السعر المستهدف: 235 ريال للسهم
سعر الحالي: 230 ريال للسهم
نسبة الإرتفاع: 2.1%
التوصية: محايد

شركة عزم السعودية للاتصالات وتقنية المعلومات (عزم)

توجه إيجابي، تصنيف محايد بعد ارتفاع بنسبة 40%

- نتوقع أن تقدم الشركة تقريرًا أفضل من الإيرادات الموجهة ونمو صافي الربح للسنة المالية 2023 (المنتهية في منتصف العام 2023).
- تظل إمكانات السوق كبيرة، لا سيما بالنظر إلى قلة الشركات حاليًا.
- نرفع سعرنا المستهدف إلى 235 ريال للسهم (222 ريال للسهم سابقًا) بناءً على متوسط خصم التدفقات النقدية ومكرر ربحية (25 ضعف). بتصنيف محايد بعد ارتفاع السهم بنسبة 40٪ منذ بداية العام تماشيا مع توصيتنا السابقة.

نمو مستمر وتوجيه قوي: من 15 مليون ريال سعودي في عام 2018، زادت إيرادات المجموعة إلى 153 مليون في عام 2022 محققة نموًا أعلى بكثير من نظيراتها اخذنا بعين الاعتبار صغر حجمها. نتوقع نمو الإيرادات بنسبة 29٪ في السنة المالية 2023 أفضل من التوجيهات السابقة البالغة 26٪. هذا أقل من النصف الأول من عام 2023 (6 أشهر تنتهي في ديسمبر 2022) نمو الإيرادات بنسبة 44٪ بسبب مرحلة المشاريع قيد التنفيذ. نظرًا لأن الشركة أصبحت أكبر وتملك سمعة جيدة، هذا سيساعد الشركة على المنافسة لمشاريع حكومية أكبر وتحصيل نمو بشكل أسرع. نتوقع أن تحافظ الشركة على معدل النمو عند حوالي 28٪ في السنة المالية 2024. لا تزال الأعمال المتراكمة للشركة جيدة مع الإعلان عن مشاريع بقيمة 40 مليون ريال سعودي في عام 2023، ولاكن المشاريع المعلن عنها المكتسبة هي ضعفي المشاريع الأصغر الغير معلن عنها.

التركيز على المنتجات: في الوقت الحالي، يأتي أكثر من 50٪ من عائدات المجموعة من قطاع القوى العاملة، الذي له هوامش ربح منخفضة. توقعنا سابقًا أن نشهد انخفاضًا في مساهمة قطاع القوى العاملة، حاليا نعتقد أن هذا القطاع يتزايد، مما يدعم عائدات المنصات والخدمات المتقلبة اعتمادًا على مرحلة المشروع. بلغ متوسط الهامش الإجمالي للمجموعة للفترة من 2020 إلى 2022 حوالي 20٪، لكننا نتوقع أن يتوسع نظرًا لأن المنتجات عمومًا تتمتع بهوامش أعلى وحجم أكبر.

المخاطر: كونها شركة في قطاع التكنولوجيا، فإن الخطر الرئيسي هو الفشل في مواكبة التغيرات التكنولوجية في القطاع. عدم وجود تنوع في العملاء، وعدم القدرة على الحفاظ على المواهب، ومخاطر التنفيذ التي تؤدي إلى عدم القدرة على تقديم عطاءات للمشاريع المستقبلية، وزيادة المنافسة، والتغييرات غير المواتية في اللوائح هي بعض المخاطر.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

(مليون) ريال سعودي	2021	2022	2023 م	2024 م
الإيرادات	135	153	197	252
معدل نمو الإيرادات	*31%*	*13%*	*29%*	*28%*
إجمالي الدخل	29	31	42	54
هامش إجمالي الدخل	*21.6%*	*20.2%*	*21.5%*	*21.4%*
EBITDA	19	21	23	32
الربح التشغيلي	17	20	22	30
صافي الربح	16	18	19	27
هامش الربح	*11.5%*	*11.9%*	*9.9%*	*10.6%*
ربحية السهم (ريال)	5.2	6.1	6.5	8.9
مكرر الربحية	44.4x	37.9x	35.4x	26.0x

المصدر: بيانات الشركة, جي اي بي كابيتال

بيانات السهم	
مؤشر نمو	9534
القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)	690
متوسط قيمة التداول (مليون ريال)	1.6
نسبة الاسهم الحرة	58%
نسبة المستثمرين الأجانب	0.3%

المصدر: بلومبيرج

تحركات السهم مقارنة بمؤشر نمو

المصدر: بلومبيرغ

Pritish Devassy, CFA, CPA
+966-11-834 8467
Pritish.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، كليا أو جزئيا، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع 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. وجي 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 عرضا 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 الوارد 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 أساسا. ويجوز أن يكون لجي آي بي كابيتال أو المسئولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محللي البحوث) 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. وجي 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 كليا أو جزئيا 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 مواطنا أو مقيما 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 مخالفا 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 الصعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءًا 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 +/- 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