

الشركة المتحدة الدولية للمواصلات (بدجت) تحديث النظرة الاستثمارية

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	41.0
التغير في السعر*	42.3%

المصدر: تداول، *الأسعار كما في 21 يوليو 2026

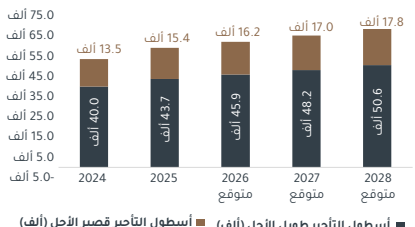
البيانات المالية الرئيسية	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024
الإيرادات	2,579	2,426	2,419	1,971
النمو %	6.3%	0.3%	22.7%	43.0%
إجمالي الربح	692	597	686	560
صافي الربح	328	245	346	315
النمو %	33.6%	29.0%	9.9%	13.5%
ربح السهم	3.14	2.35	3.31	3.01
التوزيعات للسهم	1.35	1.05	1.12	1.08

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024
هامش إجمالي الربح	26.8%	24.6%	28.4%	28.4%
هامش الربح التشغيلي	16.8%	14.5%	18.9%	20.2%
هامش صافي الربح	12.7%	10.1%	14.3%	16.0%
العائد على حقوق المساهمين	12.2%	9.8%	14.6%	14.7%
العائد على الأصول	5.9%	4.5%	6.5%	6.3%
مكرر الربحية (مرة)	9.2	12.3	18.9	27.2
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	0.6	0.7	0.7	0.8
مكرر EV/EBITDA (مرة)	1.6	1.7	5.2	9.0
عائد توزيع الأرباح	4.7%	3.6%	1.8%	1.3%

المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 1. مزيج الأسطول

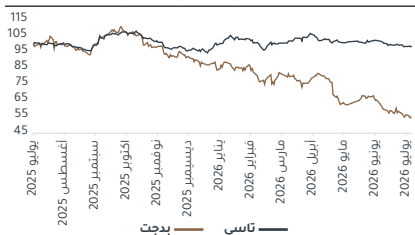


المصدر: دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

بيانات السوق الرئيسية	القيمة السوقية (مليار)
القيمة السوقية	3.01
% منذ بداية العام حتى تاريخه	38.2%
52 أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	28.5/59.0
عدد الأسهم القائمة (مليون)	104.5

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محل مالي

رنياد الشهري

+966 11 2256250

r.alshehri@aljaziracapital.com.sa

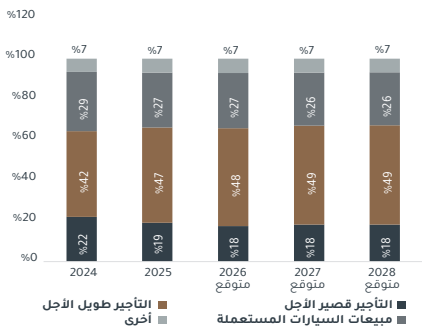
التوترات في المنطقة تؤثر سلباً على الربحية المتوقعة للعام 2026؛ مزيج المحفظة القوي يدعم النمو على المدى المتوسط؛ نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" للسهم.

