



محايد	التوصية
٧,٤	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%١١,٧	التغير في السعر*

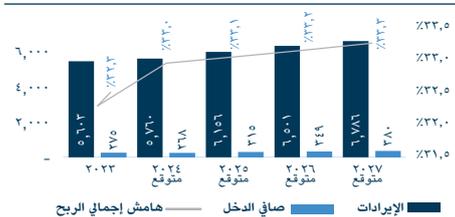
المصدر: تداول، * الأسعار كما في ٥ ديسمبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٦,١٥٦	٥,٧٦٠	٥,٦٠٣	٤,٨٩٧	الإيرادات
%٦,٩	%٢,٨	%١٤,٤	%١١,٧	النمو %
٢,٠٣٦	١,٨٩٩	١,٨١٠	١,٤٣٧	إجمالي الربح
٣١٥	٢٦٨	٢٧٥	١٢٥	صافي الربح
%١٧,٤	%٢,٦	%١٢,٥	%٤٨,١	النمو %
٠,٢٨	٠,٢٣	٠,٢٤	٠,١١	ربح السهم
٠,٢١	٠,٢٠	٠,٢٠	٠,١٩	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل ١: الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
%٣٣,١	%٣٣,٠	%٣٢,٣	%٢٩,٣	هامش إجمالي الربح
%٥,١	%٤,٧	%٤,٩	%٢,٥	هامش صافي الربح
٢٤,٢	٢٨,٤	٢٥,٧	٤٤,٤	مكرر الربحية
٥,٠	٥,٣	٥,١	٤,١	مكرر القيمة الدفترية
%٢١,٣	%١٨,٩	%٢٠,٠	%٩,٠	مكرر القيمة الدفترية
١١,٦	١٢,١	١٠,٩	١٢,٤	العائد على حقوق المساهمين
%٣,١	%٣,٠	%٣,٢	%٣,٩	عائد توزيع الأرباح

المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

٧,٨	القيمة السوقية (مليار)
%٧,٥٩	الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %
٥,٩/٩,٧	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١,١٤٣,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قرينسي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣١٥

f.irfan@aljziracapital.com.sa

من المتوقع نمو أعمال التجزئة عبر توسيع الفروع؛ الدخول في قطاع الأدوية والخدمات اللوجستية بدعم التكامل و اجتذاب العملاء

جاءت نتائج الربع الثالث ٢٠٢٤ لشركة بن داود متوافقة مع توقعاتنا وكان هامش إجمالي الربح أفضل من التوقعات، لكن ارتفعت مصاريف التشغيل عن توقعاتنا بسبب عمليات الاستحواذ وافتتاح الفروع. تعمل الشركة على توسيع نطاق أعمالها في التجزئة لقطاع الأدوية، من خلال الاستحواذ على صيدليات زهرة الروضة (بانتظار الموافقات التنظيمية). استحوذت مجموعة بن داود القابضة على شركة جمرة التجارية للتحكم بشكل أفضل على سلاسل الإمداد وزيادة هامش التوزيع وتحسين الربحية من خلال التوفير في التكلفة، وقعت الشركة أيضا اتفاقية امتياز مع مجموعة ريجيونال، علامة تجارية معروفة في قطر، لافتتاح ثمانية فروع لبن داود في قطر. نتوقع أن تضيف الشركة ٢١ فرع بحلول عام ٢٠٢٨ (اعتباراً من الربع الثالث ٢٠٢٤، كان إجمالي عدد الفروع لبن داود ٩٢ فرع - ٢٥ فرع لعلامة بن داود التجارية و ٦٧ فرع لعلامة الدانوب التجارية)، كما نتوقع تحسن الإيرادات لكل فرع بنسبة ٣,٠% إلى ٦,٥ مليون ريال سعودي بحلول عام ٢٠٢٨. بصفة عامة، نتوقع نمو الإيرادات بنسب ٦,٩/٢,٨% في ٢٠٢٤/٢٠٢٥ وبمعدل سنوي مركب ٤,٨% للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨، كما نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ٨,٦% للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨. نستمر في التوصية لسهم شركة بن داود القابضة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٧,٤ ريال سعودي.

