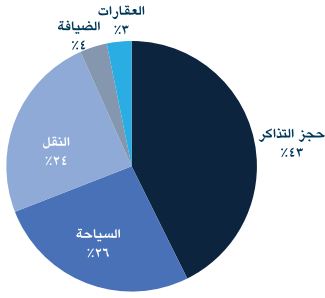
تستمر معظم القطاعات الرئيسية تحت الضغط بسبب الوباء: تتعلق الأعمال الرئيسية لمجموعة سيرا بالسفر والسياحة والضيافة وتتضاءل فرص نمو هذه القطاعات بشكل كبير نتيجة انتشار الوباء، حيث ستحتاج الأعمال في هذه القطاعات إلى بعض الوقت للتعافي. تشمل أعمال القطاعات حجوزات الطيران والسياحة والنقل والضيافة والعقارات. تمثل أعمال حجوزات الطيران القطاع الأكبر (٤٢,٧% من إيرادات السنة المالية ٢٠١٩)، ومن المتوقع أن تنخفض بنسبة ٥٦,٢% في السنة المالية ٢٠٢٠. يعد قطاع السياحة القطاع الثاني في ترتيب الإيرادات بنسبة ٢٦,٤% في السنة المالية ٢٠١٩، حيث يتوقع أن تتراجع بنسبة ٦١,٢% في السنة المالية ٢٠٢٠، يليه قطاع النقل بنسبة ٢٤,٢% من الإيرادات في السنة المالية ٢٠١٩ ومن المتوقع أن تتراجع بنسبة ١١,٣% في السنة المالية ٢٠٢٠، يليهم قطاع الضيافة بنسبة ٢,٥% من الإيرادات خلال نفس الفترة ومن المتوقع أن تنخفض بنسبة ٤٥,٣% في السنة المالية ٢٠٢٠، وأخيراً العقارات بنسبة ٣,٢% من إيرادات السنة المالية ٢٠١٩ ومن المتوقع أن تنخفض بنسبة ٥٤,٦% في السنة المالية ٢٠٢٠. يمكن للشركة ضخ رأسمال إضافي بعد انحسار الوباء لزيادة الحصة السوقية الحالية من ٥% إلى ٧% في قطاع السفر في المملكة. تخطط مجموعة سيرا لتطوير قطاع الفنادق متوسطة المستوى والاستفادة منه على المدى الطويل. حققت إيجارات السيارات (ضمن قطاع النقل) ارتفاع في إيرادات الربع الأول ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤٠,٨% إلى ١١٨,٧ مليون ريال سعودي. نتوقع أن تكون إيرادات تأجير السيارات من أهم حوافز لنمو الإيرادات.

الموقع الإلكتروني يدعم نمو الإيرادات على المدى الطويل: أعلنت مجموعة سيرا القابضة عن صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٠ بقيمة ١,٥٦ مليار ريال سعودي؛ أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ١,٣ مليار ريال سعودي. تراجعت الإيرادات عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٢٢,٢% بسبب رئيسي من قيود السفر المفروضة لاحتواء انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". انخفضت القيمة الإجمالية للحجوزات في الشركة للربع الأول ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٠% إلى ١,٩ مليار ريال سعودي. تحسنت القيمة الإجمالية للحجوزات عبر الإنترنت عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٥٠,٠% إلى ٠,٦ مليار ريال سعودي ومن المتوقع أن يكون عامل أساسي للنمو على المدى الطويل. نتوقع أن ينخفض إجمالي الإيرادات بشكل كبير في للعام ٢٠٢٠ بنسبة ٤٢,٨%، يليه تعافي جيد في السنة المالية ٢٠٢١.

