

إس تي سي: استمرار النمو لعقود قادمة

نقوم بتحديث توصيتنا لشركة إس تي سي للنمو على المدى الطويل بناء على فرصة ارتفاع قيمة الشركة من خلال طرح بعض شركاتها التابعة مثل شركة الاتصالات السعودية حلول و"اس تي سي باي" والعديد من الشركات التابعة الأخرى. حافظت شركة إس تي سي على الأداء القوي خلال العام ٢٠٢٠، حيث بلغت الأرباح بدون الاستثناءات ١٠,٤ مليار ريال سعودي حيث دعم الطلب القوي على البيانات من الإيرادات والتي من المتوقع أن تستمر بالتحسن، كما سيؤدي تبني التكنولوجيا من قبل الجماهير إلى دفع نمو البيانات في المستقبل، كما من المرجح أن يدعم اعتماد شبكة الجيل الخامس مما ذكر. تقدم أعمال حلول المؤسسات كنموذج جديد للإيرادات ولكن من المتوقع أن تولد تدفقات نقدية حرة أقل. نقوم بتحديث توصيتنا للسعر المستهدف إلى **١٤٢,٩ ريال سعودي للسهم** والتوصية **"زيادة المراكز"**.

من المتوقع أن يؤدي اعتماد شبكة الجيل الخامس إلى زيادة استخدام البيانات، كما نتوقع تحسن متوسط العائد لكل مستخدم

تعد بيانات شبكة الجيل الخامس ضرورية في التبني المبكر للتقنيات الجديدة مثل السيارات ذاتية القيادة وإنترنت الأشياء والترفيه الغامر، وما إلى ذلك. بالإضافة، فإن الدافع القوي للمدن الذكية مثل نيوم سيقود نمو البيانات، حيث سيكون لشبكة الجيل الخامس والمزيد من التقنيات الجديدة دور محوري. نظرًا لاقتصاد المملكة العربية السعودية القوي وحصة الفرد الصحية والتركيب السكانية المواتية للشباب، فإن التبني المبكر للتقنيات الجديدة هو القاعدة في العادة. نعتقد أن مع تقديم الأجهزة المنزلية الذكية، لا بد أن ينمو حجم استخدام بيانات الذكية. وفقا لشركة إيريكسون -

"من المتوقع أن يصل إجمالي حركة بيانات الهاتف المحمول على مستوى العالم إلى حوالي ٥١ إكسابايت شهريًا بحلول نهاية ٢٠٢٠ ومن المتوقع أن ينمو بمقدار ٤,٥ لتصل إلى ٢٢٦ إكسابايت شهريًا بحلول العام ٢٠٢٦. يمثل هذا الرقم بيانات الهاتف النقال التي سيستهلكها أكثر من ٦ مليار شخص يستخدمون الهواتف الذكية وأجهزة الكمبيوتر المحمولة والعديد من الأجهزة الجديدة في ذلك الوقت."

تستند نظرتنا لنمو متوسط العائد لكل مستخدم على افتراض أن استخدام البيانات الأعلى سيدفع المشتركين إلى اختيار حزم ذات قيمة أعلى، حيث ستدفع قدرة بيانات شبكة الجيل الخامس أيضًا المطور ومنشئ المحتوى إلى تطوير محتوى أعلى لاستخدام البيانات وهو ما كان عليه الحال على مدار العام ومع تحسن قدرة الأجهزة من الجيل الثالث إلى الجيل الرابع، ارتفاع حجم استخدام البيانات.

