

زيادة مراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٣,٠
التغير في السعر* %٢١,١

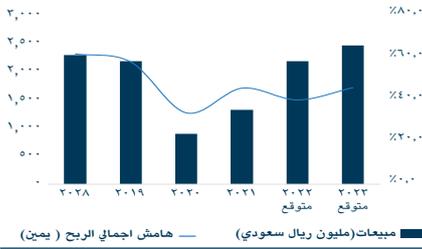
المصدر: تداول * السعر كما في ٣٠ نوفمبر ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٢,٤٧٤,٩	٢,١٩٤,١	١,٣٣٧,٩	٩٠٤,٦	الإيرادات
%١٢,٨	%٦٥,٢	%٤٦,٨	%٥٨,٧-	نسبة النمو
١,١٣٦,١	٨٧٩,٥	٦٠٦,٣	٣٠٧,٠	إجمالي الربح
١٠٢,٦	٨٢,٢-	٣٧٦,٤-	١٨,٢	صافي الربح
م/غ	م/غ	م/غ	%٩٠,٢-	نسبة النمو
٠,٣٤	٠,٢٧-	١,٢٥-	٠,٠٦	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المبيعات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
%٤٤,٨	%٤٠,٤	%٤٥,٧	%٣٣,٩	هامش إجمالي الربح
%٤,٣	%١,٨-	%٢٨,٣-	%٢,٠	هامش صافي الربح
عالي	م/غ	م/غ	عالي (مرة)	مكرر الربحية
١,٠	١,٠	٠,٩	١,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٣,٣	٢٢,٤	عالي	م/غ (مرة)	EV/EBITDA
%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	توزيع الربح (%)

المصدر: تقارير الشركة والجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٥,٧	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
%١٠,١	منذ بداية العام حتى تاريخه
٢٢,٣/١٥,١	المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٣٠٠,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

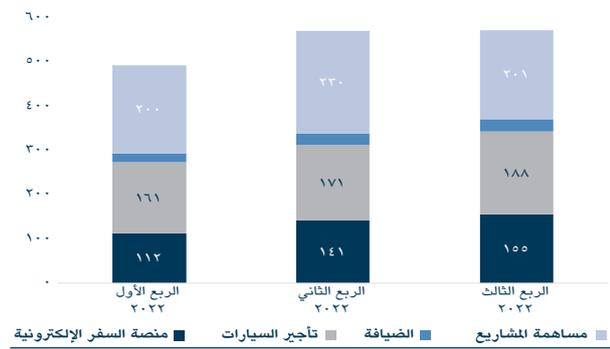
قمنا برفع توصيتنا لسهم مجموعة سيرا القابضة إلى "زيادة المراكز" بسعر مستهدف معدل ٢٣,٠ ريال سعودي للسهم بسبب توقعات النمو القوية طويلة الأجل نتيجة ارتفاع الطلب على السياحة والسفر.

يشهد قطاع السياحة والسفر في المملكة انتعاشاً كبيراً نتيجة ارتفاع الطلب على السياحة والسفر وسياسات الدعم الحكومي للقطاع. ارتفع إجمالي قيمة الحجوزات لدى سيرا خلال ٩ شهور الأولى من عام ٢٠٢٢ بنسبة ٩٧٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق إلى ٦,٨ مليار ريال سعودي. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يكون طرح أسهم لومي المحتمل للإكتتاب العام وإنشاء صندوق استثمار عقاري متداول - ريت من محركات النمو الرئيسية لسيرا في المستقبل القريب، كما نتوقع أن يكون استثمار صندوق الإستثمارات العامة في ظل خطط الإنفاق الحكومية على قطاع السياحة والسفر من عوامل النمو المهمة. يتوقع نمو أرباح الشركة خلال الفترة ما بين ٢٠٢٢ إلى ٢٠٢٦ بمعدل سنوي مركب عند ١٧,٣٪. نرجح أن تستمر سيرا في الاستفادة من ارتفاع الطلب على قطاع السياحة والسفر. نحدث من توصيتنا لسهم سيرا إلى "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٣,٠ ريال سعودي.

