



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٨,٥٠
التغير في السعر * ١١,١٪

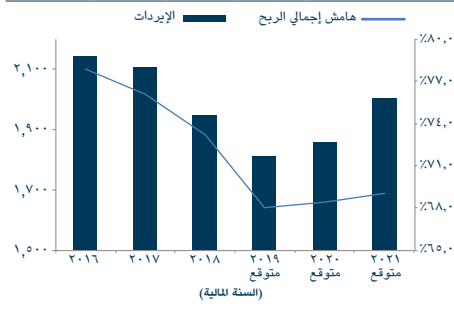
المصدر: تداول * السعر كما في ١١ سبتمبر ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩ (متوقع)	٢٠٢٠ (متوقع)
المبيعات	٢,١٠٧,٠	١,٩٤٧,٦	١,٨١٢	١,٨٥٩
النمو٪	-١,٧٪	-٧,٦٪	٧,٠٪	٢,٦٪
إجمالي الربح	١,٦٠٣,١	١,٤٢٥,٠	١,٢٢١	١,٢٧١
صافي الربح	٤٩٦,٨	١٤٥,٠	٢٣٥	٢٧٣
النمو٪	-٣٩,٠٪	غ/ذ	غ/ذ	١٦,٥٪
ربح السهم	٢,٣٧	-٠,٦٩	٠,٨٥	٠,٩١

ملاحظة: يشمل صافي ربح السنة المالية ٢٠١٨ خسائر إطفاء بحدود ٤٢٠,٥ مليون ريال سعودي تتعلق ببيع حقوق ملكية استثمارية.

الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: بلومبيرغ، الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩ (متوقع)	٢٠٢٠ (متوقع)
الهامش الإجمالي	٧٦,١	٧٣,٢	٦٨,٠	٦٨,٤
هامش صافي الربح	٢٣,٦	١٣,١	١٤,٧	١٤,٧
مكرر الربحية (مرة)	١١,٤	غ/ذ	١٩,٦	١٨,٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٠,٩	٠,٧	٠,٨	٠,٨
مكرر قيمة الشركة/EBITDA (مرة)	٦,٥	٦,٠	١٠,١	٨,٨

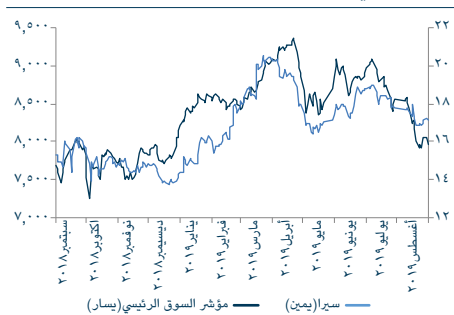
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٤,٩٩
الأداء السعري منذ بداية العام ٪	١٩,١
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	١٣,٤ / ٢٠,٨
الأسهم القائمة (مليون)	٣٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت مجموعة سيرا القابضة عن صافي ربح أقل من المتوقع للربع الثاني ٢٠١٩. نتوقع أن تنخفض أرباح المجموعة للسنة المالية بعد عدم تجديد العقد مع وزارة التعليم وضعف السوق. لدى المجموعة خطة لتحقيق إيرادات بحدود ٣,٠ مليار ريال سعودي للسنة المالية ٢٠١٩ بدعم من المبيعات الإلكترونية. نتوقع أن ينمو الطلب الاستهلاكي تدريجياً اعتباراً من السنة المالية ٢٠٢٠. تسعى الشركة لاستخدام الإيرادات الآتية من بيع حصتها في "كريم" للنقل، من أجل دعم أعمالها الأساسية وزيادة حصتها السوقية. عموماً، سيكون لقرار تخفيض رسوم التأشيرات مفيداً للمجموعة. أيضاً، نتوقع أن تتحسن هوامش الربح خلال السنة المالية القادمة مع استقرار سوق التجزئة. نوصي بـ "زيادة المراكز" لسهم سيرا بسعر مستهدف ١٨,٥٠ ريال سعودي للسهم.