تحافظ شركة بدجت على مكانتها الرائدة في السوق في قطاع تأجير السيارات السعودي، مدعومةً بنموذج تشغيلي متنوع بشكل كبير وتركيز استراتيجي على استدامة الأرباح على المدى البعيد. يُتوقع أن تؤدي التصعيدات الإقليمية الأخيرة إلى تراجع الطلب على قطاع التأجير قصير الأجل وتشكل ضغوطاً على هوامش التشغيل على المدى القريب، لكن قد يؤدي استقرار أسعار السيارات المستعملة إلى التخفيف جزئياً من هذه التحديات. بالتالي، نتوقع انخفاض صافي الربح في 2026 إلى 245 مليون ريال سعودي قبل أن يتعافى إلى 390 مليون ريال سعودي بحلول 2028 مع عودة ظروف الاقتصاد الكلي إلى طبيعتها وعودة مساهمة محركات النمو الرئيسية. يدعم تعافي صافي الربح ما يلي: (1) تعافي حركة النقل الجوي ومعدلات الإشغال، مما سيؤدي إلى تحقيق معدل نمو سنوي مركب 2.8% في إيرادات التأجير قصير الأجل لتصل إلى 501.3 مليون ريال سعودي بحلول 2028؛ (2) ستؤدي انخفاضات تكاليف التمويل وعودة النفقات التشغيلية إلى مستوياتها الطبيعية والافتراضات المعدلة التي تعيد الاستهلاك إلى مستوياته الأساسية مع التوسع المنضبط، إلى خفض تدريجي للديون مما يقلل نسبة القروض إلى EBITDA من 1.4 مرة في 2025 إلى 1.3 مرة في 2028؛ (3) مساهمة متنامية من شركة رجال، التي من المتوقع أن يؤدي ارتفاع التسعير لدى الشركة بنسبة 52% مقارنةً بالتأجير التقليدي، في زيادة أسطولها إلى 21.2 ألف وحدة، مما سيرفع إجمالي إيرادات التأجير إلى 1.337 مليار ريال سعودي بحلول 2028. نعتقد أن هذه الضغوط قصيرة الأجل قد انعكست إلى حد كبير بالفعل في سعر السهم الحالي. يتم تداول سهم بدجت عند مكرر ربحية جذاب متوقع للعام 2027 يبلغ 9.2 مرة، مما يوفر فرصة للارتفاع مع تعافي الربحية. بالتالي، نستمر في التوصية لسهم بدجت على أساس "زيادة المراكز" مع تخفيض السعر المستهدف إلى 41.0 ريال سعودي (مقابل 62.1 ريال سعودي للسهم في وقت سابق).

أثر ارتفاع النفقات التشغيلية والتحديات الجيوسياسية على ربحية الربع الأول 2026. ارتفعت إيرادات بدجت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 1.6% إلى 552 مليون ريال سعودي، بدعم من ارتفاع الإيرادات اللوجستية خلال نفس الفترة بنسبة 9.2% وإيرادات التأجير طويل الأجل بنسبة 1.9% إلى 286.4 مليون ريال سعودي. على الرغم من الضغوط التي تعرضت لها شركة عالم السيارات، حيث تتركز أكثر من 50% من عملياتها في المنطقة الشرقية، ساهمت العقود الجديدة لهذا القطاع وتنوع أنشطته في دعم إجمالي الإيرادات. ارتفعت مبيعات السيارات المستعملة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.5% إلى 118 مليون ريال سعودي. مع ذلك، تراجع هامش إجمالي الربح للسيارات المستعملة في الربع الأول 2026 إلى -8% مقابل 0.2% في الربع الأول 2025 مما يشير إلى ضغوط الأسعار في سوق السيارات المستعملة. في نفس الوقت، تراجعت إيرادات قطاع التأجير قصير الأجل عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 2.4% إلى 106 مليون ريال سعودي مما يعكس تباطؤ حركة السياحة، حيث تأثر 18 فرع في المطارات بشكل مباشر من الانخفاض في حركة النقل الجوي. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 982 نقطة أساس إلى 22.2% مدفوعاً بثلاثة عوامل رئيسية: (1) التغير في تقديرات القيمة المتبقية والعمر الإنتاجي، مما أدى إلى زيادة مصروفات الاستهلاك بنحو 20 مليون ريال سعودي؛ (2) الانخفاض المستمر في أسعار سوق السيارات المستعملة، مما أثر سلباً على هوامش الربح لهذا القطاع؛ (3) ارتفاع نفقات التأمين بعد تحول الشركة من التأمين المختلط إلى التأمين الشامل، مما أدى إلى زيادة التكاليف بنحو 8-5 مليون ريال سعودي ومن المتوقع استمرار هذا الارتفاع خلال الأرباع القادمة. أخيراً، أثر انخفاض معدلات الإشغال في قطاع التأجير سلباً على هوامش الأرباح، حيث تراجع معدل الإشغال إلى ما دون 50%. حققت الشركة صافي ربح بقيمة 34.4 مليون ريال سعودي، أي أقل من نصف صافي ربح الربع الأول 2025 البالغ 78.4 مليون ريال سعودي، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى العوامل المذكورة أعلاه، بالإضافة إلى زيادة في مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة إلى 7 مليون ريال سعودي. مع ذلك، نتوقع أن يتعافى صافي الربح في الربع الثاني 2026 عن الربع السابق بمعدل 88% إلى 64.8 مليون ريال سعودي، مدفوعاً بنمو الإيرادات عن الربع السابق بنسبة 11%، مما يعكس تأثير موسم الحج وتعافي أسعار سوق السيارات المستعملة في يونيو.

