

وضع قوي محليا، نمو جيد، نستمر في التقييم "زيادة المراكز" ملخص

- استمرار قوة نمو إيرادات خدمات بيانات في عام ٢٠١٥.
- توسع شبكة توصيل الاليف البصرية الى المنازل يوفر فرص ارباح مرجحة للمستقبل.
- استمرار العمليات الدولية تحت الضغط.
- سياسة توزيع الأرباح المستدامة على تراجع التدفق النقدي القوي.
- كانت النتائج للربع الاول ٢٠١٥ ايجابية بشكل مفاجئ.

زيادة المراكز

السعر المستهدف السابق خلال (١٢ شهراً)	٨٢,٧ ريال سعودي
السعر الحالي	٦٨,٨ ريال سعودي
تحديث السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً)	٨٢,٧ ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر	٢٠,٢ %

*السعر كما في ٢ يونيو

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الإيرادات	٤٥,٨٢٦	٤٩,٦١٧	٥١,٠٧٢
النمو %	٠,٤٨ %	٨,٢٧ %	٢,٩٣ %
صافي الربح	١٠,٩٥٩	١٢,١٩٢	١٢,٧١٥
النمو %	١٠,٧٣ %	١١,٢٤ %	٤,٣٠ %
ربح السهم (ريال سعودي)	٥,٤٨	٦,١٠	٦,٣٦

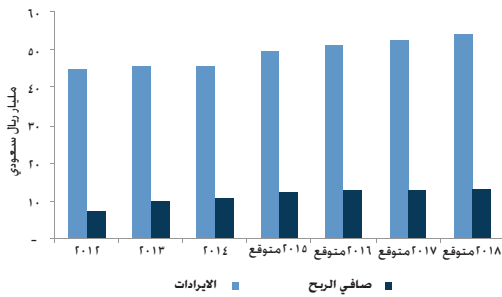
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

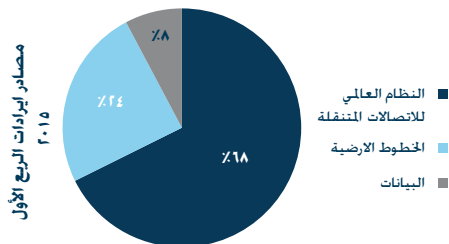
المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الهامش الإجمالي	٦١ %	٦١ %	٦١ %
هامش EBITDA	٤١ %	٤٢ %	٤٢ %
هامش صافي الربح	٢٤ %	٢٥ %	٢٥ %
مكرر الربحية (مرة)	١١,٨١	١١,٢٩	١٠,٨٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٦,١١	٦,١٠	٦,٩٦
EV/EBITDA	٦,٧١	٦,٦٥	٦,٦
العائد على حقوق الملكية	١٧,٩ %	١٨,٦ %	١٨,١ %
العائد على الأصول	١٢ %	١٣ %	١٢ %
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	٥ %	٦ %	٦ %
توزيعات الأرباح	٣,٢٥	٤,٠٠	٤,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

إيرادات شركة الاتصالات السعودية وصافي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

توقعاتنا وتقييمنا :

نتوقع اعلان النتائج المالية لشركة الاتصالات السعودية لعام ٢٠١٥ متضمنة ارباح بقيمة ١٢,٢ مليار ريال سعودي بارتفاع من الربع المماثل من العام السابق بحدود ١١,٢ %، حيث يتوقع ان تبلغ الإيرادات للربع محل المراجعة ما يقارب ٤٩,٦ مليار ريال سعودي (بحدود ٨ % عن الربع المماثل من العام السابق) بدعم من النمو القوي للبيانات، يتم تداول سهم الشركة حاليا لفترة الاثني عشر شهرا القادمة بمكرر ربحية ١٢,٤ مرة مقابل مكرر ربحية ١١,٣ مرة لعام ٢٠١٥. نتعتقد بأن شركة الاتصالات السعودية تتداول أسهمها وفقا لسعر السوق الحالي بخصم ٢٠,٢ % مقابل السعر المستهدف لفترة الاثني عشر شهرا القادمة والبالغ ٨٢,٧ رس.، نستمر في التوصية لسهم الشركة على اساس "زيادة المراكز".

