

السعر المستهدف: 140 ريال/للسهم

سعر الحالي: 119 ريال/للسهم

نسبة الإرتفاع: 17.6% (عائد التوزيعات: 3.5%)

التوصية: زيادة المراكز

الشركة العربية للتعهدات الفنية (العربية)

نتائج 2022 تفوقت على أهداف الإكتتاب العام. نرفع السعر المستهدف إلى 140 ريال للسهم

- اقترب سعر سهم العربية من سعرنا المستهدف السابق البالغ 120 ريال. بعد الإعلان عن نتائج قوية لعام 2022 مع ارتفاع الإيرادات بنسبة 56% على أساس سنوي وصافي الربح بنسبة 33% على أساس سنوي.
- مع نتائج أعلى من المتوقع، تظل أطروحة الاستثمار لدينا كما هي. تجاوزت الشركة في منتصف عام 2022 الأهداف التي تم الإعلان عنها وقت الإكتتاب. زادت ملكية الأجانب حصصهم في الشركة تدريجيًا من 1% منتصف عام 2022 إلى 6.5% اليوم.
- نرفع السعر المستهدف إلى 140 ريال للسهم، و نحافظ على تصنيف زيادة المراكز.

أطروحة الاستثمار لم تتغير: سجلت العربية نتائج قوية لعام 2022، حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 56% على أساس سنوي، وارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 47% على أساس سنوي وصافي الربح بنسبة 33% (17% أعلى من تقديراتنا). جاءت الإيرادات أعلى من الحد الأعلى لتوجيهات الشركة المحددة خلال وقت الإكتتاب في عام 2022 البالغة 35% - 45% على أساس سنوي. جاء صافي هامش الربح 24.3% (27.4% من غير تكاليف استثنائية) ضمن نطاق التوجيه والبالغ 22% - 30%. تظل أطروحتنا الاستثمارية كما هي: بأن الأنشطة الخارجية في السعودية تشهد موجة من التحول مع مبادرات متعددة يقودها برامج رؤية 2030 وانتعاش في أنشطة الأعمال والسياحة. بالإضافة إلى ذلك، تعمل الشركة بشكل استراتيجي على توسيع وجودها في جميع أنحاء المنطقة. إلى جانب ذلك، فإن رقمنا الإعلانية تساعد في زيادة العوائد دون زيادة نسبية في التكاليف حيث أن اللوحات الرقمية تحتوي على 10 أوجه بالمقارنة مع وجهين للوحات التقليدية، مما يعزز الرافعة التشغيلية.

التقييم والمخاطر: يعتمد تقييمنا البالغ 140 ريال سعودي/للسهم على متوسط نموذج خصم التدفقات النقدية (142 ريال/للسهم) ومكرر الربحية (17 ضعف) (129 ريال/للسهم). لا توجد الكثير من المعلومات عن فادن للدعاية ولكن قد تساهم فادن بشكل متزايد في 5 ريالات للسهم إلى العربية بناءً على حساباتنا التقريبية. نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب 14% في السنوات الثلاث المقبلة (2022-2025). تتمثل المخاطر السلبية في حالات الركود العالمي، والفوائد الأقل من المتوقع من موسمي الرياض / جدة، وعودة الوباء، ومخاطر السمعة، وتضخم تكلفة البنية التحتية المرتبطة باللوحة، وإلغاء العقود، وارتفاع التزامات الإيجار عن المتوقع.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

2025 م	2024 م	2023 م	2022	(مليون) ريال سعودي
1,276	1,247	1,193	1,126	الإيرادات
2%	5%	6%	56%	معدل نمو الإيرادات
638	604	557	487	إجمالي الدخل
50%	48%	47%	43%	هامش إجمالي الدخل
514	484	442	384	الربح التشغيلي
40%	39%	37%	34%	هامش الربح التشغيلي
403	370	318	275	صافي الربح
32%	30%	27%	24%	هامش الربح
8.1	7.4	6.4	5.5	ربحية السهم (ريال)
6.0	5.2	4.1	3.8	التوزيعات السهم (ريال)
14.8x	16.1x	18.7x	21.6x	مكرر الربحية

المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

بيانات السهم

4071	مؤشر تاسي
5,850	القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)
17.6	م. قيمة التداول (3 شهور) (مليون ريال)
30.0%	نسبة الاسهم الحرة
6.8%	نسبة المستثمرين الأجانب
0.16%	حجم الاسهم الحرة في تاسي

المصدر: بلومبيرج

تحركات السهم مقارنة بمؤشر تاسي



المصدر: بلومبيرج

British Devassy, CFA, CPA

+966-11-834 8467

British.devassy@gibcapital.com

Abdulaziz Alawwad

+966-11-834 8486

Abdulaziz.alawwad@gibcapital.com

إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لحي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسئولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +4% - 10%، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

Pritish Devassy, CFA, CPA

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

Pritish.devassy@gibcapital.com | www.gibcapital.com