عادت سيرا إلى الربحية في الربع الثالث ٢٠٢٢؛ أول ربح ربع سنوي بعد جائحة كوفيد-١٩ بدعم من أرباح رأسمالية لمرة واحدة وعكس مخصصات: أعلنت شركة سيرا القابضة عن صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٢ بقيمة ٥٤,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,١٨ ريال سعودي)، مقارنة بخسارة قدرها ٧٢,٠ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق. سجلت سيرا صافي ربح للربع مقابل توقعاتنا ومتوسط التوقعات بخسارة ٢٦,٩ و ٢٤,٦ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء معظم التفوق في النتائج من تحسن كل من هامش إجمالي الربح عن المتوقع وهامش الربح التشغيلي. أيضاً، استلمت الشركة مستحقات متأخرة من بيع حصتها في تطبيق كريم بقيمة ٤٨,٥ مليون ريال سعودي، بالإضافة لعكس مخصصات ذمم مدينة بقيمة ٢٦,٣ مليون ريال سعودي، مما عزز من صافي ربح الربع الثالث ٢٠٢٢ خلال إيرادات الشركة إيرادات الربع الثالث بقيمة ٥٦٥,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٣,١٪ حول مستوى الربع السابق)، حيث استفادت من تحرك الطلب على السياحة والسفر وعودة ضيوف الرحمن وتجديد العقود القائمة ودخول عملاء جدد من قطاع الشركات، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا للربع بإيرادات تقارب ٥٩٦,٥ مليون ريال سعودي. ارتفع إجمالي قيمة الحجوزات لدى سيرا خلال الربع الثالث ٢٠٢٢ بنسبة ٩٣,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢,٧ مليار ريال سعودي بدعم من زيادة الطلب على خدمات السياحة والسفر. أيضاً، ارتفعت إيرادات شركة لومي، ذراع تأجير السيارات لدى سيرا، بنسبة ٣٥,٠٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق إلى ١٨٨,٠ مليون ريال سعودي نتيجة اتفاقيات التأجير مع العملاء من القطاعين العام والخاص. ارتفع إجمالي قيمة الحجوزات لدى وحدة السفر في مجموعة سيرا "المسافر" خلال الربع الثالث ٢٠٢٢ بنسبة ١٦,٧٪ إلى ١,٢ مليار ريال سعودي من ٠,٥ مليار ريال في الربع المماثل من العام السابق. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٤,٤٪ (ارتفاع ١٤,٨٪ عن الربع السابق) إلى ٢٥٠,٠ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٤٤,٤ مليون ريال سعودي. حققت الشركة أول ربح تشغيلي بعد جائحة كوفيد-١٩ خلال الربع الثالث ٢٠٢٢ بقيمة ٣٠,٠ مليون ريال سعودي مقابل خسارة بقيمة ٦٠,٦ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٢ بمقدار ٥٩٨ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٤٤,٢٪ مقابل ٢٨,٣٪ في الربع الثاني ٢٠٢٢ وجاء أعلى من توقعاتنا بنسبة ٤,١٪.