تتمتع شركة إس تي سي، من خلال إستراتيجيتها القوية لشبكة الجيل الخامس، بوضع جيد للاستفادة من الزيادة في الطلب على البيانات بسبب تضمن الأجهزة والتطبيقات التي تدعم تقنية شبكة الجيل الخامس. تعد الشركة منافس قوي للاستفادة من التراكم المتوقع لمتوسط العائد لكل مستخدم بدعم كل من شبكة الشركة المكونة من ٤٠٠٠ برج لتقنية الجيل الخامس؛ والشراكات مع شركات تقنية عالمية مثل نوكيا وإيريكسون وهو اوي لنشر التقنيات المتقدمة؛ والقدرة المالية الكبيرة للاستثمار. بالإضافة، قد أحرزت الشركة تقدم كبير في الألياف البصرية. بعد أن نشرت الشركة كبلات للألياف الضوئية بطول ٢١٧,٠٠٠ كيلومتر، فقد شهدت ارتفاع بنسبة ٢٧,٥٪ عن العام السابق في عدد المشتركين للألياف البصرية خلال العام ٢٠٢٠، كما ارتفع عدد المشتركين في النطاق العريض بنسبة ١٠,٦٪ خلال نفس الفترة.

فرصة للنمو من مساهمة حصة الشركات التابعة

تعمل الشركة من خلال العديد من الشركات التابعة. يظهر الاكتتاب العام الأولي الذي تم الإعلان عنه مؤخرًا من شركة إس تي سي حلول الاتجاه الجديد الذي تستهدفه الشركة حيث تسعى للنمو من خلال الاكتتابات العامة أو الحصول على زيادة التقييم من خلال بيع بعض الحصص في شركاتها التابعة. في الحقيقة، تمكنت الشركة في ٢٠٢٠ من بيع ١٥٪ من حصتها في شركة "إس تي سي باي" إلى ويسترن يونيون مقابل ٢٠٠ مليون دولار أمريكي (٧٥٠ مليون ريال سعودي)، الأمر الذي منحها تقييم أولي بقيمة ١,٣٣ مليار دولار أمريكي (٥ مليار ريال سعودي)، بالإضافة إلى ذلك، حققت الشركة أرباح بقيمة ١,٠٣ مليار ريال سعودي في العام ٢٠٢٠ (أرباح نقدية وسندات شركة أوبر القابلة للتحويل) من مبيعاتها البالغة ٨,٨٪ من الحصة في شركة كريم.

من المتوقع أن يحقق الطرح العام الأولي لشركة إس تي سي حلول تقييم بقيمة ٩ مليار ريال سعودي للشركة التابعة، في حين أن حجم الطرح العام لحصة بنسبة ٢٠٪ من المتوقع أن يحقق ١,٨٧ مليار ريال سعودي.

زيادة المراكز

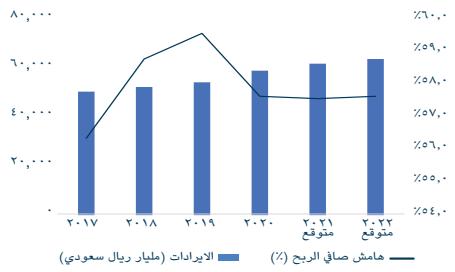
السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٤٢,٩
التغير في السعر* ١٥,٢٪

المصدر: تداول * السعر كما في ١٩ أبريل ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي) (ما لم يحدد غير ذلك)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
الإيرادات	٥٤,٣٦٨	٥٨,٩٥٣	٦١,٣٠٧
نسبة النمو %	٤,٦	٨,٤	٤,٠
إجمالي الربح	٣٢,٣٩١	٣٣,٩٥٤	٣٥,٢٩٩
صافي الربح	١٠,٦٦٥	١٠,٩٩٥	١١,١١٩
نسبة النمو %	١,١-	٣,١	١,١
ربح السهم	٥,٣٣	٥,٥٠	٥,٥٦
عائد توزيع الأرباح	٣,٩	٤,٧	٤,٠

الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩
٥٧,٦	٥٧,٦	٥٩,٦
١٨,١	١٨,٧	١٩,٦
٢٢,٣	١٩,٣	١٩,١
٣,٨	٣,٢	٣,٢
١٠,٦	٩,٦	٩,٥

