

زيادة المراكز

٣١,٣	السعر الحالي (ريال سعودي)*
٣٥,٢	السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي)
١٢,٥%	التغير المتوقع في السعر

المصدر: تداول، السعر كما في ١٨ مارس ٢٠١٨

البيانات المالية الأساسية

المبالغ بالملين ريال سعودي	٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)
الإيرادات	٦٠٤٥,٨	٦١٩٦,٧	٧١٠٧,٣
EBITDA	١٩٧٣,١	٢١٤٨,٣	٢٣٥٩,٥
الربح التشغيلي	١١٢٥,٢	١١٢٨,٥	١٣١٨,٩
صافي الدخل	٨٠٠,٣	٩٣٠,٤٠	١٠٠١,٨
ربح السهم	٢,٠٣	٢,٢٢	٢,٥٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالملين ريال سعودي مالم	٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٢١,٨%	٢٠,٨%	٢٠,٨%
صافي الهامش	١٣,٢%	١٤,١%	١٤,١%
مكرر الربحية	١٥,٤٢	١٤,٠٧	١٢,٣٠
مكرر القيمة الدفترية	١,٢٤	١,٢١	١,١٧
مكرر قيمة الشركة/ EBITDA	١٠,٨٥	٩,٩٦	٨,٦٣
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	٤,٨%	٥,٧%	٦,٥%
العائد على الأصول	٣,٨%	٤,١%	٤,٦%
العائد على حقوق المساهمين	٨,١%	٨,٦%	٩,٥%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المساهمون الرئيسيون

نسبة الملكية	
٢٢,٥%	صندوق الاستثمارات العامة
٢٠,٠%	شركة أرامكو السعودية للتطوير
٥٧,٥%	الجمهور

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

١٢,٣٢	القيمة السوقية (ريال سعودي)
١٠,٤١%	منذ بداية العام إلى تاريخه
٣٩٣,٧٥	عدد الأسهم بالملين
٣٨,٢٠	السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع
٢٦,٧٠	السعر الأدنى - خلال ٥٢ أسبوع

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

محلل

وليد الجبير

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦

W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

نبدأ التغطية للشركة الوطنية السعودية للنقل البحري - البحري، بالتوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة مراكز". نعتقد أن التوسعات المتوقعة و الزيادة في الطلب على ناقلات النفط قد انعكست على سعر السهم بشكل جزئي. على الرغم من توقعات نمو الطلب على قطاع النقل البحري؛ إلا أن زيادة العرض قد تجعل السوق غير متوازناً. عموماً، من المتوقع أن يتم التخلص من بعض السفن القديمة، وفقاً للتخطيطات الجديدة للمنظمة البحرية الدولية التي تنص على خفض انبعاثات أول أكسيد الكبريت بحلول العام ٢٠٢٠. يعتبر قطاع النفط في شركة البحري الحافز الأساسي للنمو على المدى القصير بسبب التوسعات الإضافية في عام ٢٠١٨، وكذلك ارتفاع الطلب المتوقع، بينما يتوقع أن تسجل البحري للكيماويات نمواً متواضعاً في الإيرادات. يعتبر الارتفاع في البحري للخدمات اللوجستية محدود بسبب عدم وجود توسع، بينما ستقوم البحري للبضائع السائبة بزيادة أسطولها لنقل الفوسفات والمعادن الأخرى. نبدأ تغطيتنا لسهم الشركة بالتوصية "زيادة مراكز"، وسعر مستهدف عند ٣٥,٢ ريال سعودي للسهم، بارتفاع محتمل بحدود ١٢,٥%.