من المتوقع أن تستفيد سيرا من ارتفاع الطلب على السياحة والسفر؛ ارتفع إجمالي قيمة الحجوزات لدى سيرا بدعم من ارتفاع الطلب على أنشطة السياحة والسفر، مما قد يعزز من هامش إجمالي الربح؛ مستقبلاً، نرى أن من العوامل التي ستعكس إيجاباً على أداء الشركة (١) استمرار ارتفاع الطلب على السياحة الداخلية والخارجية (٢) تحسن أنشطة السفر للشركات والأعمال التجارية (٣) ارتفاع عدد الحجاز نتيجة رفع القيود المفروضة على السفر و (٤) اعتماد الحكومة السعودية استراتيجيات لتعزيز قطاع السياحة والسفر حيث تستهدف المملكة استقطاب ١٠٠ مليون زائر بحلول عام ٢٠٣٠. ارتفع إجمالي قيمة الحجوزات لدى مجموعة سيرا خلال ٩ شهور الأولى من ٢٠٢٢ بنسبة ٩٧,٠٪ ليصل إلى ٦,٨ مليار ريال سعودي مع ٣,٤ مليار ريال سعودي في الفترة المماثلة من ٢٠٢١. خلال ٩ شهور الأولى من ٢٠٢٢، جاءت أعلى مساهمة في نمو إجمالي قيمة الحجوزات (٦٧,٩٪ في ٩ شهور الأولى من ٢٠٢٢) من منصات السفر لدى سيرا (بما في ذلك المسافر واكتشف السعودية ومواسم) تليها مساهمة المشاريع بنسبة ٢٣,٤٪. استناداً إلى تقديراتنا، نتوقع نمو قطاع السياحة وقطاع حجوزات الطيران بمعدل سنوي مركب لخمس سنوات عند ٢٧,٧٪ و ١٣,١٪ على التوالي، كما نتوقع أن تعود سيرا إلى الربحية في العام ٢٠٢٣ مع نمو في الإيرادات خلال العامين ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣ بنسب ٦٥,٢٪ و ١٢,٨٪ على التوالي. أيضاً، نتوقع اتساع هامش إجمالي الربح اعتباراً من ٢٠٢٣ نتيجة ارتفاع إجمالي الإيرادات، حيث تبلغ تقديراتنا لهامش إجمالي الربح عند ٤٥,٩٪ في العام ٢٠٢٣ و ٤٨,٨٪ في العام ٢٠٢٤ بعد الانخفاض إلى ٤٠,١٪ في عام ٢٠٢٢.

منحى متصاعد للإيرادات



المصدر: تقارير الشركة، تحليلات الجزيرة كابيتال

ارتفعت إيرادات قطاع السفر بنسبة ٧٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٥٥ مليون ريال سعودي، مثلت إيرادات المشاريع ٣٥,٢٪ من إجمالي الإيرادات في الربع الثالث ٢٠٢٢.

مساهمة منصة السفر في إجمالي قيمة الحجوزات لدى وحدة السفر هي الأعلى



المصدر: تقارير الشركة، تحليلات الجزيرة كابيتال

ارتفع إجمالي قيمة الحجوزات على منصة السفر بنسبة ٩٧,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١,٨ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٢ وما زال أكبر المساهمين في إجمالي قيمة الحجوزات (٦٨,٧٪) في الربع الثالث ٢٠٢٢.

طرح أسهم لومي المحتمل يمثل فرصة لإطلاق قيمة لمجموعة سيرا، بينما يعتبر استثمار صندوق الاستثمارات العامة المحتمل محركاً للنمو: استكملت دراسة الجدوى لطرح أسهم وحدة تأجير السيارات "لومي" للاكتتاب العام. بلغ العدد الإجمالي لأسطول المركبات لدى لومي في الربع الثالث ٢٠٢٢ عدد ١٩,٧٠٠ سيارة (٦٥٪ إيجار طويل الأجل و٣٥٪ إيجار قصير الأجل) وبلغت إيراداته في ٩ شهور الأولى من ٢٠٢٢ نحو ٥٢٥,٠ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٣٩,٦٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق. طبقاً لاتفاقيات التأجير طويل الأجل، يتم تأجير أسطول يبلغ ١٢,٠٠٠ سيارة بقيمة تعاقدية تبلغ ٤٦٥ مليون ريال سعودي. في حال نجاح الاكتتاب نعتقد أنه سيساعد على تعزيز القيمة للمساهمين في مجموعة سيرا. لتقييم "لومي"، استخدمنا متوسط قيمة الشركة لكل سيارة للشركات المشابهة (بدجت وذيب) عند ١٤٠,٩ ألف ريال سعودي، مما نتج عنه قيمة لشركة لومي بمبلغ ٢,٨ مليار ريال.

