



## تخفيض المراكز

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨
٥٩,٣	٥٢,٦	٤٢,٠	٣٩,٥
٪١٣,٩	٪٢٤,٥	٪٦,٣	٪١٤,٤-
١٧,٢	١٤,٩	٩,٨	١٠,٨
٢,٧٩	٢,١٤	(١,٩٠)	٠,٤٦
١,١١	٠,٨٦	(٠,٧٦)	٠,١٨

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال، \*بعد رفع رأس المال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨
٪٢٨,٩	٪٢٨,٦	٪٢٣,٣	٪٢٧,٣
٪٤,٧	٪٤,١	٪٤,٥-	٪١,٢
ن/غ	ن/غ	ن/غ	ن/غ
٩,١	٩,٥	١٠,٣	٢,٨
٧٣,٨	٨٥,٠	(١٢٤٢,٥)	٣٥,١
٪٦,٢	٪٥,٠	ن/غ	٪١,١
٪٧,٨	٪٦,٣	ن/غ	٪١,٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى

### كبار المساهمين

قابضة	النسبة
محمد عبدالله الصمغاني	٪١٧,٠
بندر محمد الصمغاني	٪١١,٥
عبدالله محمد الصمغاني	٪٦,١

### بيانات السوق الرئيسية

٣٢٥,٠	الرسمة السوقية (مليون)
٪٣,٦-	منذ بداية العام إلى تاريخه
٢٠,٥/١٤٦,٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٢,٥	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

محلل

فيصل السويلمي

+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١٢١٥

F.alsuweilmy@aljziracapital.com.sa

شركة الصمغاني للصناعات المعدنية: حلول التخزين، تحول المؤشرات في السنة المالية ٢٠٢٠ إلى الربحية بعد نمو في المبيعات من خانتين واتساع الهوامش. تسعى الشركة للتوسع في الخدمات اللوجستية. عموماً، نعتقد أن الارتفاع الأخير في سعر السهم غير مبرر في ظل الأساسيات الحالية. نبدأ تغطيتنا لشركة الصمغاني بتوصية "تخفيض المراكز".

**الصمغاني:** تتمثل الأعمال الأساسية للشركة في تقديم حلول متكاملة للأنواع المختلفة من نظم التخزين. تصنع وتورد الشركة كل أنواع الرفوف ومنصات التخزين. إضافة إلى ذلك، أبرمت الشركة اتفاقيات جديدة مع الشركات المحلية لتقديم الخدمات اللوجستية وأنظمة التخزين، بما يتوافق مع خطط الشركة التوسعية.

**التعطل بسبب فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩":** تأثر اقتصاد المملكة العربية السعودية سلباً في معظم النصف الأول ٢٠٢٠ بسبب القيود المفروضة للسيطرة على انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، وتأثير انتشاره على أسعار النفط وعلى الطلب العالمي. تحسن النشاط الاقتصادي نتيجة رفع الحظر في نهاية شهر يونيو نحو مستويات تقترب لمستويات ما قبل الفيروس.

**يشير النشاط الاقتصادي إلى ظهور بوادر للتعافي:** تحسنت مؤشرات الاستهلاك المحلي الرئيسية (قروض المستهلك وبطاقات الائتمان ومعاملات نقاط البيع) في الأشهر القليلة السابقة، مما يعكس التأثير الإيجابي لتخفيف الحظر.

**زيادة ضريبة القيمة المضافة للحد من الطلب:** من المحتمل الضغط على قطاع التجزئة على المدى القريب بسبب ارتفاع ضريبة القيمة المضافة من ٥٪ إلى ١٥٪ ووقف بدل غلاء المعيشة. عموماً، تستمر التوقعات طويلة الأجل إيجابية لقطاع التجزئة. لدى معظم شركات التجزئة خطط توسع للاستفادة من توقعات النمو، مما يوفر فرصة النمو للصمغاني.

**الجانب الاستراتيجي:** نعتقد أن موقع الشركة الجيد في المنطقة الوسطى سيدعم النمو بشكل كبير. لذلك، نعتقد أن الشركة ستكون من أكبر المستفيدين من المشاريع في الرياض والمناطق الأخرى بسبب الموقع الاستراتيجي وسهولة الوصول إلى هذه المناطق.

**تحقيق أرباح على الرغم من الضغوط بسبب فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩":** أعلنت شركة الصمغاني عن ارتفاع المبيعات في النصف الأول ٢٠٢٠ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٢,٠٪ إلى ٢١,٠٦ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن تحقق الشركة مبيعات في السنة المالية ٢٠٢٠ بقيمة ٥٢,٣١ مليون ريال سعودي و ٥٩,٦٠ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠٢١.

**النظرة العامة والتقييم:** أعطينا وزن نسبي لشركة الصمغاني ٦٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,٧٪)، ووزن نسبي ٢٠٪ لكل من مضاعف ربح السهم ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعين للسنة المالية ٢٠٢١ عند ١٦ مرة و ١٢,٥ مرة على التوالي. على الرغم من توقعاتنا بتحول الشركة للربحية في السنة المالية ٢٠٢٠، إلا أن الأساسيات لا تدعم الارتفاع الحالي للسهم، يعتبر تأخير خطط توسع الشركة والتغير الكبير في مستوى الاقتصاد الكلي من المخاطر السلبية على تقييمنا. نبدأ تغطية أسهم شركة الصمغاني بالتوصية "تخفيض مراكز".

