



محايد

٥٢,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٠,٢	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ١٤ أبريل ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ م
البيعات	١٣,٧٢٢	١٤,٣٥٣	١٥,٣٥٧	١٥,٥٧١
نسبة النمو %	-١,٥	٤,٦	٧,٠	١,٤
صافي الربح	٢,٠٠٧	١,٨١١,٨	١,٩٨٤,٠	٢,٠٢٢
نسبة النمو %	-٧,٧	٩,٨-	٩,٦	١,٩
ربح السهم	٢,٠١	١,٨١	١,٩٨	٢,٠٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١
هامش إجمالي الربح	٢٩,٧	٢٧,٤	٢٧,٤	٢٧,٤
هامش صافي الربح	١٤,٧	١٢,٦	١٢,٩	١٣,٠
مضاعف الربحية (مرة)	٢٣,٨	٢٧,٣	٢٥,٠	٢٥,٦
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٣,٤	٣,٤	٣,٢	٣,١
مضاعف قيمة الشركة/EBITDA (مرة)	١٣,٦	١٤,٦	١٤,٢	١٤,٤
عائد توزيع الأرباح	١,٥	١,٧	٢,٠	١,٩

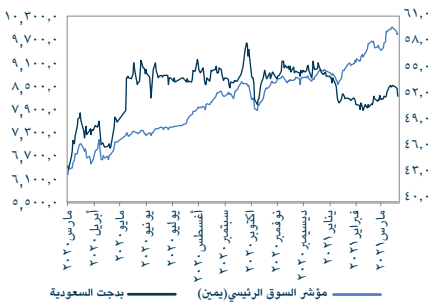
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٥١,٩٠	القيمة السوقية (مليار)
%٢,٨-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٤٢,١٠ / ٥٨,٤٠	٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى
١٠٠٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة المراعي عن صافي ربح بقيمة ٣٨٥,٩ مليون ريال سعودي أو ما يعادل ربح سهم بقيمة ٠,٣٩ ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا لصافي الربح بحدود ٣٤١,٣ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن التوقعات نتيجة انخفاض تكلفة التمويل عن المتوقع إلى جانب قدرة الشركة الكبيرة في الحد من التكاليف الذي أدى لانخفاض النفقات التشغيلية، كما ارتفعت المبيعات بنسبة ١,٥% بدعم من زيادة مبيعات أقسام الألبان والأعلاف. أدى تخفيض الدعم وارتفاع تكلفة المواد الأولية إلى انكماش هامش إجمالي الربح إلى ٢٣,٩% من ٢٤,٩% عموماً، نتوقع انخفاض نمو مبيعات وأرباح الشركة إلى خانة واحدة في العام ٢٠٢١ بسبب تطبيق زيادة ضريبة القيمة المضافة وتخفيض الدعم وارتفاع الطلب خلال العام السابق نتيجة جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٥٢,٠ ريال سعودي.

تحسن صافي الربح عن المتوقع بسبب الانخفاض الكبير في تكلفة التمويل؛ في المقابل، أثر كل من انخفاض مبيعات المخبوزات والدواجن وانكماش الهامش على الربح بسبب تخفيض الدعم وارتفاع تكلفة المواد الأولية؛ أعلنت المراعي عن صافي ربح بقيمة ٣٨٥,٩ مليون ريال سعودي؛ ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٩% و ١,٤,٩% عن الربع السابق، جاء صافي ربح الربع الأول ٢٠٢١ أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٤١,٣ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات في السوق البالغ ٣٥١,٨ مليون ريال سعودي. يرجع نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بشكل أساسي إلى (١) نمو الإيرادات من خانتين للمبيعات المسجلة في الأردن ومصر، بالرغم من ضعف مساهمة المبيعات من دول مجلس التعاون الخليجي بسبب قيود جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" وتأثير ضريبة القيمة المضافة في المملكة العربية السعودية. (٢) انخفاض تكلفة التمويل بمقدار ٣٦,١ مليون ريال سعودي نتيجة لانخفاض أسعار الفائدة بدعم من انخفاض متوسط سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور وانخفاض مستوى القروض.