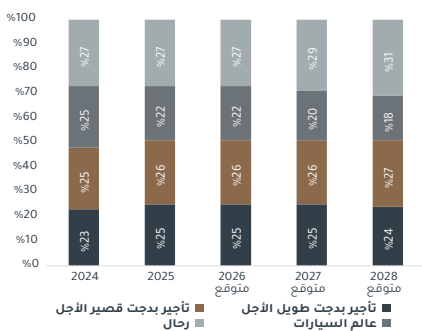
من المتوقع أن يؤدي تصاعد التوترات الإقليمية إلى استمرار تراجع معدلات الإشغال والأسعار، فيما يستمر التعافي على المدى المتوسط. يتأثر قطاع تأجير السيارات قصير الأجل بشكل كبير بعاملين رئيسيين: تدفقات السياحة والمنافسة، مما يؤثر بشكل ملحوظ على القدرة على تحديد الأسعار. انخفض عدد السياح الوافدين خلال أول 5 أشهر من 2026 بنسبة تتراوح بين 5 و6%، أي تراجع بنحو مليوني سائح. بالتالي، من المتوقع استمرار معدلات الإشغال المنخفضة في الربع الأول 2026 خلال الربعين الثاني والثالث 2026، مدفوعةً بتصاعد التوترات الإقليمية، التي قد تؤدي إلى استمرار ارتفاع أسعار تذاكر الطيران بسبب تخفيضات شركات الطيران في الطاقة الاستيعابية وارتفاع تكاليف وقود الطائرات، في حين يستمر عدم اليقين الاقتصادي الكلي في التأثير سلباً على ثقة المستهلك.

شكل 2: مساهمة القطاعات في الإيرادات



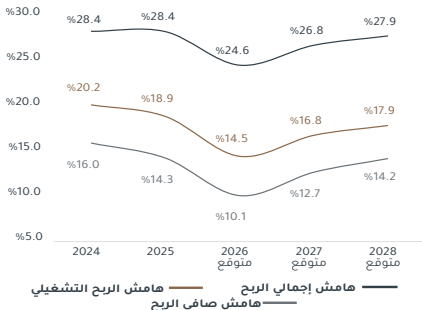
المصدر: الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 3: مزيج الأسطول



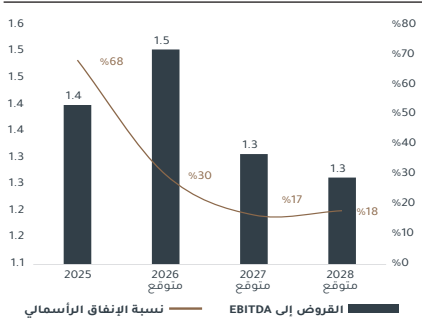
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 4: اتجاهات الربحية



المصدر: الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 5: مستويات الإنفاق الرأسمالي مقابل الرفع المالي