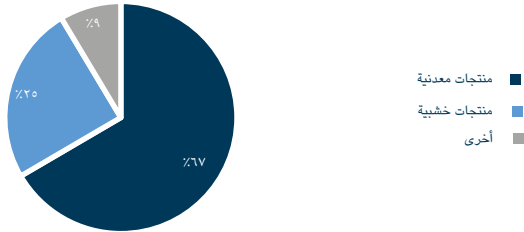


**مقدمة:** تأسست شركة الصمغاني في ١٩٩٤ في مدينة بريدة، المملكة العربية السعودية. تتمثل الأعمال الأساسية للشركة في تقديم حلول متكاملة لأنواع المختلفة من نظم التخزين. تصنع وتورد الشركة كل أنواع الرفوف ومنصات التخزين. وسعت الشركة من تنوع منتجاتها للتخزين من خلال معالجة قدرات الإنتاج العالية والخصائص المرنة للمواد. كما أبرمت الشركة اتفاقيات جديدة مع شركات محلية لتقديم خدمات لوجيستية ونظم تخزين، وذلك تماشيًا مع خططها للتوسع وتنوع أنشطتها وخدماتها المقدمة للغير. تقدم شركة الصمغاني خدماتها الرئيسية لجميع مناطق المملكة.

#### منتجات وخدمات التخزين الرئيسية هي:

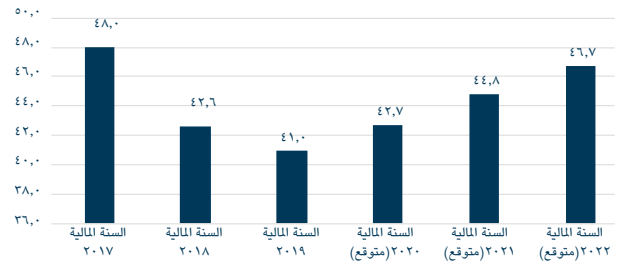
١. نظم الرفوف، بما في ذلك:
  - منصات الرفوف
  - رفوف الممرات شديدة الضيق
  - منصات الرفوف مزدوجة العمق
  - رفوف التدفق
٢. نظم الرفوف
٣. منصات نقالة
٤. معدات معالجة المواد (الرافعات الشوكية، والعبوات، وما إلى ذلك)
٥. أخرى
  - تجهيز المستودعات
  - حلول الحماية من الحرائق للمستودعات
  - حلول التخزين البارد

#### مصادر المبيعات ٢٠١٩



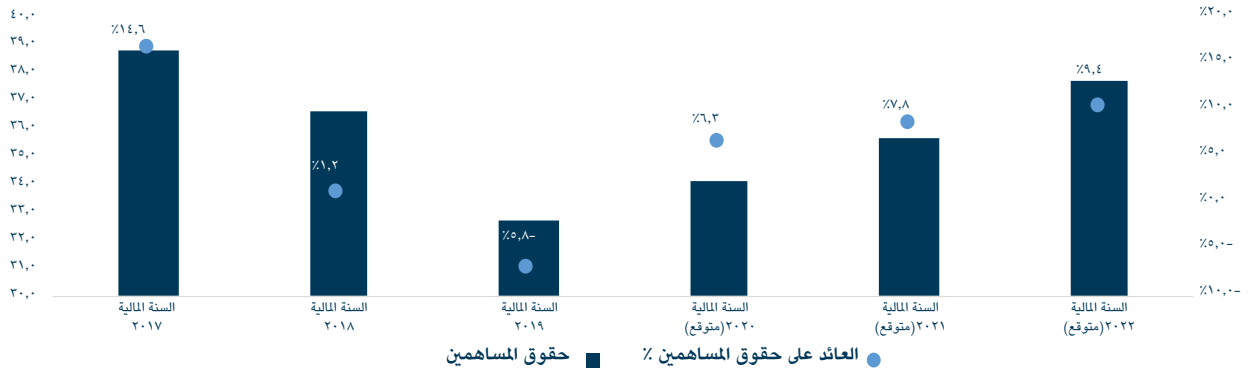
المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

#### إجمالي الأصول



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

#### العائد على حقوق المساهمين %

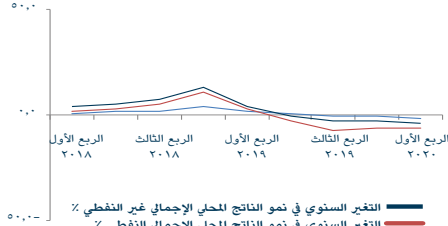


المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال



## رؤية شاملة ونظرة على القطاع

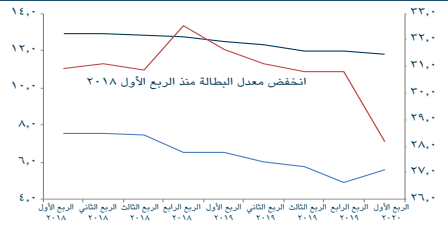
### نمو الناتج المحلي الإجمالي



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء السعودية

تأثر الناتج المحلي الإجمالي بشكل كبير بسبب جائحة فيروس كورونا "كوفيد-١٩"، لكن من المتوقع أن يتعافى القطاع في السنة المالية ٢٠٢١: شهد الناتج المحلي الإجمالي في المملكة تحولاً في العام المالي ٢٠١٨ (ارتفاع ٢,٤٣٪). ومع ذلك، سرعان ما تباطأت وتيرة هذا التحول، إذ ارتفع الناتج المحلي الإجمالي بمعدل ٠,٣٣٪ في العام المالي ٢٠١٩. انخفض الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ١,٠١٪ في الربع الأول ٢٠٢٠، بسبب رئيسي من انخفاض الناتج المحلي الإجمالي النفطي بنسبة ٤,٦٢٪. يتوقع صندوق النقد الدولي انخفاض الناتج المحلي الإجمالي ٦,٨٪ في العام المالي ٢٠٢٠، نتيجة انتشار الوباء وانخفاض أسعار النفط، لكن من المتوقع أن يتعافى بنسبة ٣,١٪ في السنة المالية ٢٠٢١.