إذا نجح الاستثمار المحتمل لصندوق الاستثمارات العامة بنسبة ٣٠,٠٪ في شركة المسافرين مقابل ١,٦ مليار ريال سعودي (والذي يشمل مبلغ إضافي محتمل بحدود ٢٨٦ مليون ريال سعودي)، سيكون محركاً للنمو. يبلغ التقييم الأولي لشركة المسافرين قبل الاستثمار ٣,٨ مليار ريال سعودي، فيما يبلغ تقييم ما بعد الاستثمار ٥,٣ مليار ريال سعودي. وفقاً لهذه الاتفاقية، ستقوم مجموعة سيرا بإعادة هيكلة شركات السياحة الخاصة بها بحيث ستكون مالكة لشركة إدارة الوجهات اكتشف السعودية وشركة مواسم للحج والعمرة. نتوقع أن يؤدي زيادة رأس المال إلى قدرة الشركة على التوسع في الخدمات المرتبطة بالسياحة الداخلية والخارجية والحج والعمرة، كما أنشأت الشركة صندوق استثمار عقاري - ريت وساهمت بثلاثة أصول عقارية. ستحصل الشركة على ٤٠٪ من قيمة الأصول الثلاثة نقداً وسيتم تحويل ٦٠٪ المتبقية إلى وحدات صناديق ريت متداولة. نتوقع أن تساهم استراتيجية الشركة بتحويل الأصول إلى استثمارات متداولة في خفض عبء الأصول ولكنها ستدعم أيضاً سيولة الشركة.

النظرة العامة والتقييم: عادت سيرا إلى الربحية في الربع الثالث ٢٠٢٢ بدعم من تحسن الإيرادات نتيجة ارتفاع الطلب على السياحة المحلية والدولية وأيضاً من المستحقات المتأخرة من بيع الشركة حصتها في تطبيق كريم وعكس مخصصات الذمم المدينة. على الرغم من أن هامش إجمالي الربح لم يكن مرتفعاً مثل متوسط الفترة السابقة للجائحة (٦٢٪)، ساهمت تدابير خفض النفقات بالإضافة إلى تحسن الإيرادات في دعم الهوامش. بلغ رصيد دين مجموعة سيرا في الربع الثالث ٢٠٢٢ (القروض ومطلوبات الإيجار) ١,٣ مليار ريال سعودي بينما بلغ الرصيد النقدي ٣٠٤,٠ مليون ريال سعودي. يقدر عائد التدفق النقدي الحر في عامي ٢٠٢٣ و ٢٠٢٤ بنحو ٦,٣٪ و ٩,٤٪ بالتوالي. ساعدت استثمارات المجموعة في قطاع التكنولوجيا أثناء الجائحة وتطوير النظم على الحفاظ على مركزها في السوق. تستثمر الحكومة السعودية بهدف جذب ١٠٠ مليون سائح في العام بحلول عام ٢٠٣٠ وتتوقع أن يساهم القطاع في الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ١٥٪ في عام ٢٠٣٠. أيضاً، يسعى المجلس العالمي للسفر والسياحة استثمار ١٠,٥ مليار دولار أمريكي (٣٨,٥ مليار ريال سعودي) في المملكة العربية السعودية خلال الخمس أعوام القادمة. نعتقد أن مجموعة سيرا في وضع جيد للاستفادة من هذه الفرص وذلك نظراً لخطط الحكومة الطموحة لتعزيز قطاع السياحة. جاءت نظرتنا الإيجابية لسيرا بدعم من التعافي الحالي في قطاع السياحة والدعم الحكومي لتعزيز السياحة الداخلية، لكن من المتوقع أن تستمر السياحة الخارجية في تلبية طلب الشركات والأفراد أيضاً.

أعطينا وزن نسبي لشركة سيرا عند ٥٠,٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,٨٪)، ووزن نسبي ٥٠٪ لمضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٣ عند ١٢,٥ مرة. توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٢٣,٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ٢١,١٪ من مستوى السعر الحالي. نحدث من توصيتنا إلى "زيادة المراكز" لسهم سيرا مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٣,٠ ريال سعودي.