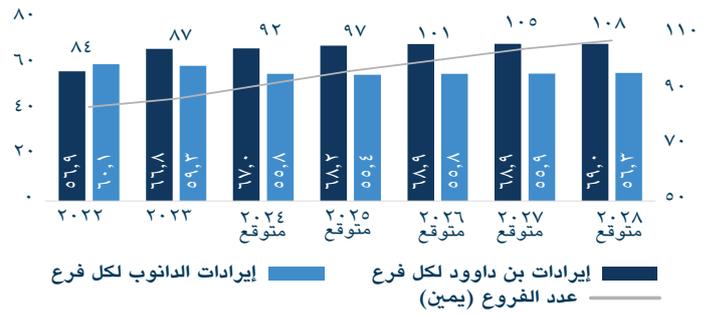
ارتفاع صافي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٨% إلى ٣٥ مليون ريال سعودي بدعم من تحسن هامش إجمالي الربح قابله جزئياً ارتفاع المصاريف التشغيلية: ارتفع صافي ربح بن داود في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٨% إلى ٣٥ مليون ريال سعودي، فيما انخفض عن الربع السابق بنسبة ٥,٣%، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٥ مليون ريال سعودي. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٢% إلى ١,٣٦١,٣ ريال سعودي (انخفاض عن الربع السابق بنسبة ٤%) بفارق ٠,٦% عن توقعاتنا البالغة ١٣٥٢,٥ مليون ريال سعودي. على الرغم من المنافسة الشديدة، حافظت الشركة على مبيعاتها وارتفعت حصتها السوقية بين عملاء نقاط البيع. انخفضت مبيعات فروع بن داود قليلاً في الربع الثالث ٢٠٢٤ إلى ٣٦١,٩ مليون ريال سعودي مقابل ٤١٤,٦ مليون ريال سعودي في الفترة المماثلة من العام السابق، وذلك بسبب التأثير الموسمي لارتفاع عدد الحجج والمعتمرين في العام السابق. انخفضت مبيعات العلامة التجارية دانوب في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٧% إلى ٨٤٤,٤ مليون ريال سعودي مقابل ٨٦٧,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٣. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٨% إلى ٤٤٩,٥ مليون ريال سعودي (انخفاض ٦,٤% عن الربع السابق) بفارق ٥,٢% عن توقعاتنا البالغة ٤٢٧,٤ مليون ريال سعودي، نتيجة تحسن هامش إجمالي الربح عن المتوقع إلى ٣,٣% (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٠٥ نقطة أساس) بفارق ١٤٥ نقطة أساس عن توقعاتنا البالغة ٣١,٦%. يأتي تحسن هامش إجمالي الربح نتيجة تحسن مزيج المنتجات وتحسن الرؤية بشأن دعم الموردين مقارنة بالعام السابق. ازدادت المصروفات التشغيلية خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ إلى ٣٩٥,٩ مليون ريال سعودي من ٣٦٧ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٣. بالتالي، ارتفع معدل المصروفات التشغيلية إلى المبيعات إلى ٢٩,١% من ٢٧,٠% في الربع الثالث ٢٠٢٣. نتيجة افتتاح فروع جديدة والاستحواذ على شركة "جي تي سي" والاستثمار في الموارد البشرية، ارتفع صافي ربح الشركة بنسبة ٢,٨% بسبب تحسن هامش إجمالي الربح قابل جزئياً ارتفاع المصاريف التشغيلية.