### معدل البطالة

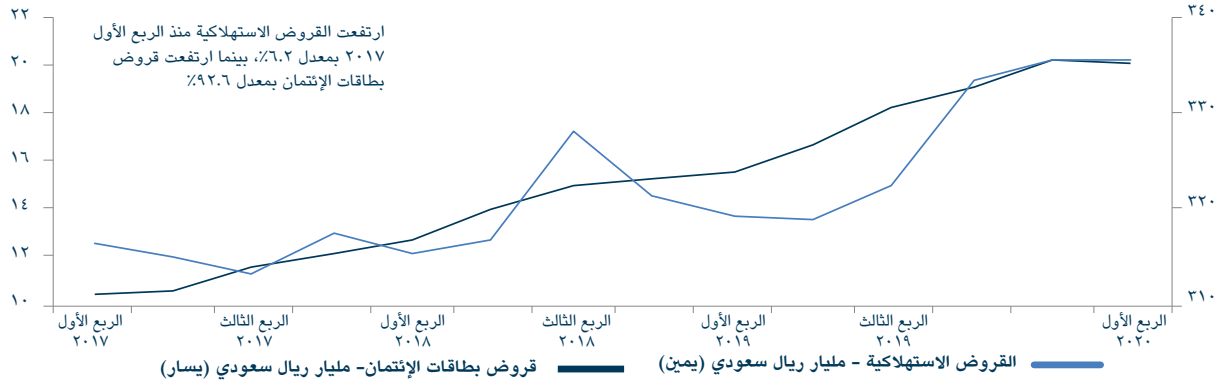


المصدر: الهيئة العامة للإحصاء السعودية

انخفاض معدل البطالة في المملكة حتى الربع الأول ٢٠٢٠: تحديات على المدى القريب بسبب تأثير جائحة كورونا: انخفض معدل البطالة من ١٢,٩٪ في الربع الأول ٢٠١٨ إلى ١١,٨٪ في الربع الأول ٢٠٢٠. ومع ذلك، زاد عدد الباحثين عن عمل في الربع الأول ٢٠٢٠ بمعدل ٧,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق. قد تؤثر أزمة فيروس كورونا سلباً على معدلات البطالة على المدى القريب. على المدى البعيد، قد يشهد معدل البطالة مزيد من التحسن بفضل توظيف المزيد من السعوديين، بدعم من زيادة الإنفاق الحكومي حيث تسعى الحكومة للوصول إلى معدل البطالة عند ٩,٠٪ في العام المالي ٢٠٢٢.

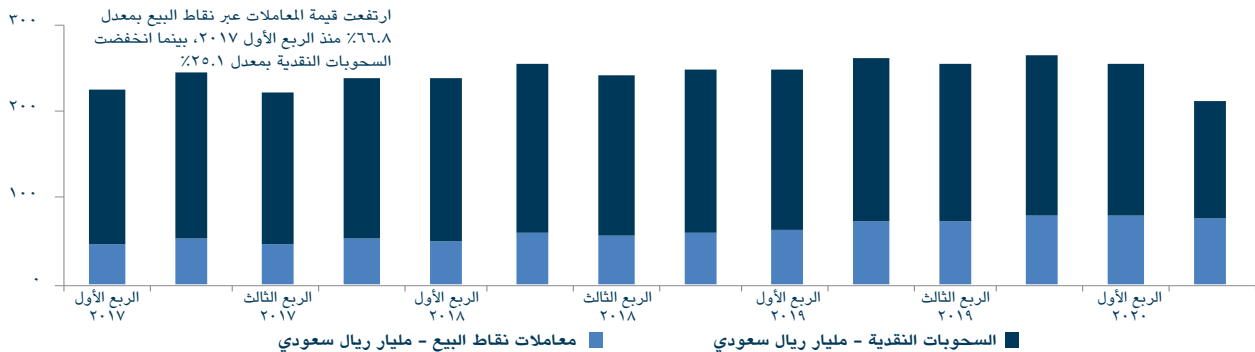
تحسن الإنفاق الاستهلاكي بعد رفع قيود الحظر: ارتفعت القروض الاستهلاكية، وقروض البطاقات الائتمانية بنحو ٢٠,٣ مليار ريال سعودي إلى ٣٥٥,٩ مليار ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠، بزيادة قدرها ٦,٠٪. ارتفعت معاملات عبر نقاط البيع بنحو ٤,٠ مليار ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩ إلى ٧٦,٦ مليار ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠. انخفض السحب النقدي في الربع الثاني ٢٠٢٠ بسبب رئيسي من قيود الحظر التي أجبرت المواطنين على التزام منازلهم. يعتبر هذا الارتفاع في المؤشرات دليلاً على أن المستهلكين في وضع مالي أفضل مع مستوى أعلى من الثقة عند اتخاذ قرارات الشراء ذات القيمة الكبيرة، والتي بدورها تعزز الطلب من خلال الاستهلاك الفردي. برغم تأثير الجائحة، مازالت معدلات الاستهلاك جيدة، وهو ما يصب في مصلحة قطاع التجزئة ككل.