ملخص التقييم المختلط

جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك	القيمة العادية	الوزن (%)	المتوسط المرجح
التقييم على أساس التدفقات النقدية المخصومة	٢٨,٢	٥٠٪	١٤,١
التقييم النسبي - قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء	١٧,٧	٥٠٪	٨,٨
المتوسط المرجح للسعر المستهدف خلال ١٢ شهر			٢٣,٠
السعر الحالي (ريال سعودي للسهم)			١٩,٠
الزيادة المتوقعة في القيمة			٢١,١٪

أهم البيانات المالية

٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل											
٢,٩٤٦	٢,٨٢٦	٢,٦٧٧	٢,٤٧٥	٢,١٩٤	١,٣٢٨	٩٠٥	٢,١٩٠	٢,٣٠١	٢,١٠٧	٢,١٤٤	الإيرادات
%٤,٢	%٥,٦	%٨,٢	%١٢,٨	%٦٥,٢	%٤٦,٨	%٥٨,٧-	%٤,٨-	%٩,٢	%١,٧-	م/غ	التغير السنوي
(١,٤٦٣)	(١,٤٢٩)	(١,٣٧٠)	(١,٣٢٩)	(١,٣١٥)	(٧٢٢)	(٥٩٨)	(٩١٧)	(٨٧٤)	(٥٠٤)	(٤٧٤)	تكلفة الإيرادات
١,٤٨٣	١,٣٩٧	١,٣٠٧	١,١٣٦	٨٧٩	٦٠٦	٣٠٧	١,٢٧٣	١,٤٢٧	١,٦٠٣	١,٦٧١	إجمالي الربح
(٣٩٢)	(٤٠٠)	(٣٩٨)	(٣٩٣)	(٣٨٦)	(٣٣٦)	(٣١٨)	(٤١١)	(٣٧٤)	(٣٣٣)	(٢٧٦)	مصاريف الإيرادات
(٥٨٩)	(٥٨٥)	(٥٧٩)	(٥٨١)	(٥٨٨)	(٥٥٣)	(٥١٠)	(٥١١)	(٤٧٣)	(٤٩٥)	(٤٠٠)	مصاريف إدارية
١٨	١٦	١٥	١٤	١٢	(١٧)	(١٤)	(١٣)	٢٣	٢٣	(٩٠)	الدخل / (المصاريف) أخرى
٥١٩	٤٢٩	٣٤٥	١٧٦	(٦٠)	(٢٨٢)	(٥٣٤)	٣٣٩	٦١٣	٨٠٨	٩٠٥	الربح التشغيلي
%٢١,٠	%٢٤,٤	%٩٥,٨	%٣٩,٤,٢-	%٧٨,٨-	%٤٧,١-	%٢٥٧,٢-	%٤٤,٧-	%٢٤,١-	%١٠,٧-	%٢٤,٧-	التغير السنوي
(٥٨)	(٥٩)	(٥٩)	(٧٠)	(٦٥)	(٥٣)	(٤٥)	(٦٧)	(٥٤)	(٣٥)	(١)	صافي التكاليف المالية
٤٦٩	٣٧٨	٢٩٤	١١٦	(٦٦)	(٣٢٦)	٣٦	٢١٦	(٥٨)	٥٢٠	٨٤٦	الدخل قبل الزكاة
(٤٩)	(٤٠)	(٣١)	(١٢)	(١٧)	(٥٢)	(٢٧)	(٣٣)	(٨٤)	(٣١)	(٣٠)	الزكاة
٤١٤	٣٣٤	٢٥٩	١٠٣	(٨٢)	(٣٧٦)	١٨	١٨٦	(١٤٥)	٤٩٧	٨١٤	صافي الربح
%٢٤,٠	%٢٨,٨	%١٥٢,٣	%٢٢٤,٨-	%٧٨,٢-	%٢١٧,٠,١-	%٩٠,٢-	%٢٢٨,٠-	%١٢٩,٢-	%٣٩,٠-	%٢٩,٩-	التغير السنوي
قائمة المركز المالي											
الأصول											
٧٨١	٧٠٦	٤٥٢	٥٤٨	٥٧١	٣١٨	٢٤٩	٣٥٠	٣٦٤	٩٨١	١,٢٥٠	النقد والأرصدة البنكية
٢,٥٩٣	٢,٤٩٥	٢,٤٠٧	٢,٢٧٥	٢,٠٧٦	١,٦١٣	١,٨٩١	٢,٠١٢	٢,٤٧٧	٢,٣٥٢	٢,١١٠	أصول أخرى متداولة