لازال النمو في قطاع البيانات يوفر النمو الكلي المتوقع: تواصل شركة الاتصالات السعودية في تركيزها على شبكات الجيل الثالث والرابع، حيث تتطلع الشركة الى زيادة شبكتها، كما أكدت الشركة بشكل متكرر ان النمو يعتمد اساسا على توسيع شبكة البيانات.

شهدت إيرادات خدمات البيانات في العام ٢٠١٤ نمو عن العام السابق بحدود ١٠,١ %، حيث جاءت إيرادات خدمات البيانات ما يقارب ١٩,٨ % من إجمالي الإيرادات العام ٢٠١٤ مقابل ما نسبته ١٨ % في العام ٢٠١٣. بصفة عامة، تراجعت إيرادات خدمات البيانات في الربع الاول ٢٠١٥ عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ٤٤ % مما نتج عنه إيرادات بنسبة ٧,٨ % من إجمالي الإيرادات.

نحن نتعتقد ان تراجع الإيرادات كان نتيجة الى إعادة تصنيف بعض مصادر الإيرادات، الذي يتضح تماما من خلال ارتفاع إيرادات النظام العالمي للاتصالات المتنقلة في الربع الاول ٢٠١٥ بحدود ٤٠ %، بالإضافة الى تحسن حصتها من إجمالي الإيرادات لتصل الى ٦٨ % مقابل ٥٤ % في العام ٢٠١٤. شهد إجمالي إيرادات كل من خدمات البيانات والنظام العالمي للاتصالات المتنقلة ارتفاعا بحدود ٢١ % عن الفترة المماثلة من العام السابق.

شبكة خدمة الألياف الضوئية للمنازل: بالإضافة الى شبكات الجيل الثالث والرابع، فقد استثمرت الشركة بشكل كبير في شبكات خدمة الألياف الضوئية للمنازل والألياف الضوئية. تسعى شركة الاتصالات السعودية للوصول الى ١,٥ مليون وحدة سكنية بحلول العام ٢٠١٥. ارتفعت قاعدة اصول شبكة البيانات في الربع الاول ٢٠١٥ لتصل الى ١٠,٨ مليار ريال سعودي مقابل ٩,٥ مليار ريال سعودي في الربع الاول ٢٠١٤، بارتفاع نسبته ١٣ %.

لم تحقق العمليات الدولية النتائج المنشودة: يتم حساب استثمارات الشركة على اساس طريقة حقوق الملكية، والتي تتضمن استثمارات في كل من شركة سيل سي (جنوب أفريقيا)، ايرسل (الهند)، سيبيريا (لبنان والاردن)، ماكسيس (ماليزيا) وأوجيه تيلكوم، تورك تيلكوم، وافييا في تركيا، حيث ان جميع هذه الاستثمارات لم توتي ثمارها. إلا أنه تجدر الإشارة إلى أن شركة الاتصالات السعودية قد تمكنت من خفضها للخسائر، وذلك بعد بيع حصتها في بي تي اكسيس الاندونيسية. قدرت خسائر العام ٢٠١٤ بموجب طريقة حقوق الملكية مبلغ ٢٦١,٠ مليون ريال سعودي مقابل خسائر بقيمة ٩٣٩,٨ مليون ريال سعودي في العام ٢٠١٣. بينما بلغت خسائر الشركة في الربع الاول ٢٠١٥ بموجب طريقة حقوق الملكية بقيمة ١٤٥,٠ مليون ريال سعودي مقابل خسائر بلغت ١٠٧,٥ مليون ريال سعودي في الربع الاول ٢٠١٤، بارتفاع نسبته ٣٥ %.