### قروض الأفراد



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

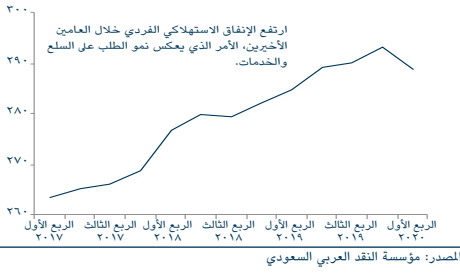
### معاملات عبر نقاط البيع والسحوبات النقدية



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

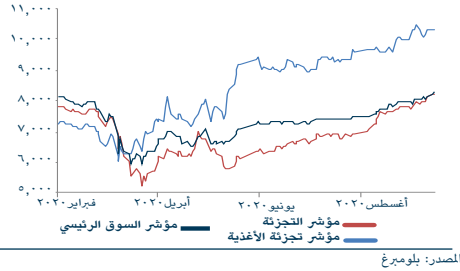


### نمو الاستهلاك



استمرارية تحسن الاستهلاك الفردي، انخفاض طفيف في الربع الأول ٢٠٢٠ بسبب الجائحة: يعكس تأثير المؤشرات المذكورة أعلاه في ارتفاع الإنفاق الاستهلاكي الخاص في الربع الثاني ٢٠٢٠ إلى ٢٨٩,٠ مليار ريال سعودي من ٢٨٤,٨ مليار ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٩، بزيادة قدرها ١,٥٪، بدأ معدل النمو في الانخفاض بالمقارنة مع النمو المحقق خلال الربع الرابع ٢٠١٩ عند ٣,٩٪ بسبب تأثير فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، من المتوقع استمرار الاتجاه الإيجابي بدعم من الإصلاحات الحكومية والتحسين في معدلات البطالة.

### الأداء السعري



انخفاض تأثير الأزمة نتيجة عودة التعافي لقطاع التجزئة: أثرت إجراءات الحظر التي بدأت في مارس سلبًا على الإنفاق الانتقائي في قطاع التجزئة. اعتمدت بعض الشركات نماذج عمل تلعب التجارة الإلكترونية فيها دورًا حيويًا. اعتبارًا من ٢١ يونيو حيث خففت الحكومة من قيود الحظر، بدأ قطاع التجزئة في التعافي، وهو ما ظهر في أسعار الأسهم. سجل قطاع تجزئة الأغذية عوائد مذهلة بمعدل ٦٣,٥٪ في آخر ستة شهور، بينما سجل قطاع التجزئة ارتفاعًا بمعدل ٣١,٣٪ أقل قليلًا من عوائد مؤشر السوق الرئيسي.

**صعوبات على المدى القريب: زيادة ضريبة القيمة المضافة ووقف علاوات بدل المعيشة:** سعياً لتخفيف الأثر على الاقتصاد، أعلنت المملكة عن إجراءات تقشفية جديدة مثل رفع قيمة ضريبة القيمة المضافة من ٥٪ إلى ١٥٪ اعتبارًا من يوليو، ووقف صرف علاوات بدل المعيشة اعتبارًا من يونيو. تسبب هذا في الإقبال الشرائي الاستباقي الكبير في يونيو، لكن قد تتأثر مبيعات قطاع التجزئة على المدى القريب، حيث أن تأثير هذه الإجراءات لن يظهر فورًا على المستهلك. عموماً، من غير المتوقع أن يتأثر قطاع التجزئة على المدى البعيد بشكل كبير. نتوقع ارتفاع الطلب على المدى البعيد بسبب تحسن النظرة لقطاعات الصناعة والإنشاء، إلى جانب الرؤية الحكومية بعيدة المدى لرفع مساهمة القطاع الخاص من ٤٠٪ إلى ٦٠٪ بحلول العام ٢٠٢٠. نتوقع أن يعزز هذا من مبيعات الشركة، ويحسن كفاءة الإنتاج.

كان هذا العام حافلاً بالأحداث نتيجة تأثير فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" بشكل سلبي على الاقتصاد وقطاع التجزئة. عموماً، أدى تخفيف القيود من قبل الحكومة وإعادة تنظيم نماذج الأعمال من قبل الشركات إلى تعافي ملحوظ. على الرغم من أن الارتفاع الكبير غير المبرر في أسعار الأسهم، إلا أنها تعكس التحسن على المدى البعيد. من ضمن الصعوبات على المدى القريب: زيادة ضريبة القيمة المضافة ووقف علاوة بدل المعيشة. عموماً، لن يتأثر اتجاه الإنفاق بذلك في المملكة على المدى البعيد.

**المزايا الموضوعية والتنافسية على الأعمال الرئيسية لشركة الصمعي في المملكة العربية السعودية:** تعد مبيعات الرفوف من الأعمال الأساسية للشركة في المملكة العربية السعودية، حيث ينمو هذا النوع من المنتجات نسبياً مع التوسعات الرأسمالية للقطاع الخاص وقطاعات التجزئة والمستهلكين ومخازن البيع بالجملة.

قامت المملكة العربية السعودية بهدف تسريع جهودها لتنويع اقتصادها بوضع برنامج إصلاح طموح يهدف إلى زيادة مشاركة القطاع الخاص في الاقتصاد، إضافة إلى ذلك، جاء الطلب المتزايد على رفوف الشركة بشكل أساسي من المتطلبات الرسمية المحلية من البلديات وهيئة الغذاء والدواء، إضافة إلى الطلب الكبير من قبل المستودعات، مما يجعل الطلب المتوقع أعلى مما هو عليه، كما تتمتع الشركة بمستوى منافسة منخفض في السوق المحلي والذي من المحتمل أن يمنح الشركة مساحة أكبر للتوسع عند أي ارتفاع مفاجئ في الطلب.

أخيراً، تتمتع الشركة بميزة امتلاك عدد كبير من العملاء في السوق المحلي نظراً لخبرتها وتاريخ الشركة في السوق المحلي بما يزيد عن ٢٥ عاماً.