٣,٢١٥	٣,٢١١	٣,٤٠٠	٣,٤٦٠	٣,٤٩٧	٣,٥٢٤	٣,٤٢٣	٣,٦٩٥	٣,٣٧٣	٣,٣٨٤	٣,٢٩٠	ممتلكات ومعدات
٢,٤٢٦	٢,٤٣٤	٢,٤٢٧	٢,٤٣٧	٢,٤٣٥	٢,٤٣٣	٢,٤٤٢	٢,٢٢٠	١,٨٧٩	٢,٦٤٦	٤,٧٢٦	أصول أخرى غير متداولة
٩,٠١٥	٨,٩٤٥	٨,٦٩٦	٨,٧٢٠	٨,٥٧٩	٧,٨٨٨	٧,٨٠٥	٨,٢٧٨	٧,٩٩٣	٩,٣٦٣	٩,٣٧٦	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين											
١,٨٠٨	١,٨٨٢	١,٨٣٢	١,٨٩٦	١,٨٧٠	١,٩٦٢	١,٣٦٧	١,٧٧٥	١,٧٦٣	٢,٣٣٥	٢,٧٧٧	إجمالي المطلوبات المتداولة
٧٠٨	٩٧٧	١,١١١	١,٣٣٠	١,٣١٧	٤٥٢	٥٦١	٦٥٨	٥٩٦	٩٨٣	٩٦٦	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٢,٠٩٧	٢,٠٩٧	٢,٠٩٧	رأس المال المدفوع
٥٥٦	٥١٤	٤٨١	٤٥٥	٤٤٥	٤٥٣	٤٥٣	٤٥١	٦٢٩	٦٢٩	٦١٨	احتياطي نظامي
٦٥١,٨	٦٥١,٨	٦٥١,٨	٦٥١,٨	٦٥١,٨	٦٥١,٨	٦٦٥,٤	٦٤٥,٨	٦٩١,٧	٧١٥,٣	٦٨٩,١	احتياطيات أخرى
٢,٢٩٤	١,٩٢٢	١,٦٢٢	١,٣٨٩	١,٢٩٦	١,٣٧٠	١,٧٥٨	١,٧٣٨	٢,٢١١	٢,٥٩٥	٢,١٩٨	ارباح مبقاة
٦,٥٠٢	٦,٠٨٨	٥,٧٥٥	٥,٤٩٦	٥,٣٩٢	٥,٤٧٥	٥,٨٧٧	٥,٨٣٦	٥,٦٢٨	٦,٠٣٥	٦,٠٢٢	إجمالي حقوق المساهمين
(٢)	(٢)	(٢)	(٢)	(٢)	(٢)	.	٩	٧	٩	٣٢	أقلية غير مسيطرة
٩,٠١٥	٨,٩٤٥	٨,٦٩٦	٨,٧٢٠	٨,٥٧٩	٧,٨٨٨	٧,٨٠٥	٨,٢٧٨	٧,٩٩٣	٩,٣٦٣	٩,٣٧٦	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفق النقدي											
٧٨١	٧٧٥	٥٤٠	٣٦٦	(٤٨)	٢٤١	(٢٣٣)	١٠٣	٧٥٢	(٩٣)	١٠٤	من التشغيل
(٣٤٣)	(٣٢٩)	(٣٢٩)	(٣٤٠)	(٣٢٦)	(٣٢٢)	٣٨٩	(٤٠٩)	(٦٩٩)	(٣٧٢)	(٤٥٧)	من الاستثمار
(٣٦٣)	(١٩٢)	(٢٩٧)	(٤٩)	٦٢٦	١٤٠	(٢٥٣)	٤٠٤	(٧٨٧)	١٨٠	(٣٧٤)	من التمويل
٧٥	٢٥٤	(٩٦)	(٢٢)	٢٥٢	٦٠	(٩٧)	٩٩	(٧٣٤)	(٢٨٧)	(٧٢٧)	التغير في النقد
٧٨١	٧٠٦	٤٥٢	٥٤٨	٥٧١	٣١٣	٢٤٨	٣٤٥	٢٢٩	٩٧١	١,٢٤٠	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية											
نسب السيولة											
١,٩	١,٧	١,٦	١,٥	١,٤	١,٠	١,٦	١,٣	١,٦	١,٤	١,٢	النسبة الحالية (مرة)
١,٩	١,٧	١,٦	١,٥	١,٤	١,٠	١,٦	١,٣	١,٦	١,٤	١,٢	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية											
%٥٠,٣	%٤٩,٤	%٤٨,٨	%٤٥,٩	%٤٠,١	%٤٥,٧	%٢٣,٩	%٥٨,١	%٦٢,٠	%٧٦,١	%٧٧,٩	هامش إجمالي الربح