جاء الفارق عن توقعاتنا لصافي ربح الربع الأول ٢٠٢١ بشكل رئيسي من انخفاض تكلفة التمويل عن المتوقع. انخفضت تكلفة التمويل عن الربع السابق بمقدار ٤٤,٠ مليون ريال سعودي إلى ٨٨,٨ مليون ريال سعودي من ١٣٢,٩ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠ نتيجة إعادة هيكلة الديون وانخفاض متوسط سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور.

ارتفع صافي ربح منتجات الألبان والعصائر بنسبة ٦,٥% عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من زيادة حجم المبيعات في كل من مصر والأردن والأسواق الأخرى المصدر إليها. من جانب آخر، تراجع صافي ربح المخبوزات بنسبة ٢٥,٧% خلال نفس الفترة بسبب انخفاض المبيعات نتيجة إغلاق المدارس وارتفاع التكلفة الثابتة. شهد قسم الدواجن انخفاض في المبيعات بنسبة ٢٤,٣% عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة تخفيض الدعم، في حين تحولت الأقسام الأخرى للربحية بسبب زيادة مبيعات الأعلاف مما أدى لتحسن إدارة مستوى المخزون الحالي.

استمر نمو المبيعات في مصر والأردن مقابل تراجعها في كل من المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي خلال الربع الأول ٢٠٢١. أعلنت الشركة عن زيادة في المبيعات للربع الأول ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٥% إلى ٣,٦٤٥ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعات الجزيرة كابيتال بمبيعات قيمتها ٣,٦١٨ مليون ريال سعودي، حيث حقق أكبر قطاع في الشركة، منتجات الألبان، نمواً في المبيعات بنسبة ٢,٤% نتيجة لارتفاع مبيعات منتجات الألبان الطازجة وطويلة الأجل. شهدت قطاعات الشركة الرئيسية الأخرى ضعف المساهمة في المبيعات، حيث تراجعت مبيعات المخبوزات عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٩,٨% بسبب استمرار إغلاق المدارس. انخفضت مبيعات الدواجن بنسبة ١,٢% إلى ٥٥٢ مليون ريال سعودي، مقارنة بمبلغ ٥٥٨ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠، بسبب سلوك الشراء الإيجابي في العام الماضي أثناء الحظر من قنوات البيع بالتجزئة؛ من جانب آخر، يستمر قطاع الخدمات الغذائية دعم الدواجن. على الصعيد الجغرافي، شهدت المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي الأخرى انخفاض في المبيعات بنسبة ١,٦% و ٨,٩% على التوالي، بينما سجلت الأردن ومصر زيادة بنسبة ٤,٠% و ٣,١% بسبب النمو القوي في مبيعات الألبان ضمن جميع فئات المنتجات الأخرى.

بالتالي، فإننا نتوقع استمرار انخفاض أرباح قطاع الدواجن في النصف الأول ٢٠٢١ مقارنة بالعام الماضي مع تحول المزيد من المبيعات نحو الفئة المجمدة ذات هامش الربح المنخفض مع التعافي الحالي في قطاع الخدمات الغذائية. من المرجح استمرار انخفاض مبيعات وأرباح المخبوزات حتى إعادة فتح المدارس. استمر قوة الطلب في سوق التصدير حيث رفعت الشركة من حجم المبيعات والأسعار في مصر، كما ارتفعت الحصة السوقية في أقسام العصائر والحليب المبستر عالي الجودة في الأردن. في المقابل، انخفضت حصة الشركة السوقية في سلطنة عمان لصالح شركة محلية حيث نتوقع أن تستمر حصتها السوقية بالانخفاض الانكماش خلال السنة المالية ٢٠٢١.