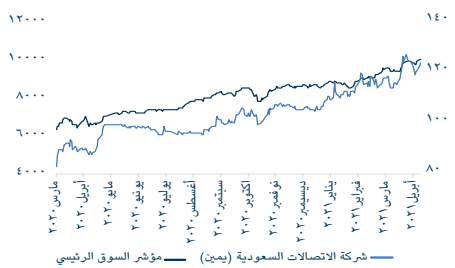
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢٤٨,٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٧,٠
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	٨٦,٣ / ١٢٧,٦
الأسهم القائمة (مليون)	٢,٠٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljziracapital.com.sa



تمتلك شركة إس تي سي ٨ شركات تابعة في السوق المحلي نرى من بينها ما لا يقل عن ٣ إلى ٤ شركات يمكن بيع بعض الحصص فيها بسهولة من خلال طرح عام على المدى الطويل. فيما يلي قائمة بالشركات التابعة المحلية التي تمتلكها شركة إس تي سي، حيث نتوقع أن لدى كل من إس تي سي باي وتوال فرصة للاستفادة من قنواتها.

الشركات التابعة المحلية	نسبة التملك	رأس المال المستثمر	عمليات التشغيل	منطقة التشغيل، تاريخ بدء التشغيل
قنوات الاتصالات السعودية	١٠٠٪	٥٠٠ مليون ريال سعودي	تجارة الجملة والتجزئة في بطاقات الشحن ومعدات وأجهزة الاتصالات وخدمات الكمبيوتر وبيع وإعادة بيع جميع خدمات الاتصالات الثابتة والمتنقلة وصيانة وتشغيل المراكز التجارية.	المملكة العربية السعودية، عمان والبحرين التأسيس: يناير ٢٠٠٨
المتخصصة للاتصالات	١٠٠٪	٢٥٢ مليون ريال سعودي	تزويد قطاعات الأعمال والحكومة والصناعة والتجارة بالخدمات والحلول التي توفر الاتصالات اللاسلكية الجماعية الفورية.	المملكة العربية السعودية فبراير ٢٠٠٢
"توال" (شركة الأبراج)	١٠٠٪	٢,٥ مليار ريال سعودي	تعني هذه الشركة بامتلاك وإنشاء وتشغيل وتأجير وتسويق أبراج الاتصالات في المملكة	المملكة العربية السعودية الربع الأول ٢٠١٨
"حلول إس تي سي"	١٠٠٪	١٠٠ مليون ريال سعودي	تعمل هذه الشركة في تشغيل وصيانة شبكات الاتصالات، وتأسيس شبكات أنظمة الكمبيوتر والإنترنت، وصيانة وتشغيل وتركيب أنظمة وبرامج الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات.	المملكة العربية السعودية أكتوبر ٢٠٠٧
"عقالات"	١٠٠٪	٧٠ مليون ريال سعودي	إقامة وتملك واستثمار وإدارة العقار والمقاولات وتقديم خدمات الاستشارية والاستيراد والتصدير لصالح شركة الاتصالات السعودية	المملكة العربية السعودية مارس ٢٠١٣
شركة المدفوعات الرقمية السعودية	١٠٠٪	٤٠٠ مليون ريال سعودي	شركة المحفظة الإلكترونية	الربع الرابع ٢٠١٧
شركة الاتصالات للاستثمار التجاري	١٠٠٪	١,٠ مليون ريال سعودي	تعمل هذه الشركة في تشغيل وصيانة شبكات الاتصالات، وتأسيس شبكات أنظمة الكمبيوتر والإنترنت، وصيانة وتشغيل وتركيب أنظمة وبرامج الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات.	المملكة العربية السعودية أكتوبر ٢٠٠٧
شركة المنطقة الذكية للعقار	١٠٠٪	١٠٧ مليون ريال سعودي	تطوير وتمويل وإدارة المشاريع العقارية وإقامة المرافق والمجمعات والمباني التجارية والمكتبية والسكنية.	المملكة العربية السعودية
صندوق الاتصالات السعودية لرأس المال الجريء	Anchor	١,٨٨ مليار ريال سعودي		