قوة نتائج الربع الاول تدعم نظرتنا: حققت شركة الاتصالات السعودية (STC) ربح بقيمة ٢,٥ مليار ريال سعودي للربع الاول من هذا العام مقارنة مع ٢,٤ مليار ريال سعودي للربع الاول من العام السابق. في حين بلغت الإيرادات للربع الاول لهذا العام قيمة ١٢,٥ مليار ريال سعودي محققة ارتفاع بنسبة ١٥,٧ % للربع الاول من العام السابق، كما ارتفع هامش الربح للربع الاول ٢٠١٥ بنسبة ٦٠ % مقارنة مع ٥٧ % للربع الاول ٢٠١٤. اضطرت الشركة الى تحمل نفقات غير اعتيادية في الربع الاول من هذا العام بقيمة ٣٦٧ مليون ريال سعودي من اجل الامتثال الى المرسوم الملكي المتضمن صرف راتب شهرين اضافيين لجميع الموظفين السعوديين. لذلك فان إجمالي الربح الطبيعي المحقق للربع الاول من هذا العام يبلغ ٢,٩ مليار ريال سعودي، محققة تعافي بنسبة ٢٠ % عن الربع المماثل من العام السابق.

محلل أول
طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

القوائم المالية

متوقع ٢٠١٨	متوقع ٢٠١٧	متوقع ٢٠١٦	متوقع ٢٠١٥	٢٠١٤ فعلي	٢٠١٣ فعلي	٢٠١٢ فعلي	قائمة الدخل بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
٥٤,١١٥	٥٢,٢٧٩	٥١,٠٧٢	٤٩,٦١٧	٤٥,٨٢٦	٤٥,٦٠٥	٤٤,٧٤٥	الإيرادات
٪٣,٥	٪٢,٤	٪٢,٩	٪٨,٣	٪٠,٥	٪١,٩	٪١٩,٦٠	النمو عن الربع المماثل من العام السابق ٪
(٢١,١٤٨)	(٢٠,٤٠٥)	(١٩,٩٠٨)	(١٩,٣١٦)	(١٧,٦٧٠)	(١٨,١٩١)	(١٩,٤٨٣)	التكلفة من الخدمات
٣٢,٩٦٦	٣١,٨٧٤	٣١,١٦٤	٣٠,٣٠١	٢٨,١٥٦	٢٧,٤١٣	٢٥,٢٦٢	الربح الإجمالي
٪٣,٤	٪٢,٣	٪٢,٨	٪٧,٦	٪٢,٧	٪٨,٥	٪١٩,٤٠	النمو عن الربع المماثل من العام السابق ٪