الجدول (١): إجمالي نمو مبيعات الربع الأول ٢٠٢١

	الألبان الطازجة	الأغذية	الدواجن	المخبوزات	الألبان طويلة الأجل	العصائر	مبيعات أخرى	إجمالي المبيعات
الربع الأول ٢٠٢٠	٠	٢٠	١٢	٣	١٨	٥	٤٩	٩
الربع الثاني ٢٠٢٠	١	٢١	١٧	٨	٢٢	٣-	٢٦	٨
الربع الثالث ٢٠٢٠	٤	١٥	٧	٨-	٢١	٥	٩٣	٨
الربع الرابع ٢٠٢٠	٤	٣	٢-	٩-	٤	١١	٦٢	٣
الربع الأول ٢٠٢١	٣	١-	١-	١٠-	١٠	٢-	٤٩	١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



جدول ٢: الربع الأول ٢٠٢١ النمو الجغرافي

السعودية	الإمارات	مصر	الكويت	عمان	الأردن	البحرين	أخرى	المجموع
٨%	٧%	١٦%	٢٢%	-٧%	٣٥%	٥%	١١%	٩%
١١%	-٢%	١٣%	١٠%	-١٥%	٣٨%	-٥%	١٠%	٨%
٥%	٦%	٢٣%	١٤%	-٩%	١٩%	١٠%	٨٧%	٨%
-١%	-٣%	١٣%	٤%	-١٦%	٣٤%	٩%	١٣٧%	٣%
-٢%	-١٢%	٣١%	-٤%	-١٢%	٤٣%	-٢%	٩٩%	١%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أثر محدود على الهامش في المدى القريب، بينما ساهمت كفاءة الإنتاج والسيطرة على التكاليف الإدارية في الحد من تأثير ارتفاع تكلفة المواد الأولية: أعلنت المراعي عن انخفاض إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١,٤٪ إلى ١,٢٣٥,١ مليون ريال سعودي، بالتوافق من توقعاتنا البالغة ١,٢٠٨ مليون ريال سعودي. بالتالي، انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢١ بمقدار ١٠٠ نقطة أساس إلى ٢٣,٨٨٪ نتيجة لتخفيض الدعم في ٢٠٢١ على منتجات الألبان غير الخضراء وارتفاع تكاليف المواد الأولية بشكل رئيسي من الأعلاف. إضافة إلى ذلك، من المتوقع استمرار ضعف هوامش الدواجن في النصف الأول ٢٠٢١ مقارنة بالنصف الأول ٢٠٢٠ والتي شهدت تحول نحو فئة المجمدات ذات هامش الربح المنخفض مع التعافي في قطاع الخدمات الغذائية، في حين نتوقع استمرار تعافي صافي الربح والهوامش لقسم المخبوزات عند إعادة فتح المدارس. نتوقع أن يستمر عبء التكلفة الإضافية في الضغط على هامش إجمالي الربح، حيث لن تتمكن الشركة من تمرير زيادة التكلفة إلى العملاء، مما قد يؤثر على هامش إجمالي الربح بحوالي ٧٠-١٠٠ نقطة أساس خلال العامين ٢٠٢١ و٢٠٢٢.

انخفضت النفقات التشغيلية خلال الربع الأول ٢٠٢١ بمعدل ١,٠٪ إلى ٧٢٢,٧ مليون ريال سعودي مقابل ٧٤١ مليون ريال سعودي خلال الربع الأول ٢٠٢٠، أقل من توقعاتنا البالغة ٧٣٩ مليون ريال سعودي. جاء الانخفاض بسبب تخفيض ٢,٥ مليون ريال سعودي من المصروفات العمومية والإدارية وتخفيض ٧,٥ مليون ريال سعودي من مصاريف البيع والتوزيع.