انكماش متوقع لهامش إجمالي الربح في المدى القصير: انكمش هامش إجمالي ربح سيرا في الربع محل المراجعة إلى ٤٦,٧% مقارنة بهامش ٥٩,٣% في الربع المماثل من العام السابق. أعلنت الشركة عن خسارة تشغيلية في الربع الأول من عام ٢٠٢٠ بقيمة ١٠٣ مليون ريال سعودي مقارنة بأرباح تشغيلية بلغت ٦٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام ٢٠١٩. نعتقد أن انكماش الهامش يمكن أن يكون نتيجة للتكاليف الثابتة التي تم تكديدها خلال الربع، مصحوباً بانخفاض في الإيرادات. سجلت القطاعات الأساسية (تذاكر السفر والسياحة) صافي خسارة بقيمة ٢٦٧,٦ مليون ريال سعودي و ١٨١,١ مليون ريال سعودي على التوالي في الربع الأول من عام ٢٠٢٠ مقارنة بصافي ربح قدره ٤٥,٢ مليون ريال سعودي و ٩,٥ مليون ريال سعودي على التوالي في الربع الأول من عام ٢٠١٩، وهو السبب الرئيسي وراء الخسارة الكبيرة في التشغيل. تخطط الشركة لاتخاذ عدة تدابير للتعامل مع الوضع الحالي، من خلال خفض نفقات التشغيل والحفاظ على قدرتها التنافسية على المدى الطويل. نتوقع أن ينكمش هامش إجمالي الربح إلى ٣٩,٥% في السنة المالية ٢٠٢٠ من ٥٨,١% في السنة المالية ٢٠١٩، ثم نتوقع أن تنتعش الهوامش بقوة في السنة المالية ٢٠٢١.

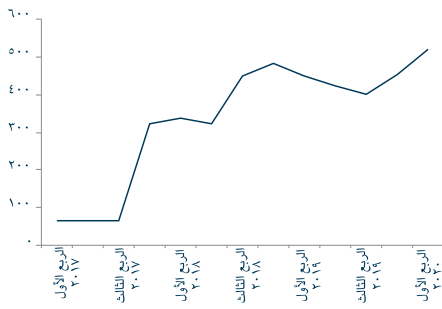
عائدات صفقة كريم توفر السيولة المطلوبة بشكل كبير خلال الانكماش الحالي: حققت مجموعة سيرا أرباح غير متكررة بقيمة ١,٥٦ مليار ريال سعودي من بيع حصتها في كريم، الذي ساعد الشركة من تحقيق صافي ربح بقيمة ١,١ مليار ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠. كان ذلك في الوقت المناسب، حيث تم توفير السيولة للمجموعة، ويمكن أن تخفف جزئياً من انخفاض الإيرادات نتيجة الوباء. يمكن لمجموعة سيرا استخدام بعض العائدات لدعم أعمالها التجارية عبر الإنترنت. لم تؤكد الشركة بعد أرباح بمقدار ٢٤١ مليون ريال سعودي، حيث سيتم احتسابها بعد الانتهاء من جميع الموافقات التنظيمية والقانونية.

مزيج إيرادات الأقسام (السنة المالية ٢٠١٩)



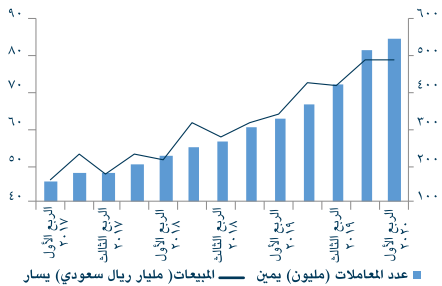
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

قروض المستهلكين (قطاع السياحة والسفر) (مليون ريال سعودي)



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

المعاملات عبر نقاط البيع



المصدر: نشرة مؤسسة النقد العربي السعودي الشهرية

الإدارة الحكيمة للتدفقات النقدية مهمة خلال تراجع الطلب: نظرًا لتأثر معظم قطاعات الشركة بالوباء، فمن المتوقع أن تنخفض الإيرادات في الأرباع القليلة القادمة، بينما تستمر بعض التكاليف الثابتة. لضمان استمرار الشركة في ظل الانكماش الحالي في الأعمال ولتتمكن من الحفاظ على مكانتها، تحتاج سيرا إلى إدارة التدفق النقدي بحكمة. من شأن مراجعة نفقات التشغيل وتحديد أولوياتها بناءً على المتطلبات أن يساعد في الأوضاع الحالية.