على الرغم من التوقعات بزيادة الطلب على النقل البحري ومعدلات النقل، إلا أنه من المتوقع أن تجعل زيادة العرض في السوق القطاع غير متوازناً؛ يشتهر قطاع النقل البحري بالمنافسة الشديدة، مما أدى إلى زيادة الاندماجات من أجل التحكم في العرض. وفقاً لوكالة بلومبيرغ، تتوقع كلارك سنز للأبحاث أن يرتفع الطلب على ناقلات النفط العملاقة في العام ٢٠١٨ بمعدل ٥,٢% عن العام السابق وأن يسجل الأسطول نمواً بنسبة ٢,٨%. كما تتوقع أيضاً أن يتم تسليم ٤٦ ناقلة نفط عملاقة في العام ٢٠١٨ و ٣٤ في ٢٠١٩. يجب على جميع الناقلات أن تقلل من انبعاثات أول أكسيد الكبريت بحلول عام ٢٠٢٠، مما سيؤدي إلى التخلص من بعض الناقلات القديمة وتقليص فائض العرض. من المتوقع الارتفاع التدريجي في أسعار النقل خلال العام ٢٠١٨ عن المستوى الحالي، لكن سيكون هذا الارتفاع محدوداً حيث أن القطاع يشهد بالفعل فائض في العرض بعد زيادة حجم الأسطول بنسبة ٦% في العامين ٢٠١٦ و ٢٠١٧. ارتفع عدد الناقلات التي تعمل في مجال النقل البحري بمعدل سنوي مركب ٤,٢٥% من ١١,٣٠٠ ناقلة في العام ٢٠٠٦ إلى ١٧,٨٦٥ ناقلة في العام ٢٠١٧، وفقاً لوكالة بلومبيرج.

نتوقع أن تحقق الشركة نمواً في صافي الربح على خلفية توسيع الأسطول وتحسن الطلب، كما يعتبر نمو التجارة العالمية من الأسباب الرئيسية أيضاً التي ستساعد الشركة على زيادة ربحيتها؛ تمتلك الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري - البحري مصدراً قوياً للطلب من خلال شراكاتها مع أرامكو السعودية، حيث تعتبر الناقل الرئيسي لشركة أرامكو (٤١% من إجمالي الإيرادات في عام ٢٠١٧). يبلغ إجمالي عدد ناقلات الشركة ٩١ ومن المتوقع أن يصل إلى ٩٧ بحلول السنة المالية ٢٠٢٠ بسبب عمليات التوسع.

تعمل شركة البحري في أربعة قطاعات رئيسية (١) البحري للنفط، و (٢) البحري للكيماويات، و (٣) البحري للخدمات اللوجستية و (٤) البحري للبضائع السائبة. ساهمت البحري للنفط بحوالي ٦١,٨% من إيرادات الشركة في ٢٠١٧، ومن المتوقع أن تحافظ على مستواها في ٢٠١٨. جاءت البحري للخدمات اللوجستية في المرتبة الثانية من حيث المساهمة في إجمالي الإيرادات بمعدل ١٨,٩% خلال العام ٢٠١٧، ومن المتوقع أن ترتفع إلى ١٩,٢% في ٢٠١٨.

سجلت الشركة تراجعاً كبيراً في صافي الربح خلال السنة المالية ٢٠١٧ بسبب الانخفاض في معدلات أسعار النقل. كان البحري للنفط هو القطاع الوحيد الذي سجل انخفاضاً في الإيرادات بمعدل ٢٢,٣% عن العام السابق، لكن حقق كل من البحري للخدمات اللوجستية والبحري للبضائع السائبة ارتفاعاً عن العام السابق بنسب ٢٢% و ٣٣,٦% على التوالي، كما حقق البحري للكيماويات ارتفاعاً بمعدل ٤,٠% عن العام السابق. انخفض هامش إجمالي الربح خلال نفس الفترة بمعدل ٦٠٤ نقطة أساس، بسبب رئيسي من انخفاض الإيرادات بنسبة ١١%، كما انخفض صافي الربح خلال نفس الفترة بمعدل ٥٣,٤% عن العام السابق.

الإيرادات لكل ناقلة في اليوم (دولار أمريكي)

القطاع	٢٠١٧	٢٠١٨ متوقع
البحري للنفط*	٦٣,٥٠٠	٥٨,٦٠٠
البحري للكيماويات	١٩,٢٠٠	٢٠,٢٠٠
البحري للخدمات اللوجستية	١٤٠,٤٠٠	١٤٦,٢٠٠
البحري للبضائع السائبة	٥٣,٧٠٠	٤٩,٨٠٠

* على أساس العدد المتوسط للناقلات خلال العام المذكور.

