



## زيادة مراكز

٥٢,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%١٦,٩	السعر المستهدف (ريال سعودي)

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٢ مايو ٢٠٢٢

## أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠
المبيعات	٩٨٨,١	٩٦٤,٩
النمو %	%٢,٤	%٧,٥-
صافي الربح	٢١٩,٩	٢٠٢,٤
النمو %	%٨,٦	%١٣,٣
ربح السهم	٣,٠٩	٢,٨٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠
هامش إجمالي	%٣٣,٨	%٣١,٢
هامش صافي الربح	%٢٢,٣	%٢١,٠
مكرر الربحية (مرة)	١٥,١	١٣,٤
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٠	٢,١
EV/EBITDA (مرة)	٧,٣	٥,٦
عائد توزيع الأرباح	%٤,١	%٤,٦

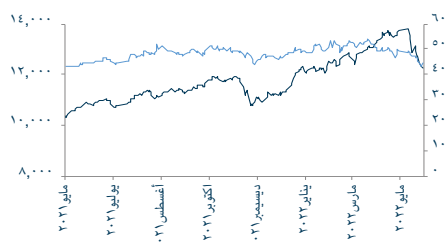
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

٣,٢	القيمة السوقية (مليار)
%٤,٤-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٥٢ أسبوع الأعل / الأدنى	٤١,٩ / ٥٤,٥
٧١,٢	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم

مشاعل الهذيلي

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

أعلنت الشركة المتحدة الدولية للمواصلات (بذجت السعودية) عن صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٢ بقيمة ٥٣,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢٤,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٣,٦ مليون ريال سعودي، فيما كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج من ارتفاع هامش إجمالي الربح والهامش التشغيلي عن المتوقع. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٨٪ إلى ٢٤٨,٣ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٥٧,٥ مليون ريال سعودي. أدى تعافي الطلب على قطاع تأجير السيارات (قصير المدى) وعقود إيجار السيارات إلى دعم نمو الإيرادات. نستمر في السعر المستهدف لسهم بذجت السعودية عند ٥٢,٠ ريال سعودي، فيما نحدث من توصيتنا إلى "زيادة المراكز".

ارتفع صافي ربح بذجت السعودية في الربع الأول ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٧٪ إلى ٥٣,٦ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٣,٦ مليون ريال سعودي. جاء تفوق صافي الربح عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع هامش إجمالي الربح والهامش التشغيلي عن المتوقع، على الرغم من انخفاض الإيرادات عن المتوقع.

ارتفعت الإيرادات في الربع الأول ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٨٪ إلى ٢٤٨,٣ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٥٧,٥ مليون ريال سعودي، كان نمو الإيرادات بدعم من تعافي الطلب على إيرادات تأجير السيارات، بالإضافة إلى الزيادة في عقود إيجار السيارات طويلة الأجل.

ارتفع إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٨٪ إلى ٨٦,٩ مليون ريال سعودي، نتيجة انخفاض تكلفة المبيعات خلال نفس الفترة بنسبة ١,٤٪ على الرغم من ارتفاع الإيرادات. جاء إجمالي الربح أعلى من توقعاتنا البالغة ٨٢,٥ مليون ريال سعودي. ارتفع كثيرا هامش إجمالي الربح بما يقارب ٤٠٠ نقطة أساس إلى ٣٥,٠٪ من ٣١,٠٪ في الربع الأول ٢٠٢١، أعلى من تقديراتنا البالغة ٣٢,١٪، نتيجة الانخفاض الكبير في تكلفة المبيعات. من المرجح أن يكون التحسن في استخدام الأسطول بسبب ارتفاع الطلب على عقود تأجير وإيجار المركبات قد ساعد في ارتفاع الهامش بالإضافة إلى الهامش الجيد على بيع السيارات المستعملة.

ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٧,٦٪ إلى ٦٤,١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٣,٦ مليون ريال سعودي. تراجعت المصاريف التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٧٪، مما أدى إلى ارتفاع هامش الربح التشغيلي إلى ٢٥,٨٪ من ٢١,٢٪ في الربع الأول ٢٠٢١، نتيجة ارتفاع هامش إجمالي الربح بدعم من انخفاض مصاريف التشغيل.

**النظرة الجزيرة كابيتال:** جاءت نتائج بذجت للربع الأول ٢٠٢٢ أعلى من توقعاتنا، بالرغم من انخفاض الإيرادات عن المتوقع إلا أن صافي ربح الشركة ارتفع نتيجة ارتفاع الهوامش. على الرغم من أن ارتفاع الطلب على السيارات المستعملة قد يدعم هوامش العام ٢٠٢٢، لكن من غير المرجح استدامة هوامش الربع الأول ٢٠٢٢. نتوقع استمرار تعافي قطاعات الأعمال الأساسية هذا العام وسط تخفيف قيود فيروس كورونا وزيادة المتوقعة في قطاع السفر، حيث بدأ فعليا بالانعكاس في ارتفاع قيمة العقود التي وقعتها الشركة خلال الربع الأول ٢٠٢٢ إلى ٢٥٠ مليون ريال سعودي من ١١١ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١. سيعمد أيضا ارتفاع أعداد الحجاج والمعتمرين الطلب على تأجير السيارات. تستمر نظرتنا على المدى المتوسط إلى الطويل لقطاع تأجير السيارات إيجابية نتيجة استمرار التعافي وعوامل الاقتصاد الكلي، لكن لا يزال تأثير التضخم المرتفع على الإنفاق الاستهلاكي من مخاطر انخفاض التقييم. نستمر في السعر المستهدف لسهم بذجت السعودية عند ٥٢,٠ ريال سعودي للسهم، فيما نحدث توصيتنا إلى "زيادة المراكز". يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية ١٣,٣ مرة ومكرر قيمة دفترية عند ١,٩ مرة، مما يمكنها من توزيع أرباح وفقا لتوقعاتنا للعام ٢٠٢٢ بعائد ٤,٣٪.

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٣٧,٠	٢٥٤,٦	٢٤٨,٣	%٤,٨	%٢,٥-	%٢,٦-
إجمالي الربح	٧٣,٤	٧٢,٤	٨٦,٩	%١٨,٤	%١٩,٩	%٥,٣
إجمالي الهامش	%٣١,٠	%٢٨,٤	%٣٥,٠	-	-	-
الربح التشغيلي	٥٠,٣	٥٤,٥	٦٤,١	%٢٧,٦	%١٧,٧	%١٤,٣
صافي الربح	٤٨,٣	٥١,٧	٥٣,٦	%٢٤,٧	%١٦,٦	%١٢,٤
ربح السهم	٠,٦٨	٠,٧٣	٠,٨٥	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@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 استمرارية 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 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 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 بتفنيدها 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 الأفاق 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 تمك 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 القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