المصدر: الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

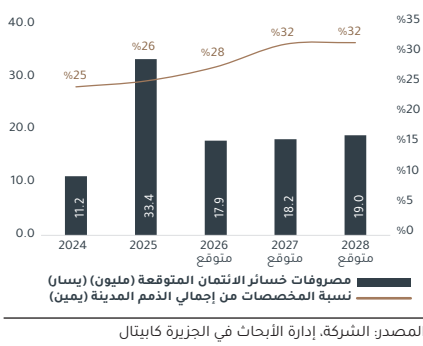
بالإضافة إلى ذلك، تؤدي الطبيعة المجزأة بشكل كبير للسوق إلى زيادة حدة المنافسة السعرية، مما ينتج عنه بيئة تشغيلية شديدة التأثير بالأسعار. نتوقع أن يحقق قطاع التأجير قصير الأجل إيرادات بقيمة 425 مليون ريال سعودي في 2026 (بانخفاض 7.9% عن العام السابق)، نتيجة انخفاض معدلات الإشغال إلى 50-55% خلال الربعين الثاني والثالث، قبل أن تبدأ في العودة إلى مستوياتها الطبيعية تدريجياً خلال الربع الرابع 2026. من المتوقع استمرار الضغط على أسعار التأجير قصير الأجل، لتسجل متوسط 26.3 ألف ريال سعودي لكل سيارة بنهاية العام، انخفاض 12% عن العام السابق. نتوقع تعافي القطاع في 2027 بدعم من الفعاليات الكبرى مثل كأس آسيا وتعافي حركة النقل الجوي. بناءً على ذلك، نتوقع نمو الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ 2.8% خلال الفترة 2025-2028 لتصل إلى 501 مليون ريال سعودي بدعم من توسع الأسطول ليصل إلى 17.0 ألف سيارة بحلول 2028 (بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ 5.0%). نتوقع أيضاً تعافي أسعار التأجير قصير الأجل تدريجياً اعتباراً من 2026، لتستقر عند مستوياتها الطبيعية البالغة 28.0 ألف ريال سعودي لكل سيارة بحلول 2028.

تنويع المحفظة وقوة التسعير لدى رجال يدعمان استمرار النمو: تسهم محفظة الأسطول المتوازنة لدى بدجت، والموزعة بين بدجت لتأجير السيارات (25%) وعالم السيارات (22%)، ورجال (27%)، في توفير تعرض واسع للقطاعات، مما يدعم مرونة واستقرار عمليات التأجير طويل الأجل. لا تزال رجال المحرك الأساسي لنمو القطاع، حيث ارتفعت مساهمتها في إيرادات القطاع من 58% في 2021 إلى 71% في 2025. من الجدير بالذكر ارتفعت إيرادات رجال في المنطقة الشرقية خلال 2025 بنسبة 51% عن العام السابق لتصل إلى 266.8 مليون ريال سعودي، مما يعكس قوة طلب الشركات المحلي. لا تزال "رجال" تحافظ على علاوة سعرية، حيث حققت متوسط أسعار التأجير طويل الأجل أعلى بنسبة 52% مقارنة بكل من "بدجت لتأجير السيارات" و"عالم السيارات" خلال 8 سنوات الماضية. في حين نتوقع أن تواصل رجال تحقيق أداء متفوق خلال فترة التوقعات، فإننا نتوقع أن تعود مساهمة المنطقة الشرقية تدريجياً إلى متوسطها التاريخي خلال العامين 2026 و2027. من المتوقع زيادة حجم أسطول رجال إلى 21.2 ألف سيارة بحلول 2028، بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ 10%. مما يوفر دعماً إضافياً لنمو الإيرادات. عموماً، نتوقع استمرار الزخم الإيجابي لقطاع التأجير طويل الأجل، بدعم من تنوع قاعدة عملاء الشركة واتساع انتشارها في المنطقة واستمرار توسع رجال بالإضافة إلى استمرار إعادة هيكلة محفظة عالم السيارات. نتوقع ارتفاع إجمالي أسطول التأجير طويل الأجل إلى 45.9 ألف سيارة خلال 2026 ليصل إلى 50.6 ألف سيارة بحلول 2028. في المقابل، من المتوقع ارتفاع متوسط أسعار التأجير طويل الأجل إلى نحو 26.4 ألف ريال سعودي لكل سيارة. بناءً على ذلك، نتوقع ارتفاع إيرادات التأجير طويل الأجل إلى 1,169 مليون ريال سعودي في 2026 (ارتفاع بنسبة 3.1% عن العام السابق)، وأن يستمر نموه بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ 5.7% خلال الفترة 2025-2028 لتصل إلى 1,337 مليون ريال سعودي بدعم من تحسن مزيج المحفظة وضبط الأسعار واستمرار التوسع في الأسطول.