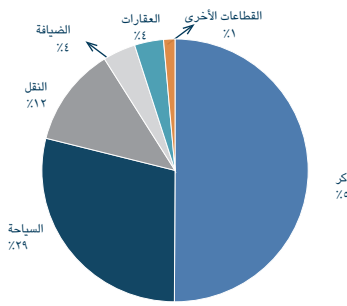
المبيعات الإلكترونية تدعم نمو الإيرادات: أعلنت مجموعة سيرا القابضة عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٩ بقيمة ٦٥,٢ مليون ريال سعودي؛ أقل من توقعاتنا بصافي ربح يقارب ١١٢,٠ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات البالغ ٩٢,٠ مليون ريال سعودي. تراجعت الإيرادات للربع بحدود ٨,١٪ عن ذات الربع من العام السابق نتيجة لعدم تجديد العقد مع وزارة التعليم. عموماً، ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات خلال نفس الفترة بمعدل ٥,٠٪ إلى ٢,٨ مليار ريال سعودي، وذلك بدعم من زيادة أعداد المسافرين والوحدة الإستراتيجية لتأجير السيارات. كان النمو في القيمة الإجمالية للحجوزات من خلال المبيعات الإلكترونية كبيراً، حيث قارب ٧٠,٠٪ عن ذات الربع من العام السابق إلى ٨٤٤ مليون ريال سعودي، مما يشير إلى أن الشركة تقترب من تحقيق حجوزات من خلال موقعها الإلكتروني بقيمة ٣,٠ مليار ريال سعودي للسنة المالية ٢٠١٩. نتوقع حدوث تعافي في نمو الإيرادات (بحدود ٢,٦٪) خلال السنة المالية ٢٠٢٠ بدعم من المبيعات الإلكترونية.

تحسن هامش إجمالي الربح على المدى المتوسط: انكمش هامش الربح لدى مجموعة سيرا خلال الربع محل المراجعة إلى ٦٩,٩٪ من ٧٦,٣٪ في ذات الربع من العام السابق، كما انكمش الهامش التشغيلي خلال نفس الفترة إلى ١٧,٩٪ من ٤١,٠٪. نرجح أن يكون انكماش الهوامش ناتج عن الضغوط على التسعير وزيادة إنفاق المجموعة على التوسعات. انخفض هامش الربح قبل الضريبة في قطاع الأعمال الأساسي، قطاع تذاكر السفر، للربع الثاني ٢٠١٩ إلى ١٨,٢٪ من ٥٥,٧٪ في الربع الثاني ٢٠١٨، وهو ما نرى أنه السبب الرئيسي لانخفاض الربح التشغيلي. نتوقع أن تتخذ الشركة مجموعة من إجراءات ترشيد التكاليف، مما يؤدي إلى تحسن تدريجي في إجمالي الربح للسنة المالية ٢٠٢٠ وما بعدها (من ٦٧,٤٪ في النصف الأول ٢٠١٩ إلى ٦٨,٤٪ في ٢٠٢٠). أيضاً، ستسجل المجموعة أرباح غير متكررة في إجمالي ربح السنة المالية ٢٠٢٠ من بيع حصتها في شركة كريم للنقل. عموماً، لم نقم بإدراج أثر هذه الاتفاقية في توقعاتنا، حيث ننتظر مزيد من الإيضاحات حول التفاصيل المالية.

استخدام النقد من صفقة "كريم" في التوسع: قامت شركة "أوبر تكنولوجيز" بالاستحواذ على جميع أصول شركة "كريم" في ٢٦ مارس ٢٠١٩ وكذلك التزاماتها. كما في يونيو ٢٠١٩، تمتلك مجموعة سيرا ١٥,٣٪ من رأسمال شركة كريم، حيث أضافت ١٢٣,٣٠٠ سهم على حصتها البالغة ١٥,١٪ في الربع السابق من شركة "هولي يونيفرسال" مقابل ١٨ مليون ريال سعودي. نتوقع سيرا أن تحقق ربح إجمالي من "كريم" بحدود ١,٧٨ مليار ريال سعودي، وذلك بعد الانتهاء من الصفقة خلال السنة المالية ٢٠٢٠، حيث لم يتم الكشف عن تفاصيل الصفقة النهائية (النقد والسندات القابلة للتحويل). لذلك لم نقم باحتساب الأرباح من الصفقة في تحليلنا المالي، حيث قد تقوم سيرا باستخدام بعض الأرباح لدعم أعمالها التجارية عبر الإنترنت.