من المتوقع أن يكون نمو الإيرادات لشركة بن داود من رقم أحادي، مع معدل نمو للإيرادات وصافي الربح بمعدل سنوي مركب ٤,٨% و ٨,٦% على التوالي خلال الفترة من ٢٠٢٣ إلى ٢٠٢٨، وذلك بدعم من إضافة فروع جديدة: نمت إيرادات شركة بن داود القابضة بنسبة ٤,٣% في آخر ١٢ شهراً عن الفترة المماثلة من العام السابق إلى ٥,٧ مليون ريال سعودي. يأتي هذا التحسن في الإيرادات بسبب الزيادة في عدد الفروع بنسبة ٥,٣% خلال فترة المقارنة إلى ٩٢ متجرًا، وذلك بالرغم من انخفاض متوسط الإيراد لكل فرع بنسبة ١,٠% إلى ٦٤,١ مليون ريال سعودي. انخفضت إيرادات العلامة التجارية "بن داود" بنسبة ٠,٥% خلال ١٢ شهراً الأخيرة عن الفترة المماثلة من العام السابق لتصل إلى ١,٦٩٣ مليون ريال سعودي (بسبب إغلاق بعض المتاجر)، في حين ارتفعت إيرادات العلامة التجارية "الدانوب" بنسبة ٣,١% إلى ٣,٥٨٩ مليون ريال سعودي، من جانب آخر، حققت إيرادات القطاع الرقمي نمواً خلال نفس فترة المقارنة بنسبة ٥,٧%، جاء نمو الإيرادات نتيجة لتحسن مزيج المنتجات وتعزيز تجربة العملاء وبرنامج الولاء. على أساس مصادر الإيرادات لآخر ١٢ شهراً، شكلت إيرادات الدانوب ٦٢,٨% في حين بلغت إيرادات بن داود ٢٩,٦% من إجمالي الإيرادات، وساهم القطاع الرقمي بنسبة ٧,٦%. نتوقع أن تضيف الشركة ١٨ فرع بحلول عام ٢٠٢٨ (اعتباراً من الربع الثالث ٢٠٢٤، كان إجمالي عدد الفروع لبن داود ٩٢ فرع - ٢٥ فرع لعلامة بن داود التجارية و ٦٧ فرع لعلامة الدانوب التجارية)، كما نتوقع تحسن الإيرادات لكل فرع بنسبة ٣,٠% إلى ٦,٥ مليون ريال سعودي بحلول عام ٢٠٢٨. بصفة عامة، نتوقع نمو الإيرادات خلال ٢٠٢٤ بنسبة ٢,٨% ونموها بمعدل نمو سنوي مركب ٤,٨% خلال الفترة ٢٠٢٣ - ٢٠٢٨، حيث يتوقع أن تنمو الأرباح بمعدل سنوي مركب ٨,٦% خلال نفس الفترة.



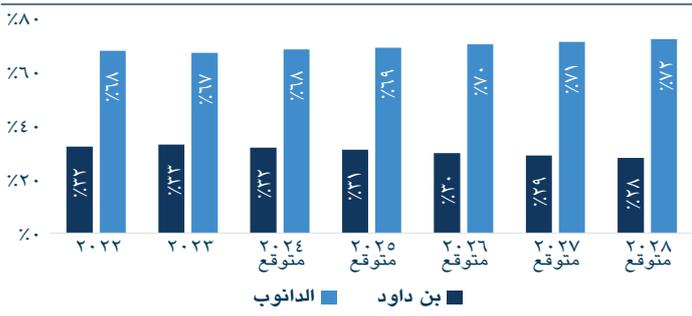


شكل ٢: تحسن الإيرادات لكل فرع؛ من المتوقع أن يصل عدد الفروع إلى ١٠٠ فرع بحلول عام ٢٠٢٥



المصدر: إقرارات الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل ٣: من المتوقع ارتفاع مساهمة العلامة التجارية دانوب في الإيرادات خلال الفترة القادمة



المصدر: إقرارات الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

القطاع يشهد تراجعا في مبيعات الممثل بالمثل، واستقرار قيمة سلة المشتريات وزيادة تكرار الزيارات؛ بشكل عام، يشهد قطاع التجزئة ضعفاً في مبيعات الممثل بالمثل، لكن عدد المعاملات في تزايد، حيث ارتفع إجمالي معاملات بن داود في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٣٪ إلى ١٥,١ مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام ٢٠٢٤ (ارتفاع بنسبة ٤,٥٪ في ٩ أشهر من عام ٢٠٢٤)، في حين تراجعت قيمة سلة المشتريات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٧٪ إلى ٨٠,١ ريال سعودي (انخفاض بنسبة ٠,١٪ في ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٤). تأثرت قيمة سلة المشتريات بانخفاض القدرة الشرائية للمستهلك، ومع ذلك، فقد زاد تواتر الزيارات. يمكن رؤية هذه الظاهرة في أحدث بيانات نقاط البيع الصادرة عن البنك المركزي السعودي والتي تُظهر ارتفاع عدد المعاملات في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٢٪ فيما ارتفعت المبيعات خلال نفس الفترة بنسبة ٨,٤٪ فقط.