النظرة العامة والتقييم: أظهرت المراعي تماسك في الأداء المالي، بالرغم من الضعف العام في السوق ضمن دول مجلس التعاون الخليجي بسبب الموجة الثانية من فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" وتخفيض الدعم. عموماً، من المتوقع انخفاض نمو مبيعات وأرباح الشركة إلى خاتمة واحدة في العام ٢٠٢١ بسبب تطبيق زيادة كل من صربية القيمة المضافة والطلب نتيجة التوتر بسبب جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". في المقابل، نعتقد أن الشركة قادرة من تخفيف أثر ذلك طريق تعزيز حضورها في القنوات التجارية الأخرى وفئات المنتجات الأخرى. بالرغم من نجاح الشركة في توسيع حصتها السوقية ضمن بعض القطاعات؛ قد تتعرض الهوامش إلى الضغط خلال السنوات المالية ٢٠٢١ و٢٠٢٢ بسبب ارتفاع تكلفة استيراد الأعلاف وتخفيض الدعم على الأعلاف الخضراء. لكن تعد قدرة الشركة على الاستمرار في التركيز على التكلفة وتوسيع حصتها السوقية الداعم الرئيسي للأداء خلال الفترة القادمة. إضافة إلى ذلك، يعتبر الانتعاش المتوقع خلال النصف الثاني من عام ٢٠٢١ في قطاع الدواجن والخدمات الغذائية وتعافي قطاع المخبوزات داعم رئيسي لزيادة كفاءة التشغيل. قد يستمر انخفاض تكلفة التمويل في دعم صافي الربح، حيث انخفضت تكلفة التمويل بنسبة ٣٣٪ عن الربع السابق في الربع الأول ٢٠٢١ بالرغم من نتائج أرباح التشغيل الثابتة إلى حد كبير. من المتوقع أن تولد الشركة تدفقات نقدية حرة تزيد عن ٢,٦ مليار ريال سعودي في العام ٢٠٢١، مما قد يساعد في تمويل خططها الرأسمالية الإستراتيجية وتوزيعات الأرباح دون التأثير على ميزانيتها العمومية.

نتوقع نمو محدود لشركة المراعي في العام ٢٠٢١ نتيجة نمو في قاعدة المبيعات عن العام السابق وارتفاع أسعار السلع وتأثير ضريبة القيمة المضافة على إنفاق المستهلكين، بينما من المتوقع أن يدعم انخفاض تكلفة التمويل من صافي الربح بصفة عامة. قمنا بتقييم المراعي باستخدام خصم التدفقات النقدية ومنهجية التقييم المتعادلة والتقييم بناء على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٩٠٪) ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع لعام ٢٠٢١ عند ١٤,٥ مرة. نستمر في التوصية لسهم المراعي على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٥٢,٠ ريال سعودي. يتم تداول سهم المراعي على أساس مضاعف ربحية متوقع لفترة الإثني عشر شهراً القادمة بمقدار ٢٥,٦ مرة، مقابل متوسط ربحية لفترة الإثني عشر شهراً الأخيرة الحالي بمقدار ٢٦,٤ مرة. يعد أي ارتفاع في أسعار السلع عن المتوقع قد يؤدي للضغط على هامش إجمالي الربح من المخاطر الرئيسية لانخفاض التقييم، بينما يعد زيادة الحصة السوقية في اسوق التصدير من المخاطر الرئيسية لارتفاع التقييم.



