



## زيادة مراكز

## التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٥٢,٠
التغير في السعر*	٪١٤,٠

المصدر: تداول \* السعر كما في ٣٠ أكتوبر ٢٠٢٢

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	(مليون ريال سعودي)
١٠٢٣,٥	١٠١٦,١	٩٨٨,١	الإيرادات
٪٠,٧٢	٪٢,٨٣	٪٢,٤١	النمو %
٢٨٥,٣	٣٧١,٣	٢٢٣,٥	إجمالي الربح
٢٧٨,٨	٢٦٤,٣	٢١٩,٩	صافي الربح
٣,٩	٣,٧	٣,١	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال  
\* كما ورد في التقرير السنوي للعام ٢٠٢١ قبل التعديلات المحاسبية

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	
٪٢٧,٦	٪٢٦,٥	٪٢٣,٨	هامش إجمالي الربح
٪٢٧,٢	٪٢٦,٠	٪٢٢,٣	هامش صافي الربح
١١,٦	١٢,٣	١٥,١	مكرر الربحية (مرة)
١,٧	١,٩	٢,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٧,٤	٧,٧	٧,٣	EV/EBITDA (مرة)
٪٤,٤	٪٤,٢	٪٤,١	عائد توزيع الأرباح

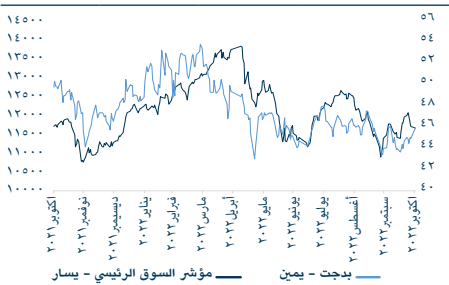
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال  
\* كما ورد في التقرير السنوي للعام ٢٠٢١ قبل التعديلات المحاسبية

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣,٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	٪٣,٤٤ -
٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى	٤٣,٠ / ٥٤,٥
الأسهم القائمة (مليون)	٧١,٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

## محلل أسهم

## مشاعل الهذيلي

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

أعلنت الشركة المتحدة الدولية للمواصلات (بدجت السعودية) عن صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٢ بقيمة ٦٤,٢ مليون ريال سعودي، نمو ٪٢٠,٠ عن الربع المماثل من العام السابق، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٦٣,٧ مليون ريال سعودي. بلغت إيرادات الربع مبلغ ٢٩٥,٤ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٪١٧,٨ عن الربع المماثل من العام السابق، وذلك بدعم من زيادة مبيعات السيارات وتحسن معدل إشغال التأجير قصير الأجل و الإيجار طويل الأجل. بالرغم من تحسن معدلات الإشغال، انكمش هامش إجمالي الربح خلال الربع محل المراجعة إلى ٪٣١,٨ من ٪٣٢,٧ في الربع الثالث ٢٠٢١. لذلك، نعتقد ارتفاع مساهمة مبيعات السيارات في إيرادات الشركة للربع رفع من تكلفة الإيرادات (ارتفاع ٪١٩,٤ عن الربع المماثل من العام السابق)، حيث ارتفعت تكلفة السيارات المباعه بسبب اعتماد منهجية جديدة للمحاسبة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٥٢,٠ ريال سعودي.

- بلغ صافي ربح الشركة للربع الثالث ٢٠٢٢ مبلغ ٦٤,٢ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا ٦٣,٧ مليون ريال سعودي، جاء النمو بنحو ٪٢٨,٠ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة ارتفاع الإيرادات وانخفاض المصاريف التشغيلية. بالرغم من ذلك، جاء ارتفاع صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ٪٢,٧ نتيجة لزيادة الإيرادات من ارتفاع مبيعات السيارات وتحسن إيرادات التأجير قصير وطويل الأجل بسبب تحسن معدلات الإشغال.
- ارتفعت الإيرادات في الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٪١٧,٨ إلى ٢٩٥,٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا لإيرادات بحدود ٢٤٥,٦ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع الإيرادات للربع محل المراجعة بدعم من زيادة مبيعات السيارات المستعملة وتحسن إيرادات التأجير قصير والتأجير طويل الأجل.
- بلغ إجمالي الربح للربع الثالث ٢٠٢٢ مبلغ ٩٤,١ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا عند ٩٤,٧ مليون ريال سعودي، حيث عزز ارتفاع الإيرادات هامش إجمالي الربح. ارتفعت تكلفة الإيرادات للربع بمعدل ٪١٩,٤ عن الربع المماثل من العام السابق، وهو ما نرى أنه ناتج عن ارتفاع تكلفة مبيعات السيارات بعد اعتماد منهجية جديدة للمحاسبة. لذلك انخفض هامش إجمالي الربح إلى ٪٣١,٨ من ٪٣٢,٧ في الربع الثالث ٢٠٢١.

- ارتفع الربح التشغيلي في الربع الثالث ٢٠٢٢ بنسبة ٪٣١,٢ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٦٩,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٧,٩ مليون ريال سعودي. انخفضت المصاريف التشغيلية خلال الربع بمعدل ٪١٦,٠ عن الربع المماثل من العام السابق مما أدى إلى اتساع هامش الربح التشغيلي إلى ٪٢٣,٦ من ٪٢١,٢ في الربع الثالث ٢٠٢١.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** أظهرت نتائج بدجت السعودية للربع الثالث ٢٠٢٢ ارتفاعاً في أعمال الإيجار طويل الأجل وتحسن معدلات التشغيل للتأجير قصير الأجل. بالرغم من ذلك، نعتقد أن مبيعات السيارات ساهمت أيضاً في الارتفاع الكبير للإيرادات خلال الربع. نتوقع أن تستفيد الشركة من الأنشطة الجارية في مجال السفر ومن المتوقع ارتفاع عدد الزوار. إضافة إلى ذلك، يعتبر تحسن كفاءة التشغيل أمر إيجابي للشركة. يعتقد مجلس إدارة الشركة أن سعر السهم مقيم بأقل من قيمته الحقيقية، لذلك أوصى مجلس الإدارة بإعادة شراء أسهم الشركة للاحتفاظ بها كأسهم خزينة. يتم تداول سهم الشركة حالياً عند مكرر ربحية ١٣,٧ مرة ومكرر ربحية للفترة القادمة بمقدار ١١,٦ مرة على أساس توقعاتنا لربح السهم في العام ٢٠٢٣. نتوقع أن تقوم الشركة بتوزيع أرباح جيدة توفر عائداً بنسبة ٪٤,٤ على أساس توقعاتنا للعام ٢٠٢٣. نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "زيادة مراكز" بسعر مستهدف ٥٢,٠ ريال سعودي.

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الثالث ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٥٠,٨	٢٣١,٢	٢٩٥,٤	٪١٧,٨	٪٢٧,٨	٪٢٠,٣
إجمالي الربح	٨٢,١	٩١,٦	٩٤,١	٪١٤,٥	٪٢,٧	٪٠,٦ -
هامش إجمالي الربح	٪٣٢,٧	٪٣٩,٦	٪٣١,٨			
الربح التشغيلي	٥٣,٢	٦٦,٩	٦٩,٧	٪٣١,٢	٪٤,٣	٪٢,٧
صافي الربح	٥٠,١	٦٢,٥	٦٤,٢	٪٢٨,٠	٪٢,٧	٪٠,٧
ربح السهم	٠,٧٠	٠,٨٨	٠,٩٠			

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 وقدرة تحملهم 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 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 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