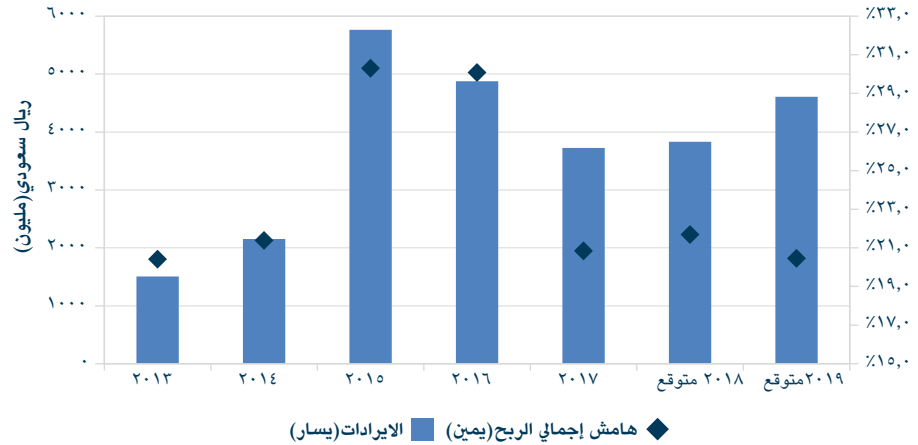
البحري للنفط

البحري للنفط هو القطاع الأكبر في الشركة حيث يوجد به ٤٩ ناقلة. وقعت الشركة اتفاقية مع "هيونداى سامهو للصناعات الثقيلة" لبناء ١٠ ناقلات نفط من أجل توسيع أسطولها، واستلمت منها ثمانية، وستقوم باستلام العدد المتبقي في النصف الأول ٢٠١٨. على الرغم من التوسع في أسطولها، إلا أن الانخفاض في الأسعار الفورية للنقل كان لها تأثيراً كبيراً على أداء الشركة. نتوقع أن تؤدي التوسعات وارتفاع الطلب على ناقلات النفط العملاقة إلى زيادة أرباح الشركة، حيث من المتوقع أن يرتفع الطلب على النفط بمعدل ١,٢ مليون برميل يومياً^١. نتوقع أن ترتفع إيرادات البحري للنفط بمعدل نمو سنوي مركب إلى ٨,٩١٪ بحلول العام ٢٠٢٠.

وصلت أسعار النقل الخاصة بناقلات النفط العملاقة قرابة ١٥,٠٠٠ دولار أمريكي في اليوم بنهاية العام ٢٠١٧، أقل من أعلى مستوى تم الوصول إليه في ٢٠١٥ (حوالي

إيرادات وهامش إجمالي ربح البحري للنفط

ارتفعت الإيرادات خلال العام ٢٠١٥ بمعدل ١٦٧,٨٪ بسبب الانتهاء من الاستحواذ على فيلا وارتفاع أسعار النقل. عموماً، بدأت أسعار النقل في الانخفاض خلال النصف الثاني من العام ٢٠١٦، مما أدى إلى انخفاض الإيرادات في العام ٢٠١٦ عن العام السابق بمعدل ٩,٣٪.