(٦,٩٤٢)	(٦,٧٠١)	(٦,٥٤١)	(٦,٣٥٠)	(٥,٩٢٩)	(٦,٠١٩)	(٦,٠٩٥)	البيع والتسويق
(٣,٦٣٦)	(٣,٥٠٨)	(٣,٤٢١)	(٣,٣١٩)	(٣,١٦٦)	(٢,٩٢٤)	(٢,٨٩٣)	المصاريف الإدارية والعمومية
-	-	-	-	(٢٩٩)	(١,١٠٤)	(١٩١)	مخصص الاطفاء
٢٢,٣٨٨	٢١,٦٦٥	٢١,٣٠١	٢٠,٦٣٢	١٨,٦٦١	١٧,٣٦٧	١٦,٠٨٣	الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء
(٨,٥٦٦)	(٨,١٦٦)	(٧,٧٩١)	(٧,٢٩٥)	(٧,٠٣٠)	(٦,٣٧٨)	(٦,٣٣٧)	الاستهلاك والاطفاء
١٣,٨٢٣	١٣,٤٩٩	١٣,٤١٠	١٣,٣٣٧	١١,٦٣٢	١٠,٩٨٩	٩,٧٤٦	الربح التشغيلي
٪٢,٤	٪٠,٧	٪١,٣	٪١٣,٨	٪٥,٩	٪١٣,٨	٪١٢,٨٠	النمو عن الربع المماثل من العام السابق ٪
(٢٩١)	(٢٩٤)	(٢٩٧)	(٣٠٠)	(٢٦١)	(٩٤٠)	(٢,٠٠٣)	خسائر الاستثمارات المحسوبة على اساس طريقة حقوق الملكية
(٢٩٢)	(٢٣٨)	(١٨٨)	(١٣٩)	(١٤٦)	(١٤٣)	(١٧٨)	تكلفة التمويل
٣٤٦	٣٤٣	٣٣٩	٣٣٦	٣٠١	٢٤٣	١١٤	العمولات
٦٥٧	٦٥١	٦٤٤	٦٠٢	٦٣٨	٨٩٧	١٩٩	صافي ارباح أخرى
٤٣٠	٤٦١	٤٩٩	٩٩	٥٣٢	(٥٤٠)	(٢,٣٦٨)	مصادر دخل وتكاليف أخرى
١٤,٢٤٢	١٣,٩٦٠	١٣,٩٠٩	١٣,٣٣٦	١٢,١٦٣	١٠,٤٤٨	٧,٣٧٨	صافي الربح قبل الزكاة والضرائب والحصص غير المسيطرة
(٧١٢)	(٦٩٨)	(٦٩٥)	(٦٦٧)	(٧٧٥)	(٢٣٠)	(٢١٥)	المخصص من الزكاة
١٣,٥٣٠	١٣,٢٦٢	١٣,٢١٣	١٢,٦٦٩	١١,٣٨٩	١٠,٢١٨	٧,١٦٣	صافي الربح قبل الزكاة والضرائب والحصص غير المسيطرة
(٥١٠)	(٥٠٠)	(٤٩٨)	(٤٧٧)	(٤٢٩)	(٣٢١)	١١٣	حصصة غير مسيطرة
١٣,٠٢٠	١٢,٧٦٣	١٢,٧١٥	١٢,١٩٢	١٠,٩٥٩	٩,٨٩٧	٧,٢٦٦	صافي الربح
٪٢,٠	٪٠,٤	٪٤,٣	٪١١,٢	٪١٠,٧	٪٣٦,٠	٪٥,٩٠	النمو عن الربع المماثل من العام السابق ٪