المصدر: البيانات المالية - إس تي سي

نتوقع "إس تي سي" وجود فرص قوية في بعض الشركات التابعة أعلاه، حيث استثمرت فيها مبالغ كبيرة. بالتالي، قد تسعى "إس تي سي" لتحقيق فرص القيمة المتوقعة من خلال تعويم حصص من هذه الشركات لتحقيق عوائد مجزية على استثماراتها.

- "حلول إس تي سي": زيادة رأسمال الشركة من ١٠٠ مليون إلى ١,٢٠٠ مليون ريال سعودي في العام ٢٠٢٠.
- قنوات الاتصالات السعودية: استحوذت عليها بالكامل في يناير ٢٠١٧ بعد أن كانت حصتها ٦٠٪ باستثمار ٤٠٠ مليون ريال سعودي.
- توال: زادت من رأس المال خلال العام ٢٠١٩ بمقدار ٢,٣٠٠ مليون ريال سعودي ليصل إلى ٢,٥٠٠ مليون ريال سعودي.
- "إس تي سي باي": زيادة رأس المال في العام ٢٠١٩ إلى ٤٠٠ مليون ريال سعودي من ١٠٠ مليون، ثم رفعته مجدداً في العام ٢٠٢٠ إلى ٩٤٨ مليون ريال سعودي، كما تخطط الشركة لضخ تمويل إضافي بمقدار ٨٠٢ مليون ريال سعودي بعد حصول الشركة على ترخيص لتقديم خدمات البنك الرقمي.

تاريخ حافل بالأداء المالي القوي

بالرغم من زيادة المنافسة، تمكنت شركة إس تي سي خلال الأعوام القليلة الماضية من الحفاظ على مكانتها الريادية في السوق، حيث تصدر الشركة سوق المملكة العربية السعودية بأكبر عدد من اشتراكات كل من البرودباند الثابت والمدفوع مسبقاً والدفع الآجل. ارتفعت إيرادات إس تي سي للعام ٢٠٢٠ إلى ٥٩,٠ مليار ريال سعودي من ٥٠,٩ مليار ريال سعودي في العام ٢٠١٧، بمعدل نمو سنوي مركب بلغ ٥,٢٪، وذلك نتيجة لوجود أساس كبير من الاشتراكات. استمرت الشركة أيضاً خلال نفس الفترة في تحقيق أرباح قوية، حيث ارتفع الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للعام ٢٠٢٠ إلى ٢٢,١ مليار ريال سعودي، لتسجل بذلك نمو بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ ٦,٢٪، مع الحفاظ على هوامش الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء ما بين ٣٦٪ و ٣٩٪. بالإضافة لما تقدم، ارتفعت إيرادات إس تي سي للعام ٢٠٢٠ بنسبة ٨,٤٪، بينما تأثرت إيرادات مشغلي الاتصالات الآخرين بسبب الوباء.