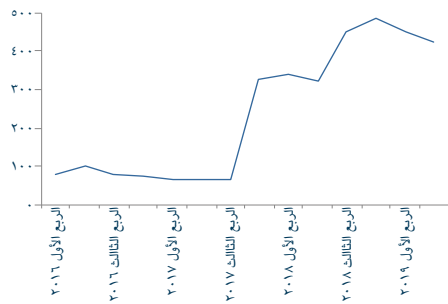
التركيز على القطاعات الرئيسية لزيادة الحصة السوقية: تشمل قطاعات أعمال سيرا حجوزات الطيران والسياحة والنقل والضيافة والعقارات. تمثل أعمال حجوزات الطيران القطاع الأكبر (٥٢,١٪ من إيرادات الربع الثاني ٢٠١٩)، حيث يتوقع أن تنمو بنسبة ١,٠٪ في السنة المالية ٢٠٢٠. ويعد قطاع السياحة القطاع الثاني في ترتيب الإيرادات بنسبة ٢٥,٥٪ في الربع الثاني ٢٠١٩، بنمو متوقع في السنة المالية ٢٠٢٠ يقارب ٢,٢٪، ويليه قطاع النقل بنسبة ١٣,٢٪ من الإيرادات في الربع الثاني ٢٠١٩ وبنمو متوقع ٧,٦٪ في ٢٠٢٠، يليهم الضيافة بنسبة ٥,٢٪ من الإيرادات في الربع الثاني ٢٠١٩ ومن المتوقع أن يزيد بنسبة ٢٤,٢٪ في ٢٠٢٠، وأخيراً العقارات بنسبة ٤,٠٪ من إيرادات الربع الثاني ٢٠١٩ ومن المتوقع أن يزيد بنسبة ٢٧,٩٪ في ٢٠٢٠. تنوي الشركة كذلك ضخ رأسمال إضافي لتعزيز الحصة السوقية التي تبلغ حالياً ٤,٠٪ من سوق السفر الاستهلاكي في المملكة. بدأت الشركة في النصف الثاني ٢٠١٨ بإنشاء سلسلة فنادق متوسطة المستوى في الرياض وجدة، حيث يتوقع أن تدخل حيز الخدمة في النصف الثاني ٢٠٢٠. أفاد سيرا بأنها قد تطور قطاع الفنادق متوسطة المستوى معتمدة في ذلك على الموارد الداخلية، والتمويلات المصرفية. أبرمت سيرا في أبريل ٢٠١٩ اتفاق تمويلي طويل الأجل مع البنك السعودي للاستثمار لتمويل جزء من إنشاء الفنادق. سجلت إيجارات السيارات (ضمن قطاع النقل) زيادة في الإيرادات بنسبة ٩١٪ في الربع الثاني ٢٠١٩ مقارنة بنفس الفترة في العام السابق ما قيمته ٦٠ مليون ريال سعودي. نتوقع زيادة إيرادات قطاع النقل بنسبة ٢١,٧٪ سنوياً في العام المالي ٢٠١٩ بدعم من الزيادة في إيرادات تأجير السيارات.

مزيج إيرادات الأقسام (النصف الأول ٢٠١٩)



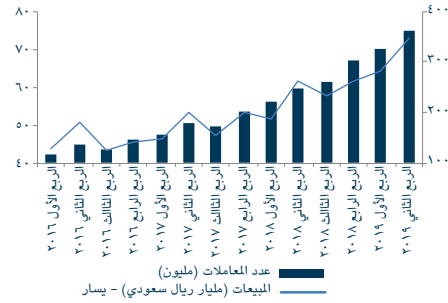
المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

قروض المستهلكين والبطاقات الائتمانية
(قطاع السياحة والسفر) (مليار ريال سعودي)



المصدر: النشرة الشهرية مؤسسة النقد العربي السعودي

المعاملات عبر نقاط البيع



المصدر: النشرة الشهرية مؤسسة النقد العربي السعودي

تشير الشركات الأخيرة بالتفاؤل على المدى الطويل: وقعت مجموعة سيرا عدة شركات لزيادة تواجدها وتعزيز قيمتها السوقية بعد إعادة ترتيب هيكل الأعمال، حيث أبرمت عقد مع شركة فنادق أكور في مارس ٢٠١٩ للوصول بشكل مباشر على مجموعة محافظ الفنادق والمنتجات عالميا، كما وقعت اتفاقية مع مؤسسة دبي للتسويق السياحي والتجاري في شهر يونيو ٢٠١٩، تقوم بموجبها منصة الشركة الإلكترونية "المسافر" بتوفير عروض حصرية للمواطنين السعوديين على رحلات الطيران والإقامة في دبي، حيث تبشر هذه التطورات بالخير لمجموعة سيرا وتضعها في مركز جيد على المدى البعيد.