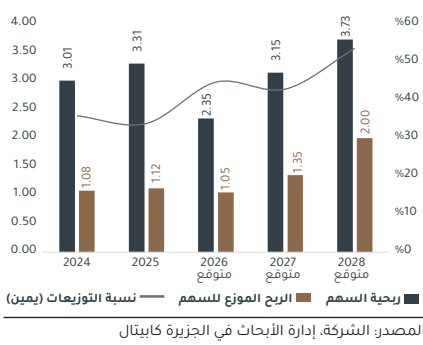
من المتوقع استمرار الضغط على الهوامش خلال 2026، نتيجة ضعف هوامش قطاع السيارات المستعملة وارتفاع المصروفات التشغيلية، على أن تبدأ بالتعافي تدريجياً على المدى المتوسط: تعرض قطاع السيارات المستعملة لضغوط مستمرة بسبب فائض المعروض في السوق وزيادة حضور العلامات التجارية الصينية للسيارات. مع ذلك، تشير أحدث بيانات مؤشر أسعار المستهلك لشهر يونيو 2026 إلى ارتفاع أسعار السيارات المستعملة بنسبة 0.1% مقارنة بالشهر السابق، لتسجل أول ارتفاع شهري منذ بداية العام. على الرغم من هذا التحسن، لا تزال الأسعار أقل بنسبة 4.1% مقارنة بمستوياتها في يونيو 2025. مما يشير إلى أن استمرار التعافي في سوق السيارات المستعملة لم يتحقق بعد. نتوقع أن يؤدي انخفاض مخزونات الوكلاء وازدياد فترات انتظار تسليم السيارات الجديدة إلى ارتفاع أسعار السيارات المستعملة، مما يوفر دعم مؤقت لهوامش قطاع السيارات المستعملة. على الرغم من ذلك، من غير المرجح أن يكون استمرار هذا التحسن بسبب تراجع أداء الأنشطة التشغيلية الأساسية في هذا السيناريو. نظراً لتراجع حدة التوترات الجيوسياسية في المنطقة وعودة ظروف المعروض إلى مستوياتها الطبيعية، من المتوقع أن تعود هوامش قطاع السيارات المستعملة إلى مستويات نقطة التعادل. بناءً على ذلك، نتوقع أن تحافظ إيرادات قطاع السيارات المستعملة بعد عودتها إلى مستوياتها الطبيعية، على استقرارها إلى حد كبير لتصل إلى 714.6 مليون ريال سعودي بحلول 2028. نتوقع نمو إجمالي إيرادات الشركة بشكل طفيف في 2026 بنسبة 0.3% مقارنة بالعام السابق لتصل إلى 2,426 مليون ريال سعودي، لتواصل نموها بمعدل نمو سنوي مركب 4.2% خلال الفترة 2025-2028 لتصل إلى 2,739 مليون ريال سعودي. من المتوقع انخفاض هامش إجمالي ربح الشركة بنحو 373 نقطة أساس ليصل إلى 24.6% في 2026. بدعم من: (1) اعتماد افتراضات متحفظة حول القيم المتبقية والأعمار الإنتاجية للأصول، وهو ما نتوقع أن يؤدي إلى زيادة مصاريف الاستهلاك بنحو 20 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول 2026؛ وحتى في حال تعافي أسعار السيارات المستعملة ومراجعة افتراضات القيم المتبقية خلال العام، فمن المتوقع أن يستمر الأثر الإيجابي على هامش إجمالي الربح محدوداً. في ظل المستوى العام لأسعار السوق واستمرار الضغوط على أنشطة التشغيل الأساسية؛ و(2) ارتفاع تكاليف التأمين التي زادت بنحو 8 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول 2026. ومن المتوقع استمرار ارتفاعها بعد التحول إلى باقة تأمين جديدة. نتوقع تعافي هامش إجمالي الربح تدريجياً مع تحسن نمو الإيرادات وعودة أسعار السيارات المستعملة إلى التعافي بشكل تدريجي، ليصل إلى 27.9% بحلول 2028.