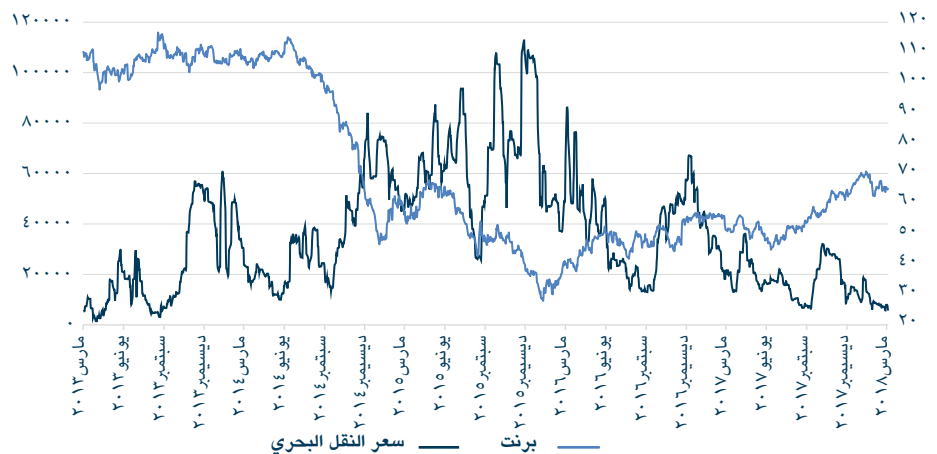


المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

١١٣,٠٠٠ دولار أمريكي في اليوم). يرجع هذا الانخفاض إلى تراجع الطلب على ناقلات النفط العملاقة، حيث بدأ أكبر المستهلكين مثل الولايات المتحدة والصين في سحب النفط من المخزونات الاستراتيجية. إضافة إلى ذلك، نتوقع أن يبدأ العرض والطلب في التوازن خلال العام ٢٠١٨، في ظل استمرار النمو القوي في الطلب والهبوط في المخزونات العالمية. وفقاً للإحصائيات الرسمية، تراجع مخزون النفط الخام التجاري الأمريكي إلى ٤٢٣,٩ مليون برميل في ٢٣ فبراير ٢٠١٨ من ٥٥٠ مليون برميل في مارس ٢٠١٥. إضافة إلى ذلك، يتعرض قطاع النفط في فنزويلا والاتفاق النووي الإيراني لخطر فرض عقوبات أمريكية محتملة لتسريع إعادة توازن سوق النفط.

سعر النقل البحري مقابل أسعار برنت

ترتبط أسعار النقل سلبياً بأسعار النفط، حيث يبلغ معدل الارتباط على أساس يومي ٠,٤١. وصل سعر النقل البحري إلى أعلى مستوى له في نهاية العام ٢٠١٥ منذ العام ٢٠٠٩، بينما انخفضت أسعار النفط بشكل كبير في نفس الفترة.



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

البحري للكيماويات

تمتلك شركة البحري ٨٠٪ من شركة البحري للكيماويات، بينما تمتلك سابك ٢٠٪. وتقوم الشركة الوطنية لنقل الكيماويات بالتشغيل الكامل لكل من المواد الكيماوية السائلة والمنتجات البترولية النظيفة والزيوت النباتية. على الرغم من أن شركة البحري للكيماويات سجلت ارتفاعاً في الإيرادات في العام ٢٠١٧ عن العام السابق بنسبة ٤,٠٪، إلا أن تكلفة وقود السفن ارتفعت بسبب الزيادة في أسعار النفط مما أدى إلى انخفاض الهوامش. نتوقع أن تشهد البحري للكيماويات نمواً متواضعاً ومستقراً في الإيرادات خلال الأعوام الثلاثة القادمة. قامت البحري للكيماويات بتوسيع أسطولها في العام ٢٠١٦ من ٢٦ إلى ٣١ ناقلة، ونتوقع أن تحافظ الشركة على أسطولها عند ٣١ ناقلة خلال السنوات القليلة المقبلة. عموماً، ستستفيد الشركة من التوسعات والصادرات البترولية في السعودية خلال السنوات القادمة.

^١ وكالة الطاقة الدولية

الشركة	الطاقة الانتاجية	التشغيل التجاري
صدارة	٣,٢ مليون طن	النصف الأول ٢٠١٨
بترو رابع (المرحلة الثانية)	٥,٠ مليون طن منتجات بتروكيماوية، و١٥ مليون طن منتجات نفطية	النصف الثاني ٢٠١٨
سابك/أرامكو	٩,٠ مليون طن	٢٠٢٥