التطورات الأخيرة تعزز من تنوع مصادر الإيراد والتوسعات على المدى الطويل

كانت إس تي سي في طليعة الشركات المبادرة لتبني التقنيات الجديدة واستكشاف مصادر الدخل غير التقليدية. أعلنت الشركة مؤخراً عن إطلاق ثلاثة مراكز بيانات ضخمة باستثمارات تصل إلى ١ مليار ريال سعودي في كل من الرياض وجدة والمدينة المنورة، كما تخطط في المرحلة الثانية لإضافة أربعة مراكز بيانات أخرى في مواقع استراتيجية من المملكة. تخطط الشركة أيضاً لاستثمار ما يصل إلى ٥٠٠ مليون دولار أمريكي في خدمات الحوسبة السحابية على مدى الخمسة أعوام القادمة، حيث وقعت مذكرة تفاهم مع شركة "علي بابا كلاود" لتعزيز البنية التحتية للذكاء الاصطناعي والحوسبة السحابية وإنترنت الأشياء. بالإضافة لما سبق، أطلقت إس تي سي شركة تابعة جديدة، الشركة المتقدمة للتقنية والأمن السيبراني، لتقديم خدمات وحلول متقدمة للأمن السيبراني في قطاع الأعمال. قامت إس تي سي في العام ٢٠٢٠ بتوفير حلول وخدمات رقمية، بما فيها خدمات وحلول الأمن السيبراني، لقمة مجموعة العشرين في الرياض. تعكس هذه التطورات إدراك الشركة بأهمية التقنيات الحديثة والاستثمار المستمر في قطاعات الأعمال الجديدة، الأمر الذي من شأنه أن يحقق النمو طويل الأجل في هذه الشركات التابعة، لينعكس بالتالي على شركة إس تي سي.

النظرة العامة والتقييم: نعتقد أن مكانة شركة إس تي سي في قطاع الاتصالات السعودي هي الأقوى من حيث الفرص طويلة الأجل. تشارك الشركة باستمرار في بناء بنية تحتية قوية لتقنية شبكة الجيل الخامس والحوسبة السحابية وإنترنت الأشياء. لذلك، من المرجح أن تكون شركة إس تي سي هي المستفيد الرئيسي من الزيادة المتوقعة في الطلب على البيانات مع تزايد اعتماد شبكة الجيل الخامس. تنمو بعض الشركات التابعة للشركة سريعاً ومن المتوقع أن تسعى الشركة إلى الاستفادة من ذلك من خلال إدراج هذه الشركات التابعة. بالتالي، قمنا بتحديث السعر المستهدف للشركة إلى **١٤٢,٩ ريال سعودي** للسهم من ١٠٣,٤ ريال سعودي سابقاً والتوصية **"زيادة المراكز"** من **"محايد"**. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية ومضاعف قيمة دفترية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ٢٢,٣ مرة و ٣,٨ مرة، على التوالي، ويحقق السهم عائد توزيعات أرباح بنسبة ٤,٠٪ بناء على تقديراتنا للعام ٢٠٢١.