البيانات المالية الرئيسية

جميع المبالغ بالملليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢٤ متوقع
قائمة الدخل						
المبيعات	١٤,٣٥١	١٥,٣٥٧	١٥,٥٧١	١٥,٩٩١	١٦,٣٤٤	١٦,٦٩٣
نمو المبيعات عن الربح المماثل من العام السابق	%٤,٦	%٧,٠	%١,٤	%٢,٧	%٢,٣	%٣,١
تكلفة المبيعات	(٨,٩٨٥)	(٩,٨٢١)	(١٠,٠٧٤)	(١٠,٢٨٢)	(١٠,٤٧٤)	(١٠,٦٦٣)
إجمالي الربح	٥,٣٦٧	٥,٥٣٦	٥,٤٩٧	٥,٧١٠	٥,٨٧٠	٦,٠٣١
مصاريف البيع والتسويق	(٤٠٠)	(٤٢٠)	(٤١٩)	(٤٣٠)	(٤٤٠)	(٤٤٩)
المصاريف العمومية والإدارية	(١١٧)	(١٠٣)	(١٠٥)	(١٠٥)	(١٠٥)	(١٠٥)
الربح التشغيلي	٢,٤٧٣	٢,٥٢٢	٢,٤٧٢	٢,٦٠٦	٢,٧٠١	٢,٧٩٦
نمو الربح التشغيلي عن الربح المماثل من العام السابق	%٠,٥	%٢,٠	%٣,٠	%٥,٤	%٣,٦	%٣,٥
تكلفة البنوك	(٥٥١)	(٤٩٦)	(٣٦١)	(٣٧٠)	(٣٨٥)	(٤٠٠)
الدخل من عمليات التشغيل الرئيسية والقائمة	١,٩٢٢	٢,٠٢٨	٢,١١٣	٢,٢٣٦	٢,٣١٦	٢,٣٩٥
الزكاة	(١٢١)	(٩٢)	(١٠٤)	(١٠٦)	(١١٠)	(١١٤)
حقوق الأقلية	١٠,٢	٤٨,٨	١٢,٦	١٢,٦	١٢,٦	١٢,٦
صافي الربح	١,٨١١	١,٩٨٤	٢,٠٢٢	٢,١٤٣	٢,٢١٨	٢,٢٩٤
النمو السنوي لصافي الربح	%٩,٨-	%٩,٦	%١,٩	%٥,٩	%٣,٥	%٣,٤
قائمة المركز المالي						
نقد وما في حكمه	٥٥٨	٥٠٤	١,٧١٧	٢,٦٢٢	٢,٤٩٢	٢,٧١٤
الذمم المدينة والدفعات المسبقة	١,٨٦٩	١,٩٣٦	١,٩٧٥	٢,٠١٥	٢,٠٥٥	٢,٠٩٦
المخزون	٤,١٩٨	٤,٧٠٥	٤,٨٤٧	٤,٩٤٣	٥,٣٢٩	٥,٧٦٦
مجموع الموجودات المتداولة	٧,٣٢٥	٧,٢٨٩	٨,٦٨٦	٩,٧٣١	١٠,٠٤٠	١٠,٧٣٤
الممتلكات، المصنع والمعدات	٢١,٩٥١	٢١,١١٣	٢٠,٥٥٦	١٩,٩٥٥	١٩,٣٧٥	١٨,٨٢٠
أصول بيولوجية	١,٣٨١	١,٣٩٢	١,٤١٣	١,٤٣٤	١,٥٤٢	١,٦٥٧
أصول غير ملموسة - الشهرة	١,١٢٩	١,٢١٨	١,٢١٨	١,٢١٨	١,٢١٨	١,٢١٨
مجموع الموجودات غير المتداولة	٢٥,٨٢٣	٢٥,٠٥٥	٢٤,٥٣٩	٢٣,٩٧٩	٢٣,٥٢٦	٢٣,١٠٥
إجمالي الأصول	٣٣,١٤٨	٣٢,٣٤٤	٣٣,٢٢٥	٣٣,٧١١	٣٣,٥٦٦	٣٣,٨٣٩
القروض قصيرة الأجل	٢,٣٠١	١,٢٥٨	١,٢٢٧	١,١٦٦	١,١٦٦	١,١٢٧
الذمم الدائنة والمستحقات	٣,٠١٩	٣,٠١٥	٣,١٥١	٣,٢٩٢	٣,٥٣٩	٣,٨٠٥
إجمالي المطلوبات المتداولة	٥,٧٢٥	٤,٦٧٥	٤,٧٨٢	٤,٨٩٥	٥,١١٤	٥,٣٥٣
قروض طويلة الأجل	١٠,٨٩٧	١٠,٠٨٩	٩,٧٨٦	٨,٨٠٨	٧,٠٤٦	٥,٦٣٧
مزايا إنهاء الخدمة للموظفين	٨٢٦	٩٠٩	٩٣٢	٩٥٥	٩٧٩	١,٠٠٤
مطلوبات ضريبية مؤجلة	٤٣٩	٤٣٣	٤٥٥	٤٧٨	٥٠١	٥٢٦
إجمالي المطلوبات غير المتداولة	١٢,١٦٤	١١,٤٣٥	١١,١٧٧	١٠,٢٤٤	٨,٥٣١	٧,١٧١
إجمالي المطلوبات	١٧,٨٨٩	١٦,١١١	١٥,٩٥٩	١٥,١٤٠	١٣,٦٤٥	١٢,٥٢٤
رأس المال	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠
احتياطي نظامي	٢,٢٣٠	٢,٤٢٩	٢,٦٣١	٢,٨٤٥	٣,٠٦٧	٣,٢٩٧
احتياطيات أخرى	(٤٥١)	(٤٤٤)	(٤٤٤)	(٤٤٤)	(٤٤٤)	(٤٤٤)
أسهم الخزينة	(٧٧١)	(٩٠٧)	(٩٠٧)	(٩٠٧)	(٩٠٧)	(٩٠٧)