البحري للخدمات اللوجستية

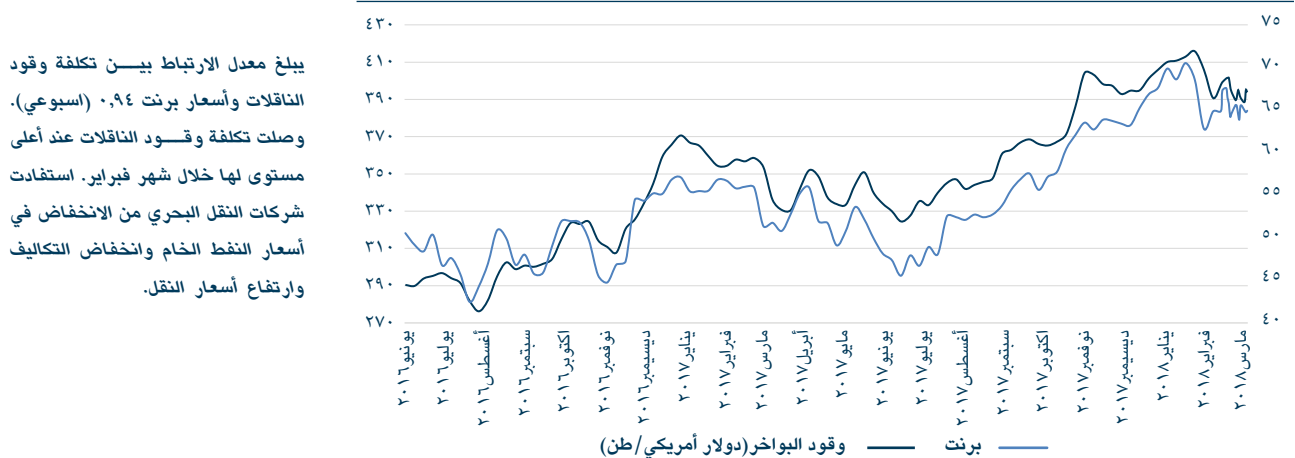
يعتبر قطاع الخدمات اللوجستية ثاني أكبر مساهم في إجمالي الإيرادات، حيث وصلت نسبة مساهمته ١٨,٩٪ خلال العام ٢٠١٧. سجلت البحري للخدمات اللوجستية نمواً بنسبة ٢٢,٠٪ عن العام السابق، ومن المتوقع أن تسجل نمواً بنسبة ٤,١٪ في ٢٠١٨. تمتلك البحري للخدمات اللوجستية ناقلات دحرجة، وتنقل كل ناقلة ٢٦,٠٠٠ طن. نتوقع أن يسجل القطاع زيادة في الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب ٣,٧٤٪ خلال الفترة من ٢٠١٧ إلى ٢٠٢٠. نتوقع أن يستمر القطاع بالنمو خلال الفترة القادمة، ولكن بمعدل أقل. نعتقد أنه يجب على القطاع أن توسع أسطولها، لكي تحافظ على معدلات النمو القوية الحالية. عموماً، لا نتوقع أن توسع الشركة أسطولها مع المستوى الحالي من الديون.

البحري للبضائع السائبة

تعتبر شركة البحري للبضائع السائبة أصغر مساهم في إجمالي الإيرادات، حيث بلغت نسبة مساهمتها ٦,٠٪ للسنة المالية ٢٠١٧ (من ٤,٠٪). تمتلك البحري ٦٠٪ في البحري للبضائع السائبة، بينما تمتلك أراسكو - شركة زراعية - النسبة المتبقية. تمتلك الشركة أسطولاً من خمس ناقلات استأجرتها شركة أراسكو، بقدرة نقل ٨١,٨٥٥ طن للناقلة. وقعت الشركة اتفاقاً مع شركة هيونداي الكورية للصناعات الثقيلة بقيمة ٤٥٠ مليون ريال سعودي لبناء أربع ناقلات للبضائع السائبة، ومن المتوقع أن تدخل الشركة أسواقاً جديدة للفوسفات والمعادن. من المتوقع أن تستفيد البحري من الزيادة التي حققتها شركة معادن في إنتاج الفوسفات، حيث من المتوقع أن تنتج كمية إضافية بمقدار ٥,٣ مليون طن خلال النصف الثاني من العام ٢٠١٨. نتوقع أن يسجل السوق العالمي لنقل البضائع السائبة نمواً بمقدار ٢,٤٪، وفقاً لكلارك سنز للأبحاث. يأتي هذا النمو بدعم من ارتفاع ٣٪ في معدن الحديد و٢٪ في الفحم والحبوب.