## حقوق الملكية

الشركة في موقع استراتيجي يؤهلها لتلبية النمو واحتياجات العملاء: نعتقد أن التواجد الجيد في المنطقة الوسطى يلعب دور مهم في نمو الشركة، كما نعتقد أن الشركة ستكون من بين المستفيدين الرئيسيين من المشاريع في الرياض ومناطق أخرى بسبب الموقع الاستراتيجي وسهولة الوصول إلى تلك المناطق، إضافة إلى انخفاض تكلفة التوسع وعدم وجود ديون على الشركة. من المرجح أن تأتي فرص النمو المتوقعة الحالية من ارتفاع الطلب وخطط التنوع في الخدمات اللوجستية وغيرها.

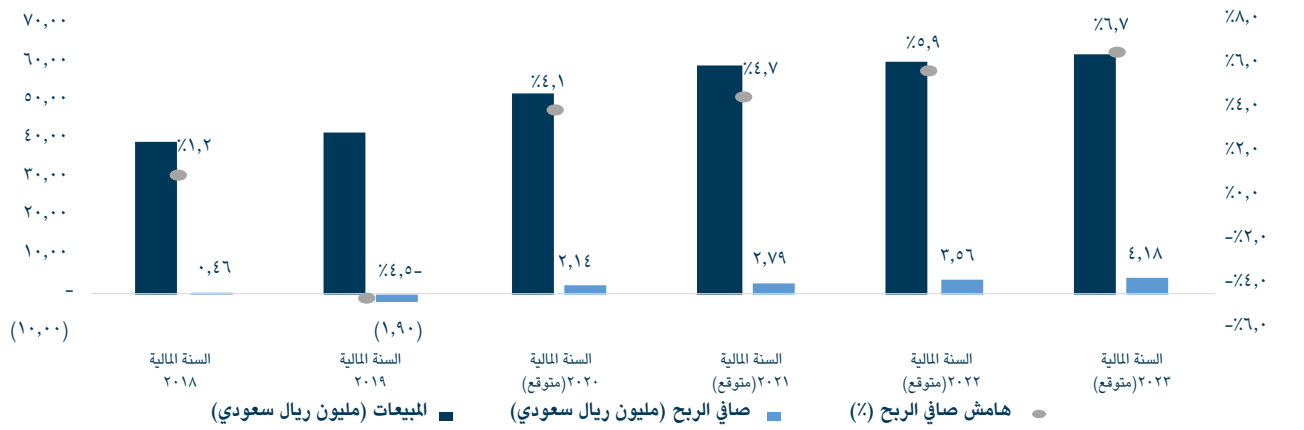
دخلت شركة الصمغاني اتفاقيات لوجستية جديدة في العام ٢٠٢٠: وقعت الشركة عقد لوجستي لمدة ثلاث سنوات في ٢١ يونيو مع المجموعة الوطنية للاستزراع المائي (نقوا) بقيمة إجمالية ٣٣,٤٦ مليون ريال سعودي (١١,١٥ مليون ريال سعودي سنويا).

إضافة إلى ذلك، وقعت الشركة في ١٣ سبتمبر عقد مع مجموعة سيرا القابضة لتقديم خدمات لوجستية بقيمة ٦,٤٨ مليون ريال سعودي، حيث تتماشى هذه العقود مع خطط الشركة التوسعية وتنوع أنشطتها وخدماتها المقدمة للآخرين.

نمو المبيعات من خانتين يؤدي لزيادة الأرباح في السنة المالية ٢٠٢٠، بالرغم من آثار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩": أعلنت شركة الصمغاني عن ارتفاع المبيعات في النصف الأول ٢٠٢٠ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٢,٠٪ إلى ٢١,٠٦ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن تعلن الشركة عن مبيعات بقيمة ٥٢,٣١ مليون ريال سعودي و٥٩,٦ مليون ريال سعودي في النصف الثاني ٢٠٢٠ و٢٠٢١، على التوالي؛ مما يشير لنمو بنسبة ٢٤,٤٪ في ٢٠٢٠ عن العام السابق ونمو ١٣,٩٪ في العام ٢٠٢١؛ كما نتوقع أن تساهم الاتفاقيات الجديدة التي وقعتها الشركة خلال العام ٢٠٢٠ في نمو المبيعات.

من المتوقع توسع هامش إجمالي الربح إلى ٢٨,٦٪ في العام ٢٠٢٠، مقارنة بهامش ٢٣,٣٪ في العام ٢٠١٩. ارتفع الربح التشغيلي إلى ١,٣٤ مليون ريال سعودي في النصف الأول ٢٠٢٠، مقارنة بخسائر بقيمة ٠,٧٢ مليون ريال سعودي في النصف الأول ٢٠١٩، حيث جاء الارتفاع بدعم من انخفاض تكلفة العاملين وتحسن الكفاءة التشغيلية. نتوقع أن تحقق الشركة صافي ربح بقيمة ٢,١٤ مليون ريال سعودي في العام ٢٠٢٠ (ربح السهم: ٠,٨٦ ريال سعودي)، مقارنة بخسارة قدرها ١,٩٠ مليون ريال سعودي في العام ٢٠١٩. نعتقد أن التوسعات المحتملة للشركة في المستقبل ستدعم الطريق للنمو في السنوات القادمة.