اتساع نطاق تواجد الشركة في تجزئة قطاع الأدوية، من خلال الاستحواذ على شركة صيدليات زهرة الروضة والاستحواذ الأخير على شركة جميرة التجارية؛ تواصل بن داود تطوير نطاق عملها في قطاع التجزئة من خلال عمليات الاستحواذ، حيث أعلنت المجموعة مؤخراً أنها وقعت اتفاقية للاستحواذ على كامل أسهم صيدليات زهرة الروضة ("زهرة")، مما يمكّن بن داود من دخول مجال الصحة، وخلق التآزر، وأن تصبح أول شركة تجزئة في المملكة تقدم خدمات الصيدليات. وقالت الشركة إن تقييم الشركة بلغ ٤٤٤,١ مليون ريال سعودي، مضافة أن الصفقة تخضع للموافقات التنظيمية. تمتلك زهرة الروضة ١٧٣ صيدلية في مواقع جذابة للغاية بعلامات تجارية قوية. بلغت إيرادات وصافي ربح الشركة ٣٦٧,٩ مليون ريال سعودي و ١٦,٧ مليون ريال سعودي على التوالي في ٢٠٢٣. نتوقع أن يؤدي الاستحواذ على الصيدليات إلى التكامل من خلال توفير النفقات التشغيلية والنمو عبر زيادة عدد فروع بن داود/الدانوب الحالية والجديدة. نتوقع أن تسهم أعمال الصيدليات بنحو ٠,٠٢٧ ريال سعودي للسهم في صافي الربح بحلول ٢٠٢٥. انضمت الشركة أيضاً إلى برنامج "وصفتي" في ٢٠٢٢. وقعت بن داود اتفاقية امتياز مع مجموعة ريجيونال، علامة تجارية معروفة في قطر، لافتتاح ثمانية فروع لبن داود في قطر، مما يدعم استراتيجية توسع الشركة في منطقة الخليج. استحوت مجموعة بن داود القابضة على شركة جميرة التجارية للتحكم بشكل أفضل على سلاسل الإمداد وزيادة هامش التوزيع وتحسين الربحية من خلال التوفير في التكلفة، لدى شركة جميرة التجارية علامات تجارية مشهورة مثل "Delsey" و"Kipling" و"Top toys" وغيرها. حققت الشركة نمواً كبيراً في القطاع الرقمي عبر أعمال "أيكون" في الشرق الأوسط.

النظرة العامة والتقييم: تقوم شركة بن داود بتوسيع تواجدها في قطاع البيع بالتجزئة من خلال الدخول إلى قطاع الصيدلة من خلال الاستحواذ على شركة صيدليات زهرة الروضة (خاضعة للحصول على الموافقات التنظيمية). استحوت مجموعة بن داود القابضة على شركة جميرة التجارية للتحكم بشكل أفضل على سلاسل الإمداد وزيادة هامش التوزيع وتحسين الربحية من خلال التوفير في التكلفة، وقعت الشركة أيضاً اتفاقية امتياز مع مجموعة ريجيونال، علامة تجارية معروفة في قطر، لافتتاح ثمانية فروع لبن داود في قطر، مما يدعم استراتيجية توسع الشركة في منطقة الخليج. نتوقع تسارع خطط توسع الشركة بافتتاح فروع على هيئة سوبر ماركت وهايبر ماركت وإكسبريس كما تستعد الشركة لإطلاق فرع للتسوق الإلكتروني. نتوقع نمو الإيرادات في العام ٢٠٢٤ بنسبة ٢,٨٪ وبمعدل سنوي مركب ٤,٨٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨. نتوقع أن تضيف الشركة ٢١ فرع بحلول عام ٢٠٢٨ (اعتباراً من الربع الثالث ٢٠٢٤، كان إجمالي عدد الفروع لبن داود ٩٢ فرع - ٢٥ فرع لعلامة بن داود التجارية و ٦٧ فرع لعلامة الدانوب التجارية)، كما نتوقع تحسن الإيرادات لكل فرع بنسبة ٣,٠٪ إلى ٦٧,٥ مليون ريال سعودي بحلول عام ٢٠٢٨. بصفة عامة، نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي ٨,٦٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨.

قيمتنا الأعمال الأساسية لبن داود بوزن نسبي ٥٠٪ على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٩٪)، ووزن نسبي ٢٥٪ لمكرر EV/EBITDA المتوقع للعام ٢٠٢٥ عند ١١,٠ مرة، ووزن نسبي ٢٥٪ لمكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٣,٠ مرة، فيما قيمنا أعمال الصيدلة باستخدام مكرر الربحية للقطاع عند ٢٤,٠ مرة بناء على صافي ربح متوقع بقيمة ٣١,١٢ مليون ريال سعودي للعام ٢٠٢٥ (٠,٣ ريال سعودي للسهم). نستمر في التوصية لسهم بن داود على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٧,٤ ريال سعودي للسهم، وبفرصة للارتفاع عن المستويات الحالية بنسبة ١١,٧٪.