قائمة المركز المالي

٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢	
١٨,٤٣٢	١٤,٩٦٧	١١,٣٥٧	٨,٤٧٨	٥,٤٦٧	٩٦٠	١,٦١٤	الإصول الحالية
٢٣,٩٠٨	٢٠,٧٨٩	١٨,٠٧٨	١٥,٠٦٥	١٤,٣٤٧	١٦,٨٢٩	٨,٦٧٠	النقد وما يعادله
١٠,٠٥٥	٩,٧١٤	٩,٤٨٩	٩,٢١٩	٨,٥١٥	٧,٦٨٠	٧,٧٠٥	استثمارات قصيرة المدى
٣,٩٢١	٣,٨١٠	٣,٦٨٩	٣,٥٣٨	٣,٥١٦	٣,١٦١	٣,٤٤٣	صافي ذمم مدينة
-	-	-	-	-	٣,٥٤٠	-	مصاريف مدفوعة مسبقا واصول حالية اخرى
٥٦,٣٢٥	٤٩,٣٢٩	٤٢,٦١٣	٣٦,٣٠٠	٣١,٨٤٥	٢٣,١٧١	٢١,٤٣٢	الأصول المحتفظ بها للبيع
٪١٤,٢	٪١٥,٨	٪١٧,٤	٪١٤,٠	٪١٠,٠	٪٥,٠	٪٢,٤٠	إجمالي الاصول المتداولة
٨,٥٩١	٨,٥٧٣	٨,٥٥٥	٨,٥٣٧	٨,٥١٩	٩,٥٩٢	١٣,٣٩٤	النمو عن الربع المماثل من العام السابق ٪
٣٦,٠٦٢	٣٦,٩٦٦	٣٧,٨٢٣	٣٨,٠٢٢	٣٨,٢٢٩	٣٨,٤٠٢	٣٩,٨٧٢	الاستثمارات المحسوبة على اساس طريقة حقوق الملكية
٪٢,٤٠	٪٢,٣٠	٪٠,٥٠	٪٠,٥٠	٪٠,٥٠	٪٣,٧٠	٪٢٧,٦٠	صافي الممتلكات والآلات والمعدات
٤,٦٨٢	٤,٦٢٩	٤,٥٩٩	٤,٥٦٠	٤,٥٢٣	٤,٦٠٨	٥,٠٥٤	النمو عن الربع المماثل من العام السابق ٪
٨,٣٥٠	٧,٨٥٧	٧,٤٨٣	٧,١٣٦	٦,٧٨٧	٦,٦٨٨	٦,٦٨٨	اصول غير ملموسة
١,٠٤٦	١,٠٢٦	١,٠٠٦	٩٨٦	٩٦٧	٩١٠	٩١٠	استثمارات ممسوسة لحين الاستحقاق
٥٨,٦٣١	٥٩,٠٦١	٥٩,٤٧٥	٥٩,٢٤١	٥٩,٠٢٤	٥٥,١٩٩	٦١,٠٧٣	الاجمالي غير المتداولة الاخرى
٪٠,٧٠	٪٠,٧٠	٪٠,٤٠	٪٠,٤٠	٪٠,٩٠	٪٩,٦٠	٪٣١,٧٠	إجمالي الاصول غير المتداولة
١١٤,٩٥٧	١٠٨,٣٩٠	١٠٢,٠٨٨	٩٥,٥٤٠	٩٠,٨٦٩	٨٧,٣٧٠	٨٢,٥٠٥	النمو عن الربع المماثل من العام السابق ٪
٪٦,١	٪٦,٢	٪٦,٩	٪٥,١	٪٤,٠	٪٥,٩	٪٥,٩٠	إجمالي الاصول
٢,٣٣٤	٢,٢٦٤	٢,٢٠٢	٢,٠٧٧	٢,٠٧٠	١,٠٤٠	٤,٢٨٤	النمو عن الربع المماثل من العام السابق ٪
٣,٥٣٦	٣,٤٨٩	٣,٢٩٢	٣,٢١٧	٣,٢٥٠	٢,٦٢٨	٢,٩٥١	المطلوبات المتداولة
٩,٨٢٣	٩,٥٠٠	٩,٣٨٠	٨,٤٩٢	٧,٧٨٦	٩,١٣١	٩,٣٦١	ذمم دائنة
١,٨٤٥	١,٨٢١	١,٦٧٨	١,٧١٦	١,٦٩٨	١,٢٢٧	١,٧٨١	ارصدة دائنة اخرى متداولة
