



محايد

٢٧,٢	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٣٠,٩-	السعر المستهدف (ريال سعودي)

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٢ يونيو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	(مليون ريال سعودي)
٧٥٩,٤	١,٠٤٣,٥	١,٠٤١,٠	المبيعات
٪٢٧,٢-	٪٠,٢	٪١١,٣-	النمو %
١٢٦,١	١٧٨,٦	١٧٠,٠	صافي الربح
٪٢٩,٤-	٪٥,١	٪١٣,٧	النمو %
١,٧٧	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	هامش الإجمالي
٪١٦,٦	٪١٧,١	٪١٦,٣	هامش صافي الربح
١٦,٠	١٤,٥	١١,٠	مكرر الربحية (مرة)
١,٧	٢,٢	١,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٣,٢	٣,٩	٢,٧	EV/EBITDA (مرة)

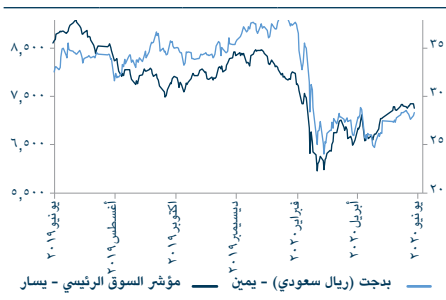
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢,٠	القيمة السوقية (مليار)
٢٣,٢-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٢٣,١ / ٣٩,٢	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
٧١,٢	الأشهر القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

ارتفع صافي ربح الشركة المتحدة الدولية للمواصلات - بدجت بنسبة ٩,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٤٥,٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٤,٩ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا بشكل رئيسي من ارتفاع أرباح بيع السيارات عن المتوقع والتي زادت الإيرادات بنسبة ٦,٧٪ لتصل إلى ٢٧٦,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بقيمة ٢٣٩,١ مليون ريال سعودي. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تخفيض السعر المستهدف إلى ٢٧,٢ ريال سعودي للسهم من ٣٦,٤ ريال سعودي للسهم.

أعلنت بدجت السعودية عن صافي ربح للربع الأول بقيمة ٤٥,٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٩,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، أعلى من توقعات الجزيرة كابيتال بصافي ربح ٣٤,٩ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع صافي الربح بدعم من زيادة الإيرادات بنسبة ٦,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة زيادة مبيعات السيارات المستعملة، والتي عوضت من مخصصات بقيمة ٨,٩ مليون ريال سعودي من الذمم المتعثرة خلال الربع. نتوقع أن ترتفع مخصصات الذمم التجارية في المستقبل، خاصة ضمن قطاع تأجير الشركات، مما سيؤثر سلباً على صافي الربح.

ارتفعت الإيرادات في الربع الأول ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٧٪ إلى ٢٧٦,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا لإيرادات بحدود ٢٣٩,١ مليون ريال سعودي، جاء النمو بدعم من زيادة أرباح بيع السيارات بسبب استمرار ارتفاع الطلب على السيارات المستعملة منذ الربع السابق. بالإضافة، استمر ارتفاع قيمة مبيعات السيارات وسط الطلب القوي. من جانب آخر، نتوقع تعرض الإيرادات للضغط خلال الربعين القادمين، حيث من المتوقع أن يؤثر تطبيق الإجراءات الإحترازية للحد من إنتشار فيروس كورونا "كوفيد - ١٩" بشكل سلبي على كل من قطاع الأفراد والشركات.

ارتفع إجمالي الربح إلى ٨١,٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع ١٤,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق، مقابل توقعاتنا البالغة ٦٢,٤ مليون ريال سعودي. تحسن هامش إجمالي الربح بمقدار ٢٠٠ نقطة أساس إلى ٢٩,٥٪، حيث كان ارتفاع تكلفة المبيعات طفيف نسبياً (ارتفاع ٢,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق).

ارتفع الربح التشغيلي خلال الربع إلى ٤٧,٩ مليون ريال سعودي، (ارتفاع ٩,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، مقابل توقعاتنا البالغة ٣٧,٦ مليون ريال سعودي، توسع هامش الربح التشغيلي بمقدار ٤٠ نقطة أساس إلى ١٧,٣٪.

النظرة الجزيرة كابيتال: تفوق أداء الشركة المتحدة الدولية للمواصلات - بدجت على توقعاتنا بدعم من ارتفاع مبيعات السيارات المستعملة، مع ذلك، نتوقع أن تشهد الشركة بعض التحديات في الربعين القادمين فيما يتعلق بأعمال التأجير الأساسية للشركة. من المتوقع أن تتأثر إيرادات التأجير قصير الأمد (شكلت بحدود ٢٦٪ من إيرادات السنة المالية ٢٠١٩ و ٣٥٪ من حجم الأسطول) بشكل كبير بسبب الحظر وتعليق السفر على خلفية انتشار فيروس كورونا "كوفيد - ١٩". من المتوقع أن تبقى عمليات التأجير منخفضة، حتى بعد رفع الحظر، لذلك، قد يستمر انخفاض الإيرادات. على الجانب الآخر، من المحتمل أن تنخفض إيرادات التأجير طويل الأمد (شكلت ٤٩٪ تقريباً من إيرادات العام ٢٠١٩، و ٦٥٪ من حجم الأسطول) ومن ثم سيتسبب ذلك في خسارة مستحقات القبض التجارية، وبالتالي خسائر في إيرادات الأرباع التالية. نتعتقد بأن تستمر إيرادات الشركة المتحدة الدولية للمواصلات - بدجت في التراجع في الربعين الثاني والثالث ٢٠٢٠، وقد تشهد بعض التعافي في الربع الرابع ٢٠٢٠. نحتفظ بتوصيتنا للشركة المتحدة الدولية للمواصلات - بدجت "محايد" مع تخفيض السعر المستهدف إلى ٢٧,٢ ريال سعودي للسهم من ٣٦,٤ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٥٩	٢٧٤	٢٧٧	٪٦,٧	٪١,٠	٪١٥,٧
إجمالي الربح	٧٢	٧٥	٨٢	٪١٤,٢	٪٩,٠	٪٣١,٠
إجمالي الهامش	٪٢٧,٦	٪٢٧,٣	٪٢٩,٥	-	-	-
الربح التشغيلي	٤٤	٥٠	٤٨	٪٩,٤	٪٤,٩-	٪٢٧,٧
صافي الربح	٤٢	٤٨	٤٥	٪٩,٣	٪٥,٩-	٪٣٠,٣

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 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