تحسن مؤشرات الاقتصاد الكلي الرئيسية يعكس النظرة الإيجابية لقطاع السياحة والسفر: ارتفعت القروض الاستهلاكية والبطاقات الائتمانية لقطاع السياحة والسفر بنسبة ٢٠,٠٪ في النصف الأول ٢٠١٩ مقارنة بذات الفترة من العام السابق. كما ارتفع كل من مبيعات المعاملات عبر نقاط البيع بنسبة ٢٠,٩٪ وعدد المعاملات عبر نقاط البيع بنسبة ٤٦,٧٪ خلال نفس فترة المقارنة. يبدو ارتفاع هذه المؤشرات إيجابيا للقطاع والذي ستستفيد منه سيرا. تخطط المجموعة لإنشاء شبكة تضم ٣٠ فندق و ٦,٠٠٠ غرفة فندقية خلال الخمس سنوات قادمة، كما أنه من المقرر أن تستفيد من مشاركة الإيرادات في رفع حركة السياحة المحلية والحج والعمرة. تتوقع المجموعة توسع سوق السياحة الدينية للحج والعمرة بمعدل سنوي مركب ٨,٣٪ ومن ٧٢ مليار ريال سعودي في السنة المالية ٢٠١٧ إلى ما يقارب ٢٠٥ مليار ريال سعودي في السنة المالية ٢٠٣٠. نعتقد أن تخفيض رسوم التأشيرة للحجاج والمعتمرين والسياح (من ٢,٠٠٠ ريال سعودي إلى ٣٠٠ ريال سعودي) سينعكس إيجابيا على مجموعة سيرا، كما سيكون له أثر مباشر في زيادة أعداد السياح للمملكة.

يوفر المركز المالي الجيد مديونية تساعد على الاستفادة من فرص النمو: يبلغ معدل الدين إلى حقوق الملكية لسيرا ٠,١٥ مرة. وافقت الشركة، في أبريل ٢٠١٩، على زيادة رأس المال بنسبة ٤٣٪ إلى ٣,٠ مليار ريال سعودي من ٢,١ مليار ريال سعودي، من خلال إصدار أسهم مجانية. تم الحصول على الزيادة من صافي الربح المحتجز والاحتياطيات النظامية، بعد تعديلها لمبلغ ٧٠٧,٤ مليون ريال سعودي و ١٩٦,٢ مليون ريال سعودي على التوالي. من المتوقع أن الإيرادات المتوقعة من صفقة بيع كريم ستدعم المركز المالي، والتي سترفع التدفقات النقدية للشركة بشكل قوي. يعتبر الدين المشكوك في تحصيلها من أهم الأمور التي تحتاج الشركة إلى معالجتها على المدى المتوسط. نتوقع أن تستثمر سيرا بشكل كبير لتوسيع العمليات التشغيلية والاستفادة من فرص النمو.

النظرة العامة والتقييم: يتمتع قطاع السفر في المملكة العربية السعودية بفرص نمو مواتية نتيجة تحسن فرص العمل بعد قرارات توطین الوظائف، حيث ستستفيد سيرا من ارتفاع الدخل القابل للإنفاق، الذي سيدعم لقطاع السفر. تعمل إستراتيجية الشركة في التركيز على القطاعات الرئيسية على تحسين الأداء، مما سيمكنها من زيادة الحصة السوقية والاستفادة من فرص النمو. يعتبر قطاع الضيافة عامل رئيسي لنمو سيرا، حيث من المتوقع أن يتم تشغيل ١,٠٠٠ غرفة إضافية خلال العامين القادمين. بالإضافة، تتوقع شركة "كين للأبحاث" في أحدث دراساتها أن ينمو سوق تأجير السيارات بمعدل سنوي مركب ٦,١٪ من ٢٠١٨ إلى العام ٢٠٢٢ بدعم كل من ارتفاع عدد الشركات وزيادة السياحة. نتوقع ارتفاع مساهمة قطاع النقل من ١٣,٢٪ في الربع الثاني ٢٠١٩ إلى ١٤,٤٪ في السنة المالية ٢٠٢٤، ارتفاع الإيرادات (من السنة المالية ٢٠١٨ إلى السنة المالية ٢٠٢٤) بمعدل سنوي مركب ٨,٤٪. نتوقع ضغط قصير الأجل على الهوامش نتيجة شدة المنافسة والظروف الاقتصادية. عموما، من المتوقع تحسن الهامش على المدى المتوسط. يعتمد ارتفاع وانخفاض المخاطر في الأساس على بيئة الاقتصاد الكلي والقطاع على نطاق واسع.