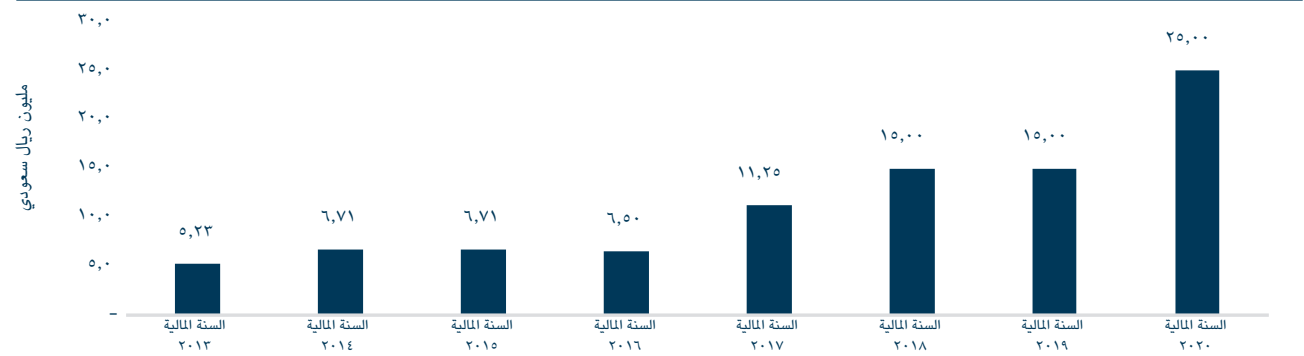
## هامش صافي الربح



المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

زيادة رأس المال في العام ٢٠٢٠ يدعم الخطط التوسعية للشركة: في ٢٠ يونيو، وافقت شركة الصمغاني على توصية مجلس الإدارة في زيادة رأس المال بنسبة ٦٦,٦٧٪ من ١٥ مليون ريال سعودي إلى ٢٥ مليون ريال سعودي عن طريق توزيع أسهم مجانية في السنة المالية ٢٠٢٠. تهدف زيادة رأس المال إلى تعزيز قاعدة رأس مال الشركة لدعم النمو والتوسعات المستقبلية والحفاظ على الملاءة المالية، كما تم تمويل ذلك من خلال الاستفادة من حساب علاوة الأسهم بقيمة ١٠ مليون ريال سعودي، كما جاءت هذه الخطوة بعد سلسلة من رفع رأس المال خلال السنوات السبع الماضية، مما يعكس استعداد الشركة للتوسع.

## رأس المال



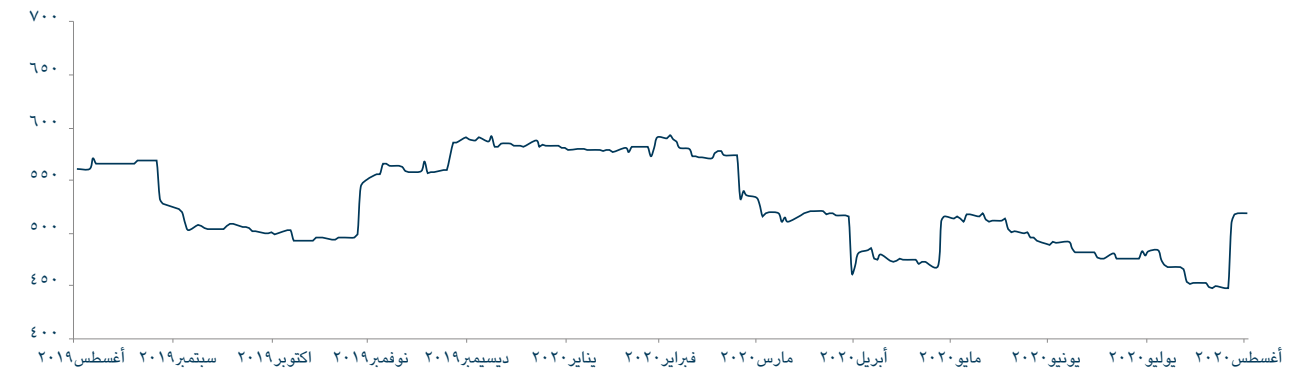
المصدر: تقرير الشركة



انخفاض معدلات الإقراض قد يكون داعم رئيسي لتمويل الخطط التوسعية المستقبلية بتكلفة منخفضة: انخفض سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور لمدة ٦ أشهر بشكل حاد منذ بداية مارس ٢٠٢٠، في ظل تفشي فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" وبيئة أسعار الفائدة المنخفضة. انخفض معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور لمدة ٦ أشهر من ٢,٠٪ في مارس إلى ٠,٩٪ في سبتمبر ٢٠٢٠. فيما نعتقد أن أي ارتفاع قادم في معدل سعر الفائدة قد يؤثر بشكل سلبي على شركة الصمعي لأي إقراض محتمل، حيث استمر خلو مركز الشركة المالي من الديون في السنة المالية ٢٠١٩، الأمر الذي يسمح للشركة بتمويل توسعاتها وسط معدلات الفائدة المنخفضة.

المخاطر التشغيلية ومخاطر السوق قد تشكل تهديدا للشركة: إحدى المخاطر الرئيسية التي تواجه الشركة هي اعتمادها على المواد الأولية الخام وهي الحديد، حيث قد يؤثر تذبذب الأسعار على عمليات الشركة، تعتمد الشركة أيضا على الموردين الرئيسيين في المنطقة مثل الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك). لذلك، تخطط الشركة لتنويع مورديها واستخدام سياسة شراء تضمن توفر المادة الأولية المطلوبة. إضافة إلى ذلك، يعد كل من ارتفاع المنافسة وتذبذب أسعار المواد الخام من المخاطر الرئيسية للشركة.