الشركة المتحدة الدولية للمواصلات (بدجت) تحديث النظرة الاستثمارية

شكل 6: مخصص الخسائر الائتمانية المتوقعة



شكل 7: نسبة توزيع صافي ربح



انخفاض الإنفاق الرأسمالي يدعم خفض المديونية ويوفر فرص لزيادة توزيعات الأرباح: بعد التوسع الكبير في الأسطول (بمعدل نمو سنوي مركب 12.5% خلال الفترة 2023-2025 ليصل إلى 59.1 ألف سيارة بدعم من الاستحواذ على عالم السيارات) بلغت نسبة الإنفاق الرأسمالي إلى الإيرادات ذروتها عند 30.1% في 2025. نظرا لتراجع نمو الأسطول إلى معدل نمو سنوي مركب 5.0% خلال الفترة 2025-2028 (ليصل إلى 68.4 ألف سيارة)، من المتوقع انخفاض الإنفاق الرأسمالي بشكل كبير لتبلغ متوسط 18.0% من الإيرادات خلال الفترة 2026-2028. سيسهم انخفاض المتطلبات الرأسمالية في تسريع خفض المديونية، لتتراجع نسبة القروض إلى EBITDA من 1.4 مرة في 2025 إلى 1.3 مرة بحلول 2028. فيما يتعلق بالذمم المدينة، نتوقع أن تبلغ مخصصات الديون المتعثرة في المتوسط 30% من إجمالي الذمم المدينة خلال الفترة 2026-2028 مقابل 26% في 2025، وذلك في ظل ارتفاع تعرض عالم السيارات للعملاء الحكوميين وتراجع جودة الذمم المدينة بشكل طفيف، حيث انخفضت حصة الذمم المدينة عالية الجودة من إجمالي الرصيد القائم بنحو 177 نقطة أساس لتصل إلى 58% في 2025. نظرا لانخفاض المديونية وانخفاض بيئة أسعار الفائدة المتوقعة في 2028 وافترضاتنا حول المخصصات، نتوقع أن يصل صافي الربح إلى 390 مليون ريال سعودي في 2028 (بمعدل نمو سنوي مركب 4.1% خلال الفترة 2025-2028)، ليتعافى من أدنى مستوى متوقع له عند 245 مليون ريال سعودي في 2026. من المتوقع أن تسهم قدرة الشركة القوية على توزيع الأرباح في زيادة نسبة توزيعات الأرباح إلى متوسط 47.1% خلال الفترة المتوقعة مقابل 37.3% خلال الفترة 2023-2025.