٢,١٢١	٢,٠٤٩	٢,٠٠٢	١,٩٤٥	٢,٠١٤	١,٥٦١	١,٤١١	مصاريف مستحقة
-	-	-	-	-	٤,٠٧٤	-	إيرادات مؤجلة - الجزء المتداول
١٩,٦٦٩	١٩,١٢٣	١٨,٥٥٥	١٧,٤٤٧	١٦,٨١٩	١٩,٦٦٠	١٦,٧٨٧	المراجحة والقروض - الجزء المتداول
٪٣,٩	٪٣,٦	٪٥,٨	٪٣,٧	٪١٤,٥٠	٪١٧,١	٪٢٣,٦٠	المطلوبات المتعلقة بالموجودات المحتفظ بها للبيع
٥,٤٥٥	٥,٢٧٠	٥,١٤٨	٥,٠٠١	٥,٧٨٥	٦,٩٧٦	٩,٩٥٣	إجمالي المطلوبات المتداولة
٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	-	-	النمو عن الربع المماثل من العام السابق ٪
٦,٢٣١	٥,٥١٩	٤,٨٤٨	٤,٢٦٤	٣,٧٦٨	٣,٣٩٥	٢,٨٩١	مطلوبات غير متداولة
١,٣٨٨	١,٣٢٧	١,٣٠٩	١,٢٦٢	١,١٦٨	١,١٧٥	١,٦٨٨	المراجحة والقروض
١٥,٠٧٤	١٤,١٣٦	١٣,٣٠٤	١٢,٥٢٧	١٢,٧٢٢	١١,٥٤٧	١٤,٥٣٣	مخصصات لمكافآت نهاية الخدمة
٪٦,٧	٪٦,٢	٪٦,٢	٪١٠,٥٠	٪١٠,٢	٪٢٠,٥٠	٪٥٤,٧٠	ارصدة دائنة اخرى غير متداولة
٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	النمو عن الربع المماثل من العام السابق ٪
٥٢,٠٨٥	٤٧,٠٠٤	٤٢,٣٠٢	٣٧,٥٨٦	٣٣,٣٩٥	٢٨,٦٨٩	٢٢,٧٩٢	حقوق الملكية
(١,١٥٣)	(١,١٥٣)	(١,١٥٣)	(١,١٥٣)	(١,١٥٣)	(١,٠٣٢)	(٦٠٧)	رأس المال
(١,٨١٩)	(١,٨١٩)	(١,٨١٩)	(١,٨١٩)	(١,٨١٩)	(١,٨٠٠)	(٨٤٨)	احتياطي نظامي
١,١٠٢	١,٠٤٩	٩٩٩	٩٥٢	٩٠٦	٤٩٥	(١٥٢)	أرباح مبقاة
٨٠,٢١٤	٧٥,٤٤١	٧٠,٣٢٩	٦٥,٥٦٦	٦١,٣٢٩	٥٦,١٦٣	٥١,١٨٦	احتياطات أخرى
٪٦,٨	٪٦,٨	٪٧,٣	٪٦,٩	٪٧,٩	٪٩,٧	٪٥,٤٠	فروقات تحويل القوائم المالية
١١٤,٩٥٧	١٠٨,٣٩٠	١٠٢,٠٨٨	٩٥,٥٤٠	٩٠,٨٧٠	٨٧,٣٧٠	٨٢,٥٠٥	حصص غير مسيطرة
٪٦,٨	٪٦,٨	٪٧,٣	٪٦,٩	٪٧,٩	٪٩,٧	٪٥,٤٠	اجمالي حقوق الملكية
٪٦,٧	٪٦,٢	٪٦,٢	٪١٠,٥٠	٪١٠,٢	٪٢٠,٥٠	٪٥٤,٧٠	النمو عن الربع المماثل من العام السابق ٪
١١٤,٩٥٧	١٠٨,٣٩٠	١٠٢,٠٨٨	٩٥,٥٤٠	٩٠,٨٧٠	٨٧,٣٧٠	٨٢,٥٠٥	إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