#### سعر الحديد (دولار أمريكي)

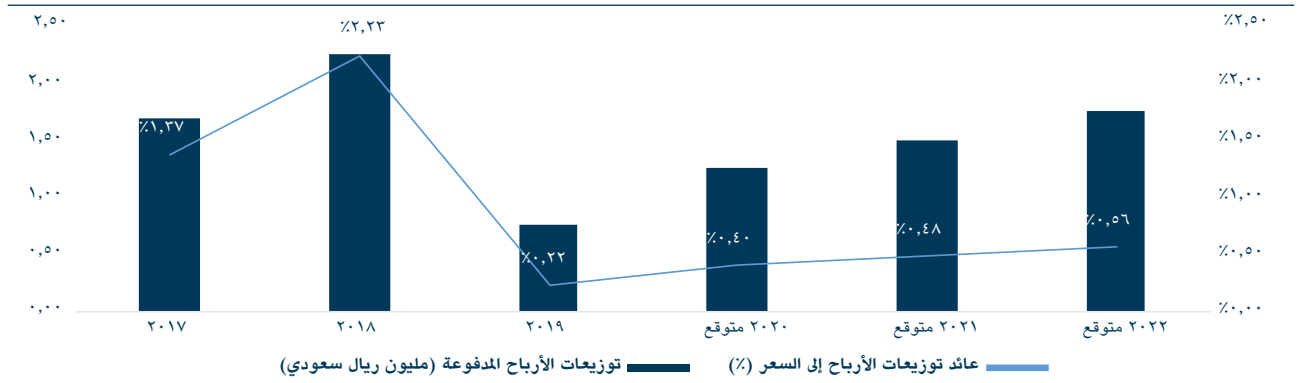


المصدر: أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

توزيع أرباح بالرغم من تسجيل خسائر في السنة المالية ٢٠١٩: على الرغم من تسجيل الشركة للخسائر في ٢٠١٩، إلا أن الشركة أعلنت عن توزيع أرباح بقيمة ٠,٧٥ مليون ريال سعودي وبنسبة ٥٪ من رأس المال (٠,٥٠ ريال سعودي للسهم قبل زيادة رأس المال)؛ تراجع بنسبة ٦٦,٧٪ عن توزيعات أرباح السنة السابقة، وإذا استمرت الشركة في تسجيل الخسائر خلال السنوات القادمة، لن تتمكن من الحفاظ على توزيع الأرباح.

عموما، نتوقع أن تدفع الشركة توزيعات أرباح للسنوات المالية ٢٠٢٠ و ٢٠٢١ بقيمة ٠,٥٠ ريال سعودي و ٠,٦٠ ريال سعودي على التوالي، حيث نعتقد أن الشركة ستعود للربحية في السنة المالية ٢٠٢٠.

#### توزيعات الأرباح



المصدر: تداول، أبحاث الجزيرة كابيتال



أهم البيانات المالية

٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠ متوقع	٢٠١٩	٢٠١٨	**٢٠١٧	*٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
<b>قائمة الدخل</b>										
٦٠,٦	٥٩,٦	٥٢,٣	٤٢,٠	٣٩,٥	٤٦,٢	٣٨,٤	٤٨,٣	٤٥,٧	٣٢,١	المبيعات
٪١,٦	٪١٣,٩	٪٢٤,٥	٪٦,٣	٪١٤,٤-	٪٢٠,٢	٪٢٠,٤-	٪٥,٦	٪٤٢,٤	٪١٠,١-	التغير السنوي
(٤٢,٩)	(٤٢,٤)	(٣٧,٤)	(٣٢,٢)	(٢٨,٨)	(٢٨,٩)	(٢٣,٨)	(٣٢,٩)	(٣٦,٦)	(٢٤,٨)	تكلفة المبيعات
١٧,٧	١٧,٣	١٤,٩	٩,٨	١٠,٨	١٧,٣	١٤,٦	١٥,٤	٩,١	٧,٣	إجمالي الربح
(١٤,٢)	(١٤,٢)	(١٢,٤)	(١١,٥)	(٩,٥)	(١١,٠)	(٧,٤)	(٩,٩)	(٦,١)	(٤,٩)	المصروفات التشغيلية
٣,٥	٣,١	٢,٥	(١,٦)	٠,٩	٦,٣	٧,٢	٥,٥	٣,٠	٢,٤	الربح التشغيلي
٠,٩	٠,٦	٠,٤	٠,٥	٠,٥	٠,١	(٠,١)	(٠,٥)	٠,٠	٠,١	استثمارات وأخرى
(٠,٠)	(٠,٠)	(٠,٠)	(٠,٠)	(٠,١)	(٠,٢)	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	تكلفة التمويل
(٠,٨)	(٠,٨)	(٠,٨)	(٠,٨)	(٠,٩)	(٠,٥)	٠,٠	(٠,٢)	(٠,١)	(٠,١)	الزكاة
٣,٦	٢,٨	٢,١	(١,٩)	٠,٥	٥,٧	٧,١	٤,٨	٢,٩	٢,٤	صافي الربح للفترة
٪٢٧,٧	٪٣٠,١	-	-	٪٩٣,٠-	٪٢٠,٠-	٪٤٧,٦	٪٦٤,٢	٪٢٣,١	٪٣,٦-	التغير السنوي
<b>قائمة المركز المالي</b>										
<b>الأصول</b>										
١,١	١,١	١,٧	٢,٠	٢,٧	٢,٣	٢,٧	١,٨	٤,٠	١,٠	النقد وما في حكم النقد
١٨,٣	١٨,٠	١٥,٨	١٢,٦	١١,١	١١,٣	٨,٤	٩,٧	٧,٠	٢,٧	صافي الذمم المدينة
٩,٦	٦,٧	٨,٢	٩,٢	٩,١	١١,١	٧,٣	٨,٥	٩,٥	٦,٣	المخزون
١٠,٥	١١,٢	٩,٦	١٠,٧	١٣,٥	١٨,١	١,٩	١,٦	١,١	٢,٨	أصول متداولة أخرى
٥,٨	٦,٣	٦,٠	٥,٠	٥,٦	٤,٧	٥,٣	٥,٦	٦,٤	٦,٤	ممتلكات وأجهزة ومعدات
١,٤	١,٤	١,٤	١,٤	٠,٦	٠,٥	٠,١	٠,٠	١,٨	٠,٣	أصول غير متداولة أخرى
٤٦,٧	٤٤,٨	٤٢,٧	٤١,٠	٤٢,٦	٤٨,٠	٢٥,٧	٢٧,٢	٢٩,٩	١٩,٦	إجمالي الأصول
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>										
٦,٥	٦,٧	٦,٢	٦,٠	٤,٠	٨,١	٧,٦	١٤,٦	١٧,٢	١٠,٠	إجمالي المطلوبات المتداولة
٢,٥	٢,٤	٢,٣	٢,٢	٢,٠	١,١	١,٢	١,٠	١,٥	٢,٠	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٢٥,٠	٢٥,٠	٢٥,٠	١٥,٠	١٥,٠	١١,٣	٦,٥	٦,٧	٦,٧	٥,٢	رأس المال المدفوع
٢,٢	١,٨	١,٥	١,٣	١,٣	١,٣	٠,٧	٠,٠	٠,٠	٠,٠	احتياطي نظامي
١٠,٥	٨,٨	٧,٦	٢,٣	٦,٥	١١,٩	٩,٧	٤,٨	٢,٩	٢,٤	أرباح مبقاة
٠,٠	٠,٠	٠,٠	١٤,١	١٣,٨	١٤,٣	٠,٠	٠,٠	١,٦	٠,٠	علاوة أسهم
٣٧,٧	٣٥,٧	٣٤,١	٣٢,٧	٣٦,٦	٣٨,٨	١٦,٩	١١,٥	١١,٣	٧,٦	إجمالي حقوق المساهمين
٤٦,٧	٤٤,٨	٤٢,٧	٤١,٠	٤٢,٦	٤٨,٠	٢٥,٧	٢٧,٢	٢٩,٩	١٩,٦	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