لا يزال المركز المالي جيد، يرجع ذلك بصفة رئيسية إلى صفقة كريم؛ على الرغم من تسجيل الشركة لانخفاض في الإيرادات خلال الربع الأول ٢٠٢٠ بنسبة ٢٢,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق، إلا أن المركز المالي للشركة لا يزال قوي، نتيجة ارتفاع الأرباح المبقة بسبب عوائد بقيمة ١,٥٦ مليار ريال سعودي من بيع حصة شركة كريم. بلغ معدل قروض إلى حقوق المساهمين عند ٠,١٥ مرة كما في الربع الأول ٢٠٢٠، الأمر الذي يوفر للشركة مجالًا للاقتراض إذا تطلب الأمر. نعتقد أن قوة المركز المالي للشركة يوفر الدعم اللازم الذي يمكنها من زيادة حصتها السوقية بعد تحسن الأوضاع.

يحتاج قطاع الضيافة لبعض الوقت للتعافي؛ نوصي بالحد من المدى القصير: ارتفعت القروض الاستهلاكية والبطاقات الائتمانية لقطاع السياحة والسفر بنسبة ١٦,٣٪ في الربع الأول ٢٠٢٠ مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، كما ارتفع كل من مبيعات المعاملات عبر نقاط البيع بنسبة ٢٣,٧٪ وعدد المعاملات عبر نقاط البيع بنسبة ٦٦,٨٪ خلال نفس فترة المقارنة. من جانب آخر، نتوقع انخفاض هذه المؤشرات الإيجابية خلال الأرباع القليلة القادمة بسبب أثر جائحة فيروس كورونا، حيث انعكس ذلك على مبيعات المعاملات عبر نقاط البيع خلال شهري أبريل ومايو ٢٠٢٠ والتي تراجعت بنسبة ٢٣,٧٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق.

من المرجح أن يستغرق القطاع وقت أطول من بين القطاعات للتعافي من أثر الجائحة وذلك بسبب الطبيعة التشغيلية الأساسية للقطاع: بدأ تخفيف الحظر بشكل تدريجي في مناطق مختلفة حول العالم، مثل الاتحاد الأوروبي الذي سمح بدخول المسافرين من دول محددة وتخضع لمعايير الحجر الصحي المعمول بها. بالرغم من استئناف الرحلات الداخلية في المملكة، وإن كان على نطاق منخفض، فإن الرحلات الدولية لا تزال مقيدة. بالتالي، فإن توقعات النمو لقطاع السفر والضيافة لا تزال ضعيفة على المدى القريب، حيث قد لا يتعافى القطاع بالكامل إلى بعد عدة أرباع قادمة. يعد العاملان الرئيسيان في هذا السياق: كيفية احتواء انتشار الفيروس؛ ومدى سرعة تطوير اللقاح، إلى أن تتضح هذه العوامل، ينصح بالحد من أسهم قطاع الضيافة.

النظرة العامة والتقييم: يتمتع قطاع السفر في المملكة العربية السعودية بفرص نمو مواتية على المدى الطويل بسبب تحسن معدلات التوظيف نتيجة السعودية، في المقابل، أثر انتشار فيروس كورونا "كوفيد - ١٩" بشكل سلبي على جميع القطاعات، حيث كان التراجع الأكبر ضمن قطاع السياحة والسفر والذي تعمل به الشركة. إذا تمكنت الشركة من مواجهة التحديات خلال الأرباع القادمة بنجاح، فقد تتمكن من زيادة حصتها السوقية والاستفادة من فرص النمو طويلة المدى. يعتبر قطاع الضيافة عامل رئيسي لنمو سيرا، بالرغم من استمرار المخاوف على المدى القصير، حيث من المتوقع أن يتم تشغيل ١,٠٠٠ غرفة إضافية خلال العامين القادمين. نتوقع تعرض الهوامش للضغط على المدى المتوسط بسبب فرض القيود على السفر للحد من انتشار فيروس كورونا وإحجام الناس عن السفر لتجنب خطر الإصابة بالعدوى. من جانب آخر، نظرنا إيجابية للشركة على المدى الطويل. عموماً، هناك عدة عوامل مجهولة على المدى القصير، على سبيل المثال؛ مدى انتشار الفيروس والوقت المستغرق لتطوير لقاح.

أعطينا وزن نسبي لسيرا عند ٦٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ والمتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٦٪)، ووزن نسبي ٢٠٪ لكل من مكرر الربحية (المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ عند ١١,٠ مرة) ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء (المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ عند ٩,٥ مرة) لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٧,٤٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة للارتفاع ٥,٦٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ١٢,٣ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢١. قمنا بتعديل توصيتنا لسهم سيرا إلى "محايد" مع نظرة إيجابية على المدى الطويل، مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٧,٤٠ ريال سعودي للسهم.