أعطينا وزن نسبي لسيرا عند ٦٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ والمتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٣٪)، ووزن نسبي ٢٠٪ لكل من مضاعف الربحية (المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ عند ١٤,٩١ مرة) ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء (المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ عند ١٠,١ مرة) لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٨,٥ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ١١,١٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ١٨,٦ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٠. قمنا بالتوصية لسيرا على أساس "زيادة المراكز" مع نظرة إيجابية على المدى الطويل بسعر مستهدف ١٨,٥٠ ريال سعودي للسهم.

البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩ متوقع	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
٢,١٥١	٢,٠٠٥	١,٨٥٩	١,٨١٢	١,٩٤٨	٢,١٠٧	٢,١٤٤	الإيرادات
٪٧,٣	٪٧,٩	٪٢,٦	٪٧,٠-	٪٧,٦-	٪٨,٧-	٪٨,٧-	النمو عن العام السابق
(٦٤٩)	(٦٢١)	(٥٨٨)	(٥٢٣)	(٥٢٣)	(٥٠٤)	(٤٧٤)	تكلفة الإيرادات
١,٥٠٣	١,٣٨٤	١,٢٧١	١,٢٣١	١,٤٢٥	١,٦٠٣	١,٦٧١	إجمالي الربح
(٤٥٢)	(٤٣٢)	(٤٠٧)	(٤٠٢)	(٣٧٤)	(٣٣٣)	(٢٧٦)	تكاليف البيع والتسويق
(٥٩٧)	(٥٥٧)	(٥٢٢)	(٥١٠)	(٤٧٣)	(٤٩٥)	(٤٠٠)	المصروفات العمومية والإدارية
١٤	١٢	١٠	٢	٣٤	٣٣	(٩٠)	الدخل من مصادر أخرى
٤٦٨	٤٠٦	٣٥٣	٣٢١	٦١٣	٨٠٨	٩٠٥	الربح التشغيلي
٪١٥,١	٪١٥,٣	٪٩,٧	٪٤٧,٦-	٪٢٤,١-	٪١٠,٧-	٪٢٤,٧-	النمو عن العام السابق
(٢١)	(٣٢)	(٤٢)	(٤٨)	(٥٤)	(٣٥)	(١)	تكاليف التمويل
٤٤٥	٣٧٢	٣٠٨	٢٧٢	(٥٨)	٥٢٠	٨٤٦	الربح قبل الزكاة
(٤٤)	(٣٧)	(٣١)	(٣٢)	(٨٤)	(٣١)	(٣٠)	الزكاة
٣٩٤	٣٣٠	٢٧٣	٢٣٥	(١٤٥)	٤٩٧	٨١٤	صافي الربح
٪١٩,٥	٪٢٠,٧	٪١٦,٠	٪٢٦,٤-	٪١٢٩,٢-	٪٣٩,٠-	٪٢٩,٩-	النمو عن العام السابق
قائمة المركز المالي							
الأصول							
١,٠٩٧	٨٦٧	٧٧٢	٦٤٥	٢٦٤	٩٨١	١,٢٥٠	النقد وموجودات البنوك
٢,٤٥٩	٢,٤١٢	٢,٣٣٦	٢,٣٣٣	٢,٤٧٧	٢,٣٥٢	٢,١١٠	الأصول المتداولة الأخرى
٣,٨٤٦	٣,٧٦٩	٣,٦٦٩	٣,٥٧٦	٣,٣٧٣	٣,٣٨٤	١,٢٩٠	الممتلكات والمعدات
١,٧٢٩	١,٧٩٠	١,٨٢٩	١,٨٨٨	١,٨٧٩	٢,٦٤٦	٤,٧٢٦	أصول غير متداولة أخرى
٩,١٤٠	٨,٨٣٨	٨,٦١٦	٨,٤٤٢	٧,٩٩٣	٩,٣٦٣	٩,٣٧٦	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
١,٩٠١	١,٨٨٢	١,٨٥٠	١,٨٢٤	١,٧٢٩	٢,٣٣٥	٢,٧٧٧	إجمالي المطلوبات المتداولة
٣٤٥	٤٥٦	٥٩٧	٧٢١	٥٩٦	٩٨٣	٩٦٦	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٩٧	٣,٠٩٧	٣,٠٩٧	رأس المال المدفوع
٤٣٣	٤٣٣	٤٣٣	٤٣٣	٦٢٩	٦٢٩	٦١٨	الاحتياطي النظامي
٦٩١,٧	٦٩١,٧	٦٩١,٧	٦٩١,٧	٦٩١,٧	٧١٥,٣	٦٨٩,١	احتياطيات أخرى