شكل ٤: ملخص التقييم المختلط

القيمة العادية	الوزن (%)	المتوسط المرجح
٧,٩	٥٠٪	٤,٠
٦,٣	٢٥٪	١,٦
٦,٥	٢٥٪	١,٦
		٧,٢
		٠,٣
		٧,٤
		١١,٧٪

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
٧,٠٦٩	٦,٧٨٦	٦,٥٠١	٦,١٥٦	٥,٧٦٠	٥,٦٠٣	٤,٨٩٧	الإيرادات
%٤,٣	%٤,٤	%٥,٦	%٦,٩	%٣,٨	%١٤,٤	%١١,٧	النمو السنوي
(٤,٧١٠)	(٤,٥٢٨)	(٤,٣٤٥)	(٤,١٢١)	(٣,٨٦١)	(٣,٧٩٣)	(٣,٤٦٠)	تكلفة الإيرادات
٢,٣٥٩	٢,٣٥٨	٢,١٥٦	٢,٠٣٦	١,٨٩٩	١,٨١٠	١,٤٣٧	إجمالي الربح
٢١	١٩	١٧	١٥	١١	٩	٩	إيرادات التشغيل الأخرى
(١,٤٧٩)	(١,٤٢٦)	(١,٣٧٠)	(١,٣٠٣)	(١,٢٢٥)	(١,١٩٩)	(١,٠٩٩)	مصاريف البيع والتوزيع
(٣٩٥)	(٣٧٥)	(٣٥٦)	(٣٣٤)	(٣١٣)	(٢٦٦)	(١٩٦)	المصاريف العمومية والإدارية
٥٠٧	٤٧٦	٤٤٧	٤١٣	٣٧٢	٣٥٤	١٥١	الربح التشغيلي
%٦,٥	%٦,٤	%٨,٢	%١١,٠	%٥,٠	%١٣٤,٦	%٤٥,٠-	النمو السنوي
٣١	٢٧	٢٣	١٩	٢٠	٢٨	٨٤	مصادر الدخل الأخرى / (التكاليف)
(٩٣)	(٩٤)	(٩٥)	(٩٦)	(٩٧)	(٨٩)	(٨٥)	رسوم التمويل
٤٤٤	٤٠٨	٣٧٥	٣٣٧	٢٩٥	٢٩٣	١٥٠	الدخل قبل الزكاة
(٢٩)	(٢٩)	(٢٦)	(٢٢)	(٢٧)	(١٨)	(٢٥)	الزكاة
٤١٥	٣٨٠	٣٤٩	٣١٥	٢٦٨	٢٧٥	١٢٥	صافي الدخل
%٩,٤	%٨,٨	%١٠,٨	%١٧,٤	%٢,٦-	%١٢٠,٥	%٤٨,١-	النمو السنوي
-٠,٣٦	-٠,٣٣	-٠,٣١	-٠,٢٨	-٠,٢٣	-٠,٢٤	-٠,١١	ربح السهم (ريال سعودي)
-٠,٢٥	-٠,٢٥	-٠,٢٣	-٠,٢١	-٠,٢٠	-٠,٢٠	-٠,١٩	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٦٠٩	٤٢٠	٣٠١	١٨١	٢٦٥	٥٢١	٥٠٩	النقد والأرصدة البنكية
٢,١٠٦	٢,٠٢٤	١,٩٢٤	١,٨٠٧	١,٥٩٩	١,٥٣٥	١,٣٥٩	أصول أخرى متداولة
٩٠٨	٩٤٦	٩٦٣	٩٧٩	٨٥٥	٧٧٣	٧١٤	الممتلكات والمعدات
١,٩٩٨	٢,٠٩٥	٢,١٩٠	٢,٢٩٤	٢,٤٠٣	٢,١٥٦	٢,٢٢٠	أصول غير متداولة أخرى
٥,٦٢١	٥,٤٨٦	٥,٣٧٨	٥,٢٦١	٥,١٢٢	٤,٩٨٦	٤,٨٠٣	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
١,٧٣٥	١,٧٠٢	١,٦٦٩	١,٦١٩	١,٥٤٥	١,٥١٩	١,٣٣٣	مجموع المطلوبات المتداولة
٢,٠٠٢	٢,٠٢٣	٢,٠٤٤	٢,٠٦٥	٢,٠٧٨	٢,٠٠٨	٢,٠٨٨	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١,١٤٣	١,١٤٣	١,١٤٣	١,١٤٣	١,١٤٣	١,١٤٣	١,١٤٣	رأس المال المدفوع
١٧٣	١٣١	٩٣	٥٨	٢٧	-	١٢٣	احتياطي نظامي
٥١٨	٤٣٥	٣٧٨	٣٢٦	٢٧٨	٢٦٦	١٠١	الأرباح المبقة
٥١	٥١	٥١	٥١	٥١	٥١	١٤	أخرى
١,٨٨٤	١,٧٥٩	١,٦٦٥	١,٥٧٧	١,٤٩٩	١,٤٥٩	١,٣٨٢	إجمالي حقوق المساهمين