٢٠٢٢ (متوقع)	٢٠٢١ (متوقع)	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك
٦٣,٧٥٩	٦١,٣٠٧	٥٨,٩٥٣	٥٤,٣٦٨	٥١,٩٦٣	٥٠,٦٦١	قائمة الدخل
%٤,٠	%٤,٠	%٨,٤	%٤,٦	%٢,٦	%٥,٦-	الإيرادات
(٢٧,٠١٦)	(٢٦,٠٠٧)	(٢٤,٩٩٩)	(٢١,٩٧٦)	(٢١,٤١٧)	(٢٢,١٠٦)	النمو مقارنة بالعام السابق
٣٦,٧٤٣	٣٥,٢٩٩	٣٣,٩٥٤	٣٢,٣٩١	٣٠,٥٤٦	٢٨,٥٥٥	تكلفة الخدمات
%٤,١	%٤,٠	%٤,٨	%٦,٠	%٧,٠	%٠,٥-	إجمالي الربح
(٦,٥٨٨)	(٦,٣٢٨)	(٦,٠٥٤)	(٥,٥٨٢)	(٥,٤٦٣)	(٥,٦٠٩)	النمو مقارنة بالعام السابق
(٦,٢٩٥)	(٦,٠٥٩)	(٥,٨١١)	(٥,٥٤٤)	(٥,٢٤٧)	(٤,٥١٦)	مصاريف البيع والتسويق
-	-	-	-	-	-	المصاريف الإدارية والعمومية
٢٣,٨٦١	٢٢,٩١٣	٢٢,٠٩٠	٢١,٢٦٥	١٩,٨٣٦	١٨,٤٣١	مخصص الإطفاء
(١٠,٠٣٧)	(٩,٦١٨)	(٩,٣٥٩)	(٨,٧٨٥)	(٧,٥٩١)	(٧,٤٤٥)	EBITDA
١٣,٨٢٤	١٣,٢٩٥	١٢,٧٣١	١٢,٤٨٠	١٢,٢٤٥	١٠,٩٨٦	الاستهلاك والإطفاء
%٤,٠	%٤,٤	%٢,٠	%١,٩	%١,٥	%١٠,٤	الربح التشغيلي
٥٤	٥٣	٥٣	٥٠	(١١)	٣٠٦	النمو مقارنة بالعام السابق
(٦٢٦)	(٦٠٧)	(٦٤٤)	(٧٦٥)	(٣٩٩)	(٣٥٤)	خسائر الاستثمارات المسجلة وفق طريقة حقوق الملكية
-	-	-	-	٥٥٥	٦٧٠	تكلفة التمويل
(١٢١)	(١١٩)	٣٨٢	(١١٧)	(١١٣)	(١٨)	العمولات والفوائد
(٨٧٥)	(٨٥٥)	(٣٧٥)	(٧٩٣)	(٤١٧)	٣	أخرى، صافي
١٣,٩٤٩	١٣,٤٤٠	١٣,٣٥٦	١١,٦٨٧	١١,٨٢٨	١٠,٩٨٩	الدخل من مصادر أخرى والتكاليف
(١,١٧٥)	(١,١٢٩)	(١,١٧٠)	(٧٦٢)	(٧٤٨)	(٧٢١)	صافي الربح قبل الزكاة والضرائب والفوائد غير المسيطرة
١١,٧٧٤	١١,٣١١	١١,١٨٥	١٠,٩٢٥	١١,٠٨٠	١٠,٢٦٩	مخصص الزكاة
(٢٠٠)	(١٩٢)	(١٩٠)	(٢٦٠)	(٣٠١)	(٢٥٣)	صافي إيرادات الفوائد غير المسيطرة
١١,٥٧٤	١١,١١٩	١٠,٩٩٥	١٠,٦٦٥	١٠,٧٨٠	١٠,٠١٦	فوائد غير مسيطرة
%٤,١	%١,١	%٣,١	%١,١-	%٧,٦	%١٢,٥	صافي الربح
						النمو مقارنة بالعام السابق
						قائمة المركز المالي
						الأصول المتداولة
١,٤٥٨	٣,٤٦٢	٩,٠٠٧	٨,٠٣١	٨,١٥٤	٢,٥٦٧	النقد وما في حكمه
١٠,٦٤٤	١٠,٥٣٨	١٠,٤٣٤	٢,١٨١	٩,٦٨٥	١٤,٤٦٥	استثمارات قصيرة الأجل
١٨,٣٤٢	١٧,٦٣٦	١٦,٠٦٧	٢١,٣٧٢	١٤,٤٢٢	٢٠,٣٦٩	نعم مدينة
٤,١٢٠	٣,٦٤١	٣,٢٧٦	٤,٠٩٧	٧,٤٤١	١,٠٠٦	أصول أخرى متداولة
٤٢,٥٤٣	٤٣,٠٧٧	٤٦,٤٢١	٤٤,٨٤١	٤٦,٠٣٠	٤٤,٤٣٦	إجمالي الأصول المتداولة
						الأصول غير المتداولة
٧,٦٥١	٧,٢٩٠	٦,٧٠٥	٦,٦١٩	٦,٥٨٢	٦,٩٠٩	الاستثمارات المسجلة وفق طريقة حقوق الملكية
٥٣,٥١٦	٥٠,٨١٩	٤٧,٨٤٧	٤٥,٠٨٥	٤١,٩٢٠	٣٩,٩٤١	ممتلكات ومصانع ومعدات، صافي
-	-	-	٩٢	٣,٧٤٥	٨٦١	أصول أخرى غير متداولة