٢,٧٦٢	٢,٣٦٨	٢,٠٣٨	١,٧٦٥	٢,٢٤٥	٢,٥٩٥	٢,١٩٨	الأرباح المبقاة
٦,٨٨٦	٦,٤٩٢	٦,١٦٣	٥,٨٨٩	٥,٦٦٢	٦,٠٣٥	٥,٦٠٢	إجمالي حقوق المساهمين
٧	٧	٧	٧	٧	٩	٣٢	حصة غير مسيطرة
٩,١٤٠	٨,٨٣٨	٨,٦١٦	٨,٤٤٢	٧,٩٩٣	٩,٣٦٣	٩,٣٧٦	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية							
٦٣٢	٥٣٦	٤٨٧	٧٢٣	٧٥٠	(٩٣)	١٠٤	الأنشطة التشغيلية
(٢٦١)	(٢٧٥)	(٢٥٦)	(٢٩٦)	(٦٩٧)	(٣٧٣)	(٤٥٧)	الأنشطة الاستثمارية
(١٤١)	(١٦٧)	(١٠٣)	(٤٦)	(٧٨٧)	١٨٠	(٣٧٤)	أنشطة التمويل
٢٣٠	٩٥	١٢٨	٣٨١	(٧٣٤)	(٢٨٧)	(٧٢٧)	التغير في النقد
١,٠٩٧	٨٦٧	٧٧٢	٦٤٥	٢٢٩	٩٧١	١,٢٤٠	الأرصدة النقدية في نهاية المدة
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
١,٩	١,٧	١,٧	١,٦	١,٦	١,٤	١,٢	النسبة المتداولة (مرة)
١,٩	١,٧	١,٧	١,٦	١,٦	١,٤	١,٢	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية							
٪٦٩,٨	٪٦٩,٠	٪٦٨,٤	٪٦٨,٠	٪٧٣,٢	٪٧٦,١	٪٧٧,٩	هامش إجمالي الربح
٪٢١,٧	٪٢٠,٣	٪١٩,٠	٪١٧,٧	٪٣١,٥	٪٣٨,٤	٪٤٢,٢	هامش التشغيل
٪٣٢,٣	٪٣١,٠	٪٣٠,٠	٪٢٨,٥	٪٣٩,٨	٪٤٤,٣	٪٤٦,٩	هامش EBITDA
٪١٨,٣	٪١٦,٤	٪١٤,٧	٪١٣,٠	٪٧,٤-	٪٢٣,٦	٪٣٧,٩	هامش صافي الربح
٪٤,٤	٪٣,٨	٪٣,٢	٪٢,٩	٪١,٧-	٪٥,٣	٪٩,١	العائد على الأصول
٪٥,٨	٪٥,١	٪٤,٥	٪٤,١	٪٢,٤-	٪٨,٢	٪١٥,٢	العائد على حقوق الملكية
نسب السوق والتقييم							
٢,٠	٢,٣	٢,٦	٢,٩	٢,٤	٢,٩	٣,٥	مضاعف قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٦,١	٧,٤	٨,٨	١٠,١	٦,٠	٦,٥	٧,٥	مضاعف قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
١,٣	١,١	٠,٩١	٠,٨٥	(٠,٦٩)	٢,٣٧	٣,٨٨	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٣,٠	٢١,٧	٢٠,٦	٢١,٣	٢٧,٠	٢٨,٨	٢٦,٩	القيمة الدفترية للسهم
١٦,٧	١٦,٧	١٦,٧	١٦,٧	٢٠,٠	٢٧,٠	٣٦,٧	سعر السوق (ريال سعودي)*
٤,٩٩٨,٠	٤,٩٩٨,٠	٤,٩٩٨,٠	٥,٠٧٠,٠	٤,١٩٣,٠	٥,٦٦٤,٧	٧,٦٨٥,٨	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٣,٠	٪٢,٥	٪٠,٠	٪٠,٠	عائد توزيع الربح
١٢,٧	١٥,٢	١٨,٣	١٩,٦	ن/غ	١١,٤	٩,٤	مضاعف الربحية (مرة)
٠,٧	٠,٨	٠,٨	٠,٨	٠,٧	٠,٩	١,٤	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
A.Almashal@Aljziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠١٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى والمدير المكلف للمنطقة الغربية والجنوبية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 لخدماتنا، 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 عمومًا 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 خسارة 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 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.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