البيانات المالية الرئيسية

السنة المالية ٢٠٢٣ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٠ متوقع	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
٢,٣١١	٢,١٧١	١,٧٨٨	١,٢٥٢	٢,١٩٠	٢,٣٠١	٢,١٠٧	الإيرادات
%٦,٥	%٢١,٤	%٤٢,٨	%٤٢,٨-	%٤,٨-	%٩,٢	%١,٧-	النمو عن العام السابق
(٩٢٢)	(٨٩٠)	(٧٦٨)	(٧٥٨)	(٩١٧)	(٨٧٤)	(٥٠٤)	تكلفة المبيعات
١,٣٨٩	١,٢٨١	١,٠٢٠	٤٩٥	١,٢٧٣	١,٤٢٧	١,٦٠٣	إجمالي الربح
(٤٥٠)	(٤٢٣)	(٣٩٨)	(٣٩٤)	(٤١١)	(٣٧٤)	(٣٣٣)	تكاليف البيع
(٥٤٩)	(٥١٩)	(٤٥٣)	(٤٦٧)	(٥١١)	(٤٧٣)	(٤٩٥)	النفقات العمومية والإدارية
٦	٥	٣	١	(١١)	٣٣	٣٣	الدخل من مصادر أخرى
٣٩٦	٣٤٤	١٧٣	(٣٦٦)	٣٣٩	٦١٣	٨٠٨	الربح التشغيلي
%١٥,١	%٩٩,١	%١٤٧,٣-	%٢٠٧,٧-	%٤٤,٧-	%٢٤,١-	%١٠,٧-	النمو عن العام السابق
(٢٤)	(٢٩)	(٣٠)	(٥١)	(٦٧)	(٥٤)	(٣٥)	صافي تكلفة التمويل
٣٧٠	٣١٤	٣٨٢	٨١٦	٢١٦	(٥٨)	٥٢٠	الربح قبل الزكاة
٢٦	٢٢	٢٧	(٢٦)	(٣٣)	(٨٤)	(٣١)	الزكاة
٣٩٠	٣٣١	٤٠٣	٧٩٦	١٨٦	(١٤٥)	٤٩٧	صافي الربح
%١٨,٠	%١٧,٨-	%٤٩,٤-	%٣٢٨,٨	%٢٢٨,٠-	%١٢٩,٢-	%٣٩,٠-	النمو عن العام السابق
قائمة الدخل							
الأصول							
١,٣٤١	١,١١٨	١,٠٩١	١,١٣٨	٣٥٠	٢٦٤	٩٨١	النقد وموجودات البنوك
٢,١٥٤	٢,٠٩٥	١,٨٠٩	١,٢٨٩	٢,٠١٣	٢,٤٧٧	٢,٣٥٢	الأصول المتداولة الأخرى
٣,٨٣٥	٣,٨١٥	٣,٧٦٥	٣,٧٠٩	٣,٦٩٥	٣,٣٧٣	٣,٢٨٤	الممتلكات والمعدات
٢,٠٨٣	٢,١١٦	٢,١٤٩	٢,١٨٤	٢,٢٢٠	١,٨٧٩	٢,٦٤٦	أصول غير متداولة أخرى
٩,٤١٣	٩,١٤٣	٨,٨١٤	٨,٣٢٠	٨,٢٧٨	٧,٩٩٣	٩,٣٦٣	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
١,٢٢٣	١,٢٢٠	١,١١٩	١,١٠٤	١,٧٧٥	١,٧٦٣	٢,٣٣٥	إجمالي المطلوبات المتداولة
٤٢٧	٥٥٠	٦٥٣	٥٧٥	٦٥٨	٥٩٦	٩٨٣	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٢,٠٩٧	٢,٠٩٧	رأس المال المدفوع
٦٤٣	٦٠٤	٥٧١	٥٣١	٤٥١	٦٣٩	٦٢٩	الاحتياطي النظامي
٦٤٥,٨	٦٤٥,٨	٦٤٥,٨	٦٤٥,٨	٦٤٥,٨	٦٩١,٧	٦١٥,٣	إيرادات أخرى
٣,٤٦٦	٣,١١٥	٢,٨١٧	٢,٤٥٥	١,٧٣٨	٢,٢١١	٢,٥٩٥	الإرباح المبقة
٧,٧٥٥	٧,٣٦٥	٧,٠٣٤	٦,٦٢١	٥,٨٣٦	٥,٦٢٨	٦,٠٣٥	إجمالي حقوق المساهمين
٩	٩	٩	٩	٩	٧	٩	حصة أقلية
٩,٤١٣	٩,١٤٣	٨,٨١٤	٨,٣٢٠	٨,٢٧٨	٧,٩٩٣	٩,٣٦٣	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة الدخل							
٥٩٤	٣٥١	١٣٣	١,٦١٥	٩٢	٧٥٢	(٩٣)	الأنشطة التشغيلية
(٢٢٨)	(٢٤٧)	(٢٤٣)	(١٨٩)	(٤٠٩)	(٦٩٩)	(٣٧٣)	الأنشطة الاستثمارية