٨٤,٢٢٨	٨٠,٤٤٧	٧٦,١٥٥	٧٣,٤٨٥	٦٣,٣٤١	٦٤,٠٤٦	إجمالي الأصول غير المتداولة
١٢٦,٧٧٠	١٢٣,٥٢٤	١٢٣,٥٧٧	١١٨,٣٢٦	١٠٩,٣٧١	١٠٨,٤٨٢	إجمالي الأصول
						المطلوبات المتداولة
٢٢,٢٨٦	٢١,٧٨٨	٢٠,٣٨٨	١٨,٢٤٢	١٤,٠٩٣	١٣,١٥٦	نعم دائنة
٢٦٨	٣٥٧	٣١٨	٣٨٩	٣٢١	٦٤٨	المرابحة والقروض - شريحة متداولة
٣٥,٤٤٨	٣٤,٩٣٩	٣٣,٦٠٠	٣٢,٦٠٧	٢٩,٤٥٧	٣٣,٦٣٩	إجمالي المطلوبات المتداولة
						المطلوبات غير المتداولة
٨,٦٥٩	٨,٣٢٥	٨,٦٣٨	٨,٩٢٣	٣,٩٦٥	٤,٠٠٦	المرابحة والقروض
٦,١٩٨	٥,٦٩٧	٥,٢٢٦	٤,٨١٣	٣,٩١٩	٣,٩٢٢	مخصص مكافئة نهاية الخدمة
٢٤,٦٠٠	٢٣,٧٦٥	٢٣,٦١٧	٢٢,٦٦٤	١٣,٢٥٢	١١,٠٤٢	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
						حقوق المساهمين:
٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	رأس المال
١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	احتياطي نظامي
٣٨,٢٠١	٣٦,٦٣٧	٣٧,٥٩٩	٣٤,٥٠٨	٣٧,٤١٨	٣٤,٦٣٨	الأرباح المبقاة
١,٤٩٦	١,٤٢٥	١,٣٢١	١,٢٩٢	١,١٤٨	٣٢٩	فوائد غير مسيطرة
٦٦,٧٢٣	٦٤,٨١٩	٦٥,٣٦٠	٦٣,٠٥٥	٦٦,٦٦٢	٦٣,٨٠٢	إجمالي حقوق المساهمين
١٢٦,٧٧٠	١٢٣,٥٢٤	١٢٣,٥٧٧	١١٨,٣٢٦	١٠٩,٣٧١	١٠٨,٤٨٢	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
						نسب السوق والتقييم
%٤,٠	%٤,٠	%٤,٧	%٣,٩	%٦,٦	%٥,٨	عائد توزيع الربح إلى السعير
٣٣,٤	٣٢,٤	٣٢,٧	٣١,٥	٣٣,٣	٣١,٩	القيمة الدفترية للسهم
٢٤٨,٠٠٠	٢٤٨,٠٠٠	٢١٢,٠٠٠	٢٠٣,٦٠٠	١٨٢,٦٠٠	١٣٧,٢٠٠	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٢٤٠,٥٣٢	٢٤٢,٨٧٩	٢١٢,٠٥١	٢٠٢,٣١٨	١٨٦,٤٦٨	١٣٥,١١٢	قيمة الشركة (مليون ريال سعودي)
٢١,٤	٢٢,٣	١٩,٣	١٩,١	١٦,٩	١٣,٧٠	مضاعف الربحية (مرة)
٣,٧	٣,٨	٣,٢	٣,٢	٢,٧	٢,٢	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
١٠,١	١٠,٦	٩,٦	٩,٥	٩,٤	٧,٣	مضاعف قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٥,٧٩	٥,٥٦	٥,٥٠	٥,٣٣	٥,٣٩	٥,٠١	ربح السهم
٥,٠٠	٥,٠٠	٥,٠٠	٤,٠٠	٦,٠٠	٤,٠٠	توزيع أرباح للسهم



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

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@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

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

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

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

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