٥,٦٢١	٥,٤٨٦	٥,٣٧٨	٥,٢٦١	٥,١٢٢	٤,٩٨٦	٤,٨٠٣	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفقات النقدية							
٨١٢	٧٤١	٧٠٢	٥٨٥	٧٦٢	٧٧٦	٧٤٦	الأنشطة التشغيلية
(٣٠٩)	(٣١٤)	(٢٩٩)	(٤٢٨)	(٧٣٩)	(٢٤٩)	(٣٤٦)	الأنشطة الاستثمارية
(٣١٤)	(٣٠٨)	(٢٨٣)	(٢٤٢)	(٢٧٨)	(٥٢١)	(٣٧٦)	الأنشطة التمويلية
١٨٩	١١٩	١٢٠	(٨٤)	(٢٥٦)	٦	٢٤	التغير في النقد
٦٠٩	٤٢٠	٣٠١	١٨١	٢٦٥	٥٢١	٥٠٩	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
١,٦	١,٤	١,٣	١,٢	١,٢	١,٤	١,٤	النسبة الحالية (مرة)
-٠,٨	-٠,٧	-٠,٦	-٠,٥	-٠,٥	-٠,٧	-٠,٧	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية							
%٢٣,٤	%٢٣,٣	%٢٣,٢	%٢٣,١	%٢٣,٠	%٢٣,٣	%٢٩,٣	هامش إجمالي الربح
%٧,٢	%٧,٠	%٦,٩	%٦,٧	%٦,٥	%٦,٣	%٣,١	هامش الربح التشغيلي
%١٣,٥	%١٣,٣	%١٣,٣	%١٣,٤	%١٣,٦	%١٤,٣	%١٢,٠	هامش EBITDA
%٥,٩	%٥,٦	%٥,٤	%٥,١	%٤,٧	%٤,٩	%٢,٥	هامش صافي الربح
%٧,٥	%٧,٠	%٦,٦	%٦,١	%٥,٣	%٥,٦	%٢,٦	العائد على الأصول
%٢٣,٦	%٢٣,٠	%٢٢,٣	%٢١,٣	%١٨,٩	%٢٠,٠	%٩,٠	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم							
١,٣	١,٤	١,٤	١,٦	١,٦	١,٦	١,٥	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
٩,٥	١٠,٣	١٠,٩	١١,٦	١٢,١	١٠,٩	١٢,٤	مكرر EV/EBITDA (مرة)
-٠,٤	-٠,٣	-٠,٣	-٠,٣	-٠,٢	-٠,٢	-٠,١	ربح السهم (ريال سعودي)
١,٦	١,٥	١,٤	١,٣	١,٣	١,٢	١,٢	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٦,٧	٦,٧	٦,٧	٦,٧	٦,٧	٦,٢	٤,٨	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٧,٦١٢	٧,٦١٢	٧,٦١٢	٧,٦١٢	٧,٦١٢	٧,٠٧٥	٥,٥٣٢	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٣,٨	%٣,٧	%٣,٤	%٣,١	%٣,٠	%٣,٢	%٣,٩	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٨,٣	٢٠,١	٢١,٨	٢٤,٢	٢٨,٤	٢٥,٧	٤٤,٤	مكرر الربحية (مرة)
٤,٢	٤,٥	٤,٧	٥,٠	٥,٣	٥,١	٤,١	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث شركة 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، 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 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 مستمدة من مصادر تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيده 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