%١٧,٦	%١٥,٢	%١٢,٩	%٧,١	%٢,٧-	%٢١,٣-	%٥٩,٠-	%١٥,٥	%٢٦,٧	%٢٨,٤	%٤٢,٢	هامش الربح التشغيلي
%٣٠,٣	%٢٨,٤	%٢٦,٢	%٢٠,٩	%١٢,١	%٢,٩	%٢٦,٨-	%٢٥,٨	%٣٣,٧	%٤٤,٣	%٤٦,٩	هامش EBITDA
%١٤,٠	%١١,٨	%٩,٧	%٤,١	%٣,٧-	%٢٨,٣-	%٢,٠	%٨,٥	%٦,٣-	%٢٣,٦	%٣٧,٩	هامش صافي الربح
%٤,٦	%٣,٨	%٣,٠	%١,٢	%١,٠-	%٤,٨-	%٠,٢	%٢,٣	%١,٧-	%٥,٣	%٩,١	العائد على الأصول
%٦,٤	%٥,٦	%٤,٥	%١,٩	%١,٦-	%٦,٩-	%٠,٣	%٣,٢	%٢,٤-	%٨,٢	%١٥,٢	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم											
١,٩	٢,٢	٢,٥	٢,٨	٣,٢	٤,٥	٧,١	٢,٧	٢,٠	٢,٩	٣,٥	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٦,٣	٧,٨	٩,٥	١٣,٢	٢٦,٠	١٥٥,٧	(٢٦,٥)	١٠,٦	٦,٠	٦,٥	٧,٥	مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
١,٤٢	١,١١	٠,٨٦	٠,٣٤	(٠,٢٧)	(١,٣)	٠,٠٦	٠,٦٢	(٠,٤٨)	٢,٣٧	٢,٨٨	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٢,٣	٢٠,٣	١٩,٢	١٨,٢	١٨,٠	١٨,٢	١٩,٦	١٩,٥	١٨,٨	٢٨,٨	٢٦,٩	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٩,٠	١٩,٠	١٩,٠	١٩,٠	١٩,٠	١٧,٣	١٩,٠	٢١,٩	١٤,٠	٢٧,٠	٣٦,٧	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٥,٥٢٧,٣	٥,٧٠٠,٠	٥,٧٠٠,٠	٥,٧٠٠,٠	٥,٧٠٠,٠	٥,١٧٨,٠	٥,٦٩٤,٠	٥,٠٧٠,٠	٤,١٩٣,٠	٥,٦٦٤,٧	٧,٦٨٥,٨	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٣,٦	%٠,٠	%٠,٠	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٣,٤	١٧,١	٢٢,٠	٥٥,٦	(٦٩,٤)	(١٣,٨)	٣١٣,٢	٢٣,١	م/غ	١١,٤	٩,٤	مكرر الربحية (مرة)
٠,٩	٠,٩	١,٠	١,٠	١,١	٠,٩	١,٠	٠,٧	٠,٧	٠,٩	١,٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح 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 وقدرة تحملهم 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 تصفيتها 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 بتفنيده 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 الأفاق 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