\* للفترة من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ٧ نوفمبر ٢٠١٦  
\*\* للفترة من ٨ نوفمبر ٢٠١٦ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

أهم النسب الأساسية

٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠ متوقع	٢٠١٩	٢٠١٨	**٢٠١٧	*٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
<b>نسب السيولة</b>										
٦,٠	٥,٥	٥,٧	٥,٨	٩,١	٥,٣	٢,٧	١,٥	١,٣	١,٣	النسبة الحالية
٤,٦	٤,٥	٤,٤	٤,٢	٦,٩	٣,٩	١,٧	٠,٩	٠,٧	٠,٧	النسبة السريعة
٪٢٩,٢	٪٢٨,٩	٪٢٨,٦	٪٢٣,٣	٪٢٧,٣	٪٣٧,٤	٪٣٧,٩	٪٣١,٩	٪١٩,٩	٪٢٢,٧	هامش إجمالي الربح
٪٥,٨	٪٥,٢	٪٤,٨	٪٣,٧-	٪٢,٣	٪١٣,٧	٪١٨,٧	٪١١,٣	٪٦,٦	٪٧,٥	هامش التشغيلي
٪٥,٩	٪٤,٧	٪٤,١	٪٤,٥-	٪١,٢	٪١٢,٣	٪١٨,٥	٪١٠,٠	٪٦,٤	٪٧,٥	هامش صافي الربح
٪٧,٦	٪٦,٢	٪٥,٠	٪٤,٦-	٪١,١	٪١١,٨	٪٢٧,٧	٪١٧,٧	٪٩,٨	٪١٢,٣	العائد على الأصول
٪٩,٤	٪٧,٨	٪٦,٣	٪٥,٨-	٪١,٢	٪١٤,٦	٪٤٢,١	٪٤١,٨	٪٢٦,٠	٪٢١,٥	العائد على حقوق المساهمين
<b>نسب الرفع</b>										
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,٢	٠,٩	١,٢	٠,٧	القروض إلى حقوق المساهمين
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٤	٠,٥	١,٦	١,٩	١,١	القروض إلى رأس المال
٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٨,٢	٪١٢,٣	٪٣٩,٤	٪٤٣,٤	٪٢٨,٥	القروض إلى الأصول
<b>التقييم</b>										
١,٤٢	١,١١	٠,٨٦	٠,٧٦-	٠,١٨	٢,٢٧	٢,٨٤	١,٩٢	١,١٧	٠,٩٦	ربح السهم (ريال سعودي)
١٥,٠٨	١٤,٢٦	١٣,٦٥	١٣,٠٩	١٤,٦٤	١٥,٥١	٦,٧٤	٤,٦١	٤,٥٠	٣,٠٥	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٪٠,٥	٪٠,٤	٪٠,٣	٪٠,٢	٪٢,٢	٪١,٤	ن/غ	ن/غ	ن/غ	ن/غ	عائد توزيع الربح إلى السعر
ن/غ	ن/غ	ن/غ	ن/غ	ن/غ	٢١,٧	ن/غ	ن/غ	ن/غ	ن/غ	مضاعف الربحية
٩,٦	١٠,٢	١٠,٦	١٠,٣	٢,٨	٣,٢	ن/غ	ن/غ	ن/غ	ن/غ	مضاعف القيمة الدفترية

\* للفترة من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ٧ نوفمبر ٢٠١٦  
\*\* للفترة من ٨ نوفمبر ٢٠١٦ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠١٧  
ن/غ: غير ذي معنى



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

محلل  
فيصل السويلمي  
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥  
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

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 والبيانات والتوقعات 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 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 (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