انخفض هامش إجمالي الربح للسنة المالية ٢٠١٧ إلى ٢١,٨٤٪ (٦٠,٤ نقطة أساس)، حيث أدى الارتفاع في أسعار وقود الناقلات وتكلفة الاستهلاك إلى ارتفاع التكاليف المباشرة. نتوقع انخفاض هامش إجمالي الربح إلى ٢٠,٨٪، بسبب ارتفاع تكلفة الاستهلاك، لكن نتوقع ارتفاع إجمالي الأرباح بسبب عمليات التوسع القادمة. تعتبر تكلفة وقود الناقلات (العنصر الأساسي في التكلفة المباشرة) مرتبطة بشكل كبير بحركة أسعار الوقود، حيث ارتفعت أسعار وقود ٣٨٠ في العام ٢٠١٧ عن العام السابق بمعدل ٩,٧٪. أدى ارتفاع التكاليف وانخفاض أسعار النقل إلى الضغط على هامش إجمالي الربح، مما أدى إلى انخفاض الأرباح. علاوة على ذلك، تعتزم الحكومة تخفيض الدعم على الوقود تدريجياً بداية من ٢٠١٩، وإلغاء هذا الدعم بشكل كامل بحلول ٢٠٢٥. يمثل إجمالي الدعم ٢٠,٥٪ من صافي الأرباح. عموماً، لا نتوقع أثراً مباشراً قوياً من إلغاء الدعم على الوقود بشكل تدريجي. يعتبر الاستهلاك عنصراً رئيسياً في إجمالي التكاليف المباشرة، حيث وصل نسبة مساهمته ١٦,٣٪ في العام ٢٠١٧. نتوقع أن تزيد تكاليف الاستهلاك في العام ٢٠١٨ عن العام السابق بمعدل ١٥,٤٪، بسبب ارتفاع النفقات الرأسمالية.

تكلفة وقود الناقلات مقابل أسعار برنت



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

شكلت الذمم المدينة حوالي ٢٤,٣٪ من إجمالي الإيرادات في نهاية ٢٠١٧، لكن لا يمثل تحصيل الذمم المدينة أي مخاوف حيث إن ٧٨٢ مليون ريال سعودي (٥٣,٠٪ من الذمم المدينة) مستحق من قبل ارامكو السعودية (٣٦٦,١ مليون ريال) وجهات حكومية: ارتفعت الذمم المدينة بمعدل ٣٧,٤٪ ليصل إلى ١,٤٧ مليار ريال سعودي في نهاية العام ٢٠١٧. ارتفعت نسبة الذمم المدينة إلى الإيرادات إلى ٢٤,٣٪ خلال العام ٢٠١٧ مقابل ١٥,٨٪ في العام ٢٠١٦ نتيجة انخفاض الإيرادات وتراجع معدل الدوران من ٦,٣٣ مرة إلى ٤,١٠ مرة. نتوقع خلال الفترة القادمة انخفاض نسبة الذمم المدينة من المبيعات وارتفاع معدل دوران الإيرادات.

الجدول الزمني للذمم المدينة (مليون ريال سعودي)

الفترة	٢٠١٦	٢٠١٧
أقل من ستة أشهر	٨٩٦,٦	١,٠٣٢,٣
٦-١٢ شهر	١٥٢,١	٢٤٢,٣
أكثر من ١٢ شهر	٥٤,١	٢٣٣,٢
مخصصات	(٣١,١)	(٣٢,٨)