ارباح مبقاة	٣,٦٤٤	٤,٦٠٨	٥,٤٣٣	٦,٥١٩	٧,٦٤١	٨,٨٠٠
إجمالي حقوق المساهمين	١٤,٦٥٣	١٥,٦٨٧	١٦,٧١٤	١٨,٠١٤	١٩,٣٥٨	٢٠,٧٤٧
حقوق الأقلية	٦٠٦	٥٤٧	٥٥٥	٥٦٣	٥٧٢	٥٨٠
إجمالي حقوق المساهمين	١٥,٢٥٩	١٦,٢٣٤	١٧,٢٦٩	١٨,٥٧٧	١٩,٩٣٠	٢١,٣٢٧
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	٣٣,١٤٨	٣٢,٣٤٤	٣٣,٢٢٥	٣٣,٧١١	٣٣,٥٦٦	٣٣,٨٣٩
أهم النسب المالية						
نسب السيولة						
النسبة الحالية (مرة)	١,٣	١,٦	١,٨	٢,٠	٢,٠	٢,٠
النسبة النقدية (مرة)	٠,١	٠,١	٠,٤	٠,٥	٠,٥	٠,٥
نسب الربحية						
هامش إجمالي الربح	%٣٧,٤	%٣٦,٠	%٣٥,٣	%٣٥,٧	%٣٥,٩	%٣٦,١
هامش الربح التشغيلي	%١٧,٢	%١٦,٤	%١٥,٩	%١٦,٣	%١٦,٥	%١٦,٧
هامش صافي الربح	%٢٩,٧	%٢٧,٧	%٢٧,٢	%٢٧,٢	%٢٧,٣	%٢٧,٣
هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء	%٥,٥	%٦,١	%٦,٢	%٦,٤	%٦,٦	%٦,٨
العائد على متوسط الأصول	%١٢,٢	%١٢,٦	%١٢,١	%١٢,٠	%١١,٥	%١١,١
العائد متوسط حقوق المساهمين						
معدل التغطية						
معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)	٠,٨٦	٠,٧٠	٠,٦٤	٠,٥٤	٠,٤١	٠,٣٢
تغطية الفوائد (مرة)	٤,٤٩	٥,٠٩	٦,٨٦	٧,٠٥	٧,٠٢	٦,٩٩
نسب السوق والتقييم						
مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)	٤,٣٣	٣,٩٣	٣,٩٢	٣,٧٠	٣,٥٢	٣,٣٥
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)	١٤,٥٧	١٤,١٩	١٤,٤٢	١٣,٥٨	١٢,٩١	١٢,٢٦
ربح السهم (ريال سعودي)	١,٨١	١,٩٨	٢,٠٢	٢,١٤	٢,٢٢	٢,٢٩
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)	١٤,٦٥	١٥,٦٩	١٦,٧١	١٨,٠١	١٩,٣٦	٢٠,٧٥
السعر في السوق (ريال سعودي)*	٤٩,٥	٤٩,٥	٥١,٨	٥١,٨	٥١,٨	٥١,٨
قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)	٤٩,٥	٤٩,٥	٥١,٨	٥١,٨	٥١,٨	٥١,٨
عائد توزيع الربح إلى السعر	%١,٧	%١,٧	%٢,٠	%١,٧	%١,٨	%١,٩
مكرر الربحية (مرة)	٢٧,٣٢	٢٤,٩٥	٢٥,٦٢	٢٤,١٨	٢٣,٣٥	٢٢,٥٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٢٨	٣,١٦	٣,١٠	٢,٨٨	٢,٦٨	٢,٥٠

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljazaricapital.com.sa

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

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

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 تصفياتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة 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 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 سواءً 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٣٨ 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 (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