القوائم المالية

تحليل النسب	٢٠١٢ فعلي	٢٠١٣ فعلي	٢٠١٤ فعلي	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٨ متوقع
نسب السيولة							
النسب الحالية	١,٢٨	١,٦٤	١,٨٩	٢,٠٨	٢,٣١	٢,٥٨	٢,٨٦
نسب الكفاءة							
معدل دوران الذمم المدينة	٦٣	٦١	٦٨	٦٨	٦٨	٦٨	٦٨
معدل دوران الذمم الدائنة	٧١	٢٠	٤٢	٤١	٤١	٤١	٤١
دوران النقد (ايام)	(٩)	٤١	٢٦	٢٧	٢٧	٢٧	٢٧
دوران النقد (أشهر)	(٠,٢٨)	١,٣٨	٠,٨٦	٠,٨٩	٠,٨٩	٠,٨٩	٠,٨٩
الربحية							
العائد على حقوق الملكية	%١٤,٢	%١٧,٦	%١٧,٩	%١٨,٦	%١٨,١	%١٧,٠	%١٦,٢
العائد على رأس المال المستثمر	%١٢	%١٥	%١٥	%١٦	%١٦	%١٥	%١٥
العائد على الاصول	%٩	%١١	%١٢	%١٣	%١٢	%١٢	%١١
نسب التذبذب							
الديون الى حقوق الملكية	%٢٢	%١٥	%١٦	%١٤	%١٣	%١٢	%١٢
الديون الى الاصول	%١٤	%١٠	%١١	%٩	%٩	%٩	%٨
العائد على الودائع لأجل	١٤,٤	٧٦,٧	٧٩,٦	٩٥,٥	٧١,٥	٥٦,٨	٤٧,٣
الهوامش							
اجمالي الهوامش	%٥٦,٥	%٦٠,١	%٦١,٤	%٦١,١	%٦١,٠	%٦١,٠	%٦٠,٩
هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء	%٣٥,٩	%٢٨,١	%٤٠,٧	%٤١,٦	%٤١,٥	%٤١,٤	%٤١,٤
هوامش التشغيل (الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة)	%٢١,٨	%٢٤,١	%٢٥,٤	%٢٦,٧	%٢٦,٣	%٢٥,٨	%٢٥,٥
صافي الهوامش	%١٦,٣	%٢١,٧	%٢٣,٩	%٢٤,٦	%٢٤,٩	%٢٤,٤	%٢٤,١
التقييم							
الربح الموزع الى عائد السهم	%٥	%٤	%٥	%٦	%٦	%٦	%٦
القيمة الدفترية لكل سهم	٢٥,٦	٢٨,١	٣٠,٧	٣٢,٨	٣٥,٢	٣٧,٦	٤٠,١
رأس المال (بالمليون ريال سعودي)	٨٦,٦٠٠	١٠٧,٠٠٠	١٢٩,٤٨٠	١٣٧,٦٦٠	١٣٧,٦٦٠	١٣٧,٦٦٠	١٣٧,٦٦٠
قيمة المشروع (مليون ريال سعودي)	٧٦,٨٥٠	٩٩,٤٢٣	١٢٥,١٤٨	١٣٧,١٩١	١٣٩,٨٦٧	١٤٣,٣٠٨	١٤٦,٥١٦
مكرر الربحية (مرة)	١١,٩٠	١٠,٨١	١١,٨١	١١,٣٩	١٠,٨٢	١٠,٧٩	١٠,٥٧
مكرر قيمة دفترية (مرة)	١,٦٩	١,٩١	٢,١١	٢,١٠	١,٩٦	١,٨٢	١,٧٢
مكرر قيمة الشركة / الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء	٤,٧٨	٥,٧٢	٦,٧١	٦,٦٥	٦,٦٠	٦,٦١	٦,٥٤
ربح السهم	٣,٦٤	٤,٩٥	٥,٤٨	٦,١٠	٦,٣٦	٦,٣٨	٦,٥١
توزيعات الأرباح	٢,٠٠	٢,٠٠	٣,٢٥	٤,٠٠	٤,٠٠	٤,٠٠	٤,٠٠
السعر الحالي	٤٣,٣	٥٣,٥	٦٤,٧٤	٦٨,٨٣	٦٨,٨٣	٦٨,٨٣	٦٨,٨٣
عدد الأسهم	٢٠٠٠	٢٠٠٠	٢٠٠٠	٢٠٠٠	٢٠٠٠	٢٠٠٠	٢٠٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبد الله علاوي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.alawi@aljziracapital.com.sa

محلل أول
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
سلطان الفاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

محلل

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

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

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

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

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

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٠
a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسسية
وساطة المؤسسات
سامر الجاعوني
+٩٦٦ ١٢٢٥٦٣٥٢
s.alJoouni@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة 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 تطمح 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 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 تصفيتها 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 تقوم 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 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 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 (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