بلغت نسبة صافي القروض إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء ٤,٩٥ مرة مقابل ٤,٤٥ للشركات المنافسة عالمياً. وصلت نسبة الدين إلى إجمالي رأس المال ٥٠,٨٪ في نهاية السنة المالية ٢٠١٧. من الناحية التاريخية، استمرت نسبة الدين إلى إجمالي رأس المال مستقرة ما بين ٤٥ إلى ٥٠٪. نتوقع أن تحافظ الشركة على هيكل رأسمالها الحالي عند المستوى الحالي. جاء التدفق النقدي الحر في المنطقة السلبية حيث تجاوزت النفقات الرأسمالية التدفق النقدي من العمليات. رفعت الشركة نسبة القروض لتوسيع أسطولها والاستحواذ على شركة فيلا الدولية خلال العام ٢٠١٤. بلغ إجمالي القروض ١٠,٣ مليار ريال سعودي في نهاية العام ٢٠١٧. ستقوم الشركة بسداد سندات بقيمة ٣,٩ مليار ريال سعودي بحلول العام ٢٠٢٢. ارتفع إجمالي الدين بمعدل نمو سنوي مركب ٧,٨٧٪ في الفترة من ٢٠١٣ إلى ٢٠١٧. نتوقع ارتفاع القروض بمعدل أقل، حيث إن الشركة خصصت الأموال اللازمة من أجل تمويل عملية التوسع القادمة. بلغت نسبة تغطية الفوائد الحالية للشركة ٣,٦٥ مرة مقابل ٧,٤٣ مرة في العام ٢٠١٦ و ١٤,٩٧ مرة في ٢٠١٥، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض صافي الربح وزيادة مصروفات التمويل. نتوقع انخفاض نسبة تغطية الفوائد في العام ٢٠١٨ بسبب ارتفاع مصاريف التمويل. كما نتوقع أن يرفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة بإجمالي ٧٥ نقطة أساس في ٢٠١٨، لذلك فإن ارتفاع معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية سيزيد من الضغط على أرباح الشركة. بلغت نسبة صافي القروض إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء ٤,٩٥ مرة، مقابل ٤,٤٥ مرة للشركات المماثلة العالمية. عموماً، نتوقع انخفاض صافي الدين إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء إلى ٤,٦٤ مرة في العام ٢٠١٨، بسبب ارتفاع الارتفاع.

بدأنا تغطيتنا لسهم الشركة بالتوصية "زيادة مراكز"، وحددنا السعر المستهدف عند ٣٥,٢ ريال سعودي. للسهم، بارتفاع محتمل بحدود ١٢,٥٪. نعتقد أنه تم تسعير النظرة الإيجابية بشكل جزئي: يتداول السهم بمكرر ربحية ١٥,٤٢ مرة (مكرر قيمة دفترية ١٣,٣٠ مرة) ومكرر ربحية للفترة القادمة ١٤,٩٠ مرة (مكرر قيمة دفترية ١٣,٢١ مرة) مقارنة بمكرر ربحية للسوق ١٦,٣٨ مرة. نعتقد أن التوسعات المتوقعة ونمو الإيرادات قد انعكست على سعر السهم بشكل جزئي. أعلنت الشركة أنها ستبيع جزءاً من حصتها في شركة "بترديك" المحدودة البالغة ٣٠,٣٪. أعادت الشركة تصنيف ٢٥١ مليون ريال سعودي من أسهمها كاستثمارات لغرض المتاجرة والتي نتوقع أن تبيعها بربح رأسمالي في ٢٠١٨ وتحسن وضع صافي القروض في الشركة. تشمل مخاطر ارتفاع التقييم على زيادة أسعار النقل عن المتوقع وكذلك توسع شركة البحري للكموايات وبحري للخدمات اللوجستية. من جانب آخر، تشمل مخاطر الهبوط استمرار الضغط على أسعار النقل، والتأخر في تنفيذ خطط التوسع المعلنة، وارتفاع تكلفة التمويل. إضافة إلى ذلك، فإن المشاكل السياسية في المنطقة من أهم عوامل الخطر على الشركة. يعتمد تقييمنا على طريقة التدفقات النقدية المخصومة لمدة خمسة أعوام، ونمو طويل الأجل بمعدل ٢,٠٪ ومعدل بيتا أسبوعي لمدة عامين بمقدار ١,١٥ (بلومبيرغ). بلغ المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,١٪، وقمنا بتحديد السعر المستهدف عند ٣٤,٦ ريال سعودي للسهم، بارتفاع محتمل ١٠,٥٪.