النظرة الاستثمارية والتقييم: تُعد بدجت إحدى الشركات الرائدة في السوق على الرغم من هيكل السوق المجزأ؛ وقد عززت الشركة وجودها من خلال قوة محفظة أعمالها. أدى انخفاض معدلات التشغيل في قطاع التأجير قصير الأجل وارتفاع النفقات التشغيلية إلى مواجهة الشركة صعوبات قريبة المدى، لكن يُتوقع حدوث تعافي على المدى المتوسط. انعكاساً للوضع الحالي، من المتوقع أن يبلغ صافي الربح 245 مليون ريال سعودي في 2026 (انخفاض 29.0% عن العام السابق)؛ بسبب انكماش هامش إجمالي الربح بمقدار 373 نقطة أساس نتيجة لزيادة مصاريف الاستهلاك والتأمين وانخفاض معدل التشغيل في قطاع التأجير قصير الأجل. مع ذلك، تعافى أداء الشركة ونتوقع نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب 4.5% للفترة 2025-2028، بدعم من توقعات زيادة حجم الأسطول إلى 68.4 ألف سيارة بحلول العام 2028، والمساهمة من الأعمال ذات هامش الربح المرتفعة (رحال)، مما يُتوقع أن يؤدي إلى نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب 4.1% للفترة 2025-2028. انخفض سعر سهم الشركة بنسبة 38.2% منذ بداية العام حتى تاريخه، مما أدى إلى مكرر ربحية جذاب متوقع للعام 2027 عند 9.1 مرة، مع مكرر ربحية إلى النمو عند 0.40 مقارنةً بشركة ذيب عند 0.19، ولومي عند 0.84، مما يشير إلى أن جميع الشركات الرئيسية تتداول حالياً بخضم مقارنةً بالنمو المستقبلي المتوقع في صافي الربح. استخدمنا تقييماً متعدد المنهجيات لسهم بدجت، بوزن ترجيحي 50% على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال 9.6%، نمو مستدام 2.5%) ووزن نسبي 50% لمكرر الربحية عند 14.0 مرة بناءً على ربحية السهم المتوقع للعام 2027 (مخصومة على أساس تكلفة حقوق المساهمين البالغة 11.1%)، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند **41.0 ريال سعودي للسهم**، وبفرصة للارتفاع بنسبة 42.3%. بالتالي، نستمر في التوصية **“زيادة المراكز”**.

منهجية التقييم

السعر المستهدف (ريال سعودي)	الوزن	السعر المستهدف المرجح
التدفقات النقدية المخصومة	50%	42.0
مكرر الربحية المتوقع للعام 2027 بعد الخصم 14.0 مرة	50%	39.6
المتوسط المرجح للسعر المستهدف		
41.0		
الارتفاع / الانخفاض (%)		
42.3%		