(١٤٣)	(٧٧)	٦٤	(٦٣٧)	٤١٥	(٧٨٧)	١٨٠	أنشطة التمويل
٢٢٣	٢٧	(٤٧)	٧٨٨	٩٩	(٧٣٤)	(٢٨٧)	التغير في النقد
١,٣٤١	١,١١٨	١,٠٩١	١,١٣٨	٣٤٥	٢٢٩	٩٧١	الأرصدة النقدية عند الإغلاق
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
٢,٩	٢,٦	٢,٦	٢,٢	١,٣	١,٦	١,٤	النسبة المتداولة (مرة)
٢,٩	٢,٦	٢,٦	٢,٢	١,٣	١,٦	١,٤	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية							
%٦٠,١	%٥٩,٠	%٥٧,٠	%٣٩,٥	%٥٨,١	%٦٢,٠	%٧٦,١	هامش إجمالي الربح
%١٧,٢	%١٥,٩	%٩,٧	%٢٩,٢-	%١٥,٥	%٢٦,٧	%٣٨,٤	هامش التشغيل
%٢٧,٠	%٢٦,٠	%٢١,٤	%١٣,٢-	%٢٥,٢	%٣٣,٧	%٤٤,٣	هامش EBITDA
%١٦,٩	%١٥,٢	%٢٢,٥	%٦٣,٥	%٨,٥	%٦,٣-	%٢٣,٦	هامش صافي الربح
%٤,٢	%٣,٧	%٤,٧	%٩,٦	%٢,٣	%١,٧-	%٥,٣	العائد على الأصول
%٥,١	%٤,٦	%٥,٩	%١٢,٠	%٣,٢	%٢,٤-	%٨,٢	العائد على حقوق الملكية
نسب السوق والتقييم							
١,٧	٢,٠	٢,٥	٣,٥	٢,٧	٢,٠	٢,٩	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٦,٤	٧,٨	١١,٨	(٢٦,٨)	١٠,٨	٦,٠	٦,٥	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
١,٣	١,١	١,٣	٢,٦٥	٠,٦٢	(٠,٤٨)	٢,٣٧	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٥,٩	٢٤,٦	٢٣,٥	٢٢,١	١٩,٥	١٨,٨	٢٨,٨	القيمة الدفترية للسهم
١٦,٥	١٦,٥	١٦,٥	١٦,٥	١٦,٥	١٤,٠	٢٧,٠	سعر السوق (ريال سعودي)*
٤,٩٤٤,٠	٤,٩٤٤,٠	٤,٩٤٤,٠	٤,٩٤٤,٠	٥,٠٧٠,٠	٤,١٩٣,٠	٥,٦٦٤,٧	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٣,٦	%٠,٠	عائد توزيع الربح
١٢,٧	١٤,٩	١٢,٣	٦,٢	٢٣,١	غير ذلك	١١,٤	مكرر الربحية (مرة)
٠,٦	٠,٧	٠,٧	٠,٧	٠,٧	٠,٧	٠,٩	مكرر القيمة الدفترية (مرة)



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

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

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

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

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

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@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 تصفيها 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 خسائر 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 باتفاقيات 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 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