ملخص القوائم المالية:

قائمة الدخل	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨ متوقع	٢٠١٩ متوقع
المبيعات	٦,٨٠٥,٩٢١	٦,٠٤٥,٨٣٥	٦,١٩٦,٧٤٤	٧,١٠٤,٣٢٩
النمو مقارنة بالعام السابق	-٩٪	-١١٪	٢٪	١٥٪
إجمالي الربح	١,٩١٧,٧٨٦	١,٣٢٠,٦٨١	١,٢٨٧,٠١٩	١,٤٧٧,٩٧٤
الربح التشغيلي	١,٨٠٥,٢٦٣	١,١٢٥,٢٠٩	١,١٢٨,٥٤٢	١,٣١٧,٩١٢
صافي الربح	١,٧٤١,٦٤٩	٨٠٠,٣١٣	٨٧٥,٨٩٦	١,٠٠٠,٨٥٠
ربح السهم	٤,٤٢	٢,٠٣	٢,٢٢	٢,٥٤

قائمة المركز المالي	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨ متوقع	٢٠١٩ متوقع
نقد وما في حكمه	٢,٠٧٩,٩٩٣	١,١٩٠,٤٤١	١,٣٦٥,٢٧٧	٢,٢٦٤,٢٦٠
ذمم مدينة	١,٠٩١,٦٠٦	١,٤٧٤,٩٨٨	١,٤٣٦,٩١٨	١,٣٤٣,٩٤٨
إجمالي الأصول المتداولة	٦٦١,٠٤٦	٩٦٣,٩٤٥	٧٢٤,٤٤٧	٧٥٠,٠٧٥
إجمالي الأصول المتداولة	٣,٨٢٢,٦٤٥	٣,٦٢٩,٣٧٤	٣,٥١٦,٦٤٢	٤,٣٥٨,٢٨٤
الأصول الثابتة	١٣,٦٦١,٨٩٦	١٤,٧٤٦,٥٣٦	١٥,٥١٣,٠٩٨	١٥,٢٠٤,٧٨٣
الحصة في الشركة الزميلة	١,١٢٣,٨٤٨	٩٩٥,١٦١	١,٠٤٢,١٥٥	١,٢٦٧,٣٠٩
أصول غير متداولة أخرى	٢,٢٢٨,٧٤٣	١,٨١١,٥١٢	١,٥١٣,١٢٥	١,٠٦٦,٦٢٣
إجمالي الأصول غير المتداولة	١٧,٠٢٤,٤٨٧	١٧,٥٥٣,٢٠٩	١٨,٠٦٨,٣٧٨	١٧,٥٣٨,٧١٤
إجمالي الأصول	٢٠,٨٥٧,١٣٢	٢١,١٨٢,٥٨٣	٢١,٥٨٥,٠٢٠	٢١,٨٩٦,٩٩٨
المطلوبات المتداولة	٣,٠٤٠,٩٩٥	٣,٠١٤,٥٠٠	١,٩١١,٨٥٧	١,٨٧٦,٦٥٦
المطلوبات غير المتداولة	٨,٧٢٩,٠٤٠	٩,٣٥٠,٠٥٢	٩,٤٦١,٩٠٦	٩,٥٣٧,٥٤٣
حصة المساهمين	١٠,٠٨٧,٠٩٧	٩,٩١٨,٠٣١	١٠,٢١١,٢٥٦	١٠,٤٨٢,٧٩٩
إجمالي المطلوبات والحصص	٢٠,٨٥٧,١٣٢	٢١,١٨٢,٥٨٣	٢١,٥٨٥,٠٢٠	٢١,٨٩٦,٩٩٨

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

محلل
سلطان القاضي. CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

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

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

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 تصفياتها 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 والأراء 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 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 تغير 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 محتوى 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 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