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في 21 يوليو 2026

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	2023	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل								
3,017	2,882	2,739	2,579	2,426	2,419	1,971	1,378	الإيرادات
%4.7	%5.2	%6.2	%6.3	%0.3	%22.7	%43.0	%34.4	النمو السنوي
2,154	2,072	1,976	1,887	1,829	1,733	1,412	932	تكلفة الإيرادات
863	810	764	692	597	686	560	447	إجمالي الربح
%6.5	%6.1	%10.3	%15.9	%12.9	%22.6	%25.3	%24.6	النمو السنوي
%28.6	%28.1	%27.9	%26.8	%24.6	%28.4	%28.4	%32.4	هامش إجمالي الربح
(130)	(124)	(119)	(113)	(108)	(101)	(89)	(60)	مصاريف البيع والتوزيع
(224)	(215)	(205)	(193)	(183)	(180)	(120)	(89)	مصاريف إدارية
75	72	68	64	63	87	57	35	إيرادات التشغيل الأخرى
571	529	491	434	351	458	398	322	الربح التشغيلي
%7.9	%7.8	%13.1	%23.4	%23.2	%14.9	%23.8	%20.0	النمو السنوي
%18.9	%18.4	%17.9	%16.8	%14.5	%18.9	%20.2	%23.4	هامش التشغيلي
(97)	(97)	(95)	(101)	(105)	(108)	(76)	(37)	تكلفة التمويل
474	432	396	332	248	350	323	285	الربح قبل الزكاة
(12)	(11)	(10)	(8)	(6)	(8)	(11)	(8)	الزكاة
466	425	390	328	245	346	315	277	صافي الربح
%9.6	%9.0	%18.9	%33.6	%29.0	%9.9	%13.5	%10.0	النمو السنوي
%15.4	%14.7	%14.2	%12.7	%10.1	%14.3	%16.0	%20.1	هامش صافي الربح
4.45	4.06	3.73	3.15	2.35	3.31	3.01	2.65	ربح السهم
2.50	2.15	2.00	1.35	1.05	1.12	1.08	1.12	التوزيعات للسهم
قائمة المركز المالي								
الأصول								
152	143	105	95	72	57	86	34	النقد والأرصدة البنكية
842	841	795	744	801	806	779	359	أصول أخرى متداولة
4,775	4,623	4,506	4,331	4,172	4,039	3,766	2,482	الممتلكات والمعدات
94	88	82	77	72	68	61	41	أصول غير متداولة أخرى
6,191	6,019	5,810	5,567	5,435	5,288	5,009	3,013	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين								
1,114	1,141	1,144	1,125	1,163	1,261	1,144	683	إجمالي المطلوبات المتداولة
1,225	1,223	1,204	1,153	1,162	1,045	1,124	427	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
782	782	782	782	782	782	782	712	رأس المال المدفوع
224	224	224	224	224	224	224	224	احتياطي نظامي
2,257	2,057	1,860	1,683	1,500	1,368	1,137	924	أرباح مبقاة
3,263	3,063	2,866	2,689	2,506	2,374	2,143	1,861	إجمالي حقوق المساهمين
6,191	6,019	5,810	5,567	5,435	5,288	5,009	3,013	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية								
374	331	226	273	194	120	74	8	نشاط التشغيل
(9)	(9)	(8)	(8)	(5)	(31)	(18)	(10)	نشاط الاستثمار
(355)	(285)	(209)	(241)	(175)	(116)	(4)	14	نشاط التمويل
10	38	9	24	15	(27)	52	13	التغير في النقد
152	143	105	95	72	57	86	34	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
0.9	0.9	0.8	0.7	0.8	0.7	0.8	0.6	النسبة الحالية (مرة)
0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية								
%28.6	%28.1	%27.9	%26.8	%24.6	%28.4	%28.4	%32.4	هامش إجمالي الربح
%18.9	%18.4	%17.9	%16.8	%14.5	%18.9	%20.2	%23.4	هامش الربح التشغيلي
%36.7	%36.7	%37.3	%36.7	%35.5	%39.4	%39.7	%47.8	هامش EBITDA
%15.4	%14.7	%14.2	%12.7	%10.1	%14.3	%16.0	%20.1	هامش صافي الربح
%7.5	%7.1	%6.7	%5.9	%4.5	%6.5	%6.3	%9.2	العائد على الأصول
%14.3	%13.9	%13.6	%12.2	%9.8	%14.6	%14.7	%14.9	العائد على حقوق المساهمين
معدل المديونية								
0.46	0.49	0.51	0.52	0.56	0.59	0.62	0.34	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم								
0.5	0.5	0.5	0.6	2.0	2.9	3.9	3.1	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
1.3	1.3	1.4	1.6	1.7	5.2	9.0	11.6	مكرر EV/EBITDA (مرة)
4.45	4.06	3.73	3.14	2.35	3.31	3.01	2.65	ربح السهم (ريال سعودي)#
36.64	34.73	32.85	31.15	29.40	28.14	25.80	17.80	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
28.9	28.9	28.9	28.9	28.9	46.7	81.9	79.0	السعر في السوق (ريال سعودي)*
3,019.1	3,019.1	3,019.1	3,019.1	3,019.1	4,877.8	8,561.8	8,258.7	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
%8.7	%7.4	%6.9	%4.7	%3.6	%1.8	%1.3	%1.4	عائد توزيع الأرباح
6.5	7.1	7.7	9.2	12.3	18.9	27.2	29.8	مكرر الربحية (مرة)
0.5	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	1.1	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: تقارير الشركة. إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. الأسعار كما في 21 يوليو 2026

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 استثمارية 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.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّد بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 الأوراق المالية 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 بتفنيذ 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 والتصريحات 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. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.