



شركة الدريس للخدمات البترولية والنقل

أعلنت الدريس عن ارتفاع صافي ربحها مرتفع بأربعة اضعاف خلال 2019 بفضل هوامش الربح المعدلة والنمو القوي بإيراداتها. ومع ذلك فإننا نتوقع أداء ضعيفا مقبلا على خلفية انخفاض أسعار البنزين وتزايد المنافسة.

28 إبريل 2020



الحياد

55.4 ريال سعودي

58.0 ريال سعودي

4.7%

متوافق

التوصية:

السعر الحالي اعتباراً من (2020-04-27):

السعر المستهدف (52 أسبوعاً):

التغير المتوقع في السعر صعوداً \ هبوطاً:

التوافق الشرعي:

النقاط الرئيسية

نبدأ تغطيتنا لسهم الدريس بالتوصية بالحياد مع 58.0 ريال سعودي كسعر مستهدف (لمدة 52 أسبوع) وهو ما يمثل ارتفاعاً محتملاً بنسبة 4.7%.

• الدريس هي شركة رائدة في سوق البيع بالتجزئة للوقود المكرر (المحروقات) في المملكة العربية السعودية ولديها 482 محطة وقود منتشرة بأرجاء المملكة. وتعمل الشركة من خلال قسمين رئيسيين: الأول وهو بيع البترول، حيث تباع البنزين 91 والبنزين 95 والديزل. أما الثاني فهو النقل، حيث توفر خدمات النقل والخدمات اللوجستية (بشكل رئيسي لصناعة المواد الكيميائية).

• خلال عام 2019، وافقت وزارة الطاقة على زيادة هوامش ربح البنزين المباع بمحطات الوقود. والذي يعد من أهم المحفزات التي طال انتظارها لشركة الدريس خلال السنوات الثلاث الماضية.

• وقد سجلت الدريس نمواً قوياً بالإيرادات بنسبة 9.7% خلال 2019 بفضل ارتفاع أسعار البنزين خلال العام وارتفاع كميات مبيعات الديزل. وقد طبقت الشركة تأثير هوامش الربح الجديد على بياناتها المالية بأثر رجعي في عام 2019 مما أدى إلى ارتفاع صافي الدخل بنسبة 336.1% على أساس سنوي. واستعادت الشركة جزئياً هوامش أرباحها السابقة بتسجيل هامش صافي ربح مرتفع في آخر أربعة أعوام قدره 5.1%.

• ومع ذلك، فمن غير المرجح أن يستمر أداء الدريس القوي خلال عام 2020 كما في عام 2019، حيث تلقت الشركة ضربة مزدوجة من انخفاض أسعار البنزين إلى جانب انخفاض الكمية وسط تدابير التباعد الاجتماعي وانخفاض النشاط الاقتصادي. فمحفزات النمو الرئيسية خلال عام 2019 (وهي ارتفاع أسعار البنزين وارتفاع الطلب على الديزل) غير متوفرة الآن. وعلى المدى البعيد، تواجه الدريس منافسة شديدة من عمالقة النفط بما في ذلك أرامكو وأدنوك وإينوك، مما يعرض إيرادات محطاتها للخطر. ومن ناحية أخرى، يجب أن تدعم هوامش الربح الجديدة وتجديد المحطات ربحية الشركة مستقبلاً.

أهم محفزات النمو

- الارتفاع المطبق في هوامش ربح الوقود.
- التوسعة والتجديد بشبكة محطات الغاز.

أهم عوامل المخاطرة

- انخفاض أسعار الوقود.
- تباطؤ النشاط الاقتصادي يضغط على مبيعات الديزل والنقل.
- ارتفاع المنافسة.

نشأة الدريس

• شركة الدريس للخدمات البترولية والنقل هي أكبر بائع تجزئة للبتترول في المملكة العربية السعودية، حيث تدير 482 محطة بتزين في المملكة. كما تقدم الشركة خدمات غسيل السيارات وصيانتها داخل شبكة محطات الوقود التابعة لها. تقود شركة الدريس قطاع محطات الوقود بالمملكة بحصة سوقية 5% من حيث عدد المحطات يليها سهل (بحصة 3%) ونفط وساسكو (بحصة 2% لكل منهما). وتمثل كميات مبيعات الدريس حوالي 10% من إجمالي الكميات المباعة في السوق السعودي.

• يقوم الدريس بشراء المنتجات البترولية من أرامكو كونها الموزع الوحيد لمحطات البتزين في المملكة العربية السعودية وتبيعها لعملاء التجزئة داخل محطاتها وكذلك إلى المؤسسات الحكومية والشركات. وتبيع الشركة البتزين 91 والبتزين 95 والديزل.

• تأسست شركة الدريس في عام 1962 كشركة سعودية محدودة تحت اسم شركة محمد سعد الدريس وأولاده قبل إعادة تسميتها رسمياً في عام 2004 باسمها الحالي. وقد تم إدراج الشركة في سوق تداول للأوراق المالية في عام 2005 برأس مال سوق مبتدئ 200 مليون ريال سعودي. قامت الشركة لاحقاً بزيادة رأس مالها ثلاث مرات على مر السنين من خلال منح أسهم مجانية لتصل إلى 600 مليون ريال سعودي في مارس 2019.

إيرادات الدريس في لمحجة

إيرادات الدريس تأتي من قطاعين رئيسيين: البترول والنقل.

• يمثل قطاع البترول غالبية إيرادات الدريس بـ 94.2% من الإيرادات خلال عام 2019. ويشمل القطاع مبيعات البتزين وخدمات السيارات المتنوعة. وخلال عام 2019، باعت الدريس أكثر من 4 مليارات لتر من المنتجات البترولية. وسجلت الإيرادات من قسم البترول نحو 5,350 مليون ريال سعودي ما انعكس بنسبة نمو 8.5% على أساس سنوي. إن عائدات مبيعات الدريس من البتزين معرضة بشكل كبير للتغيرات في أسعار البتزين المحلية والتي تتأثر بعاملين رئيسيين: التغيرات في أسعار النفط وخفض الدعم على المحروقات. وعلى الرغم من انخفاض كميات المبيعات إلا ان إيرادات الدريس ارتفعت في 2016 بنسبة 59.1% وفي 2018 بنسبة 53% بعد تعديلات اسعار الطاقة في ديسمبر 2015 ويناير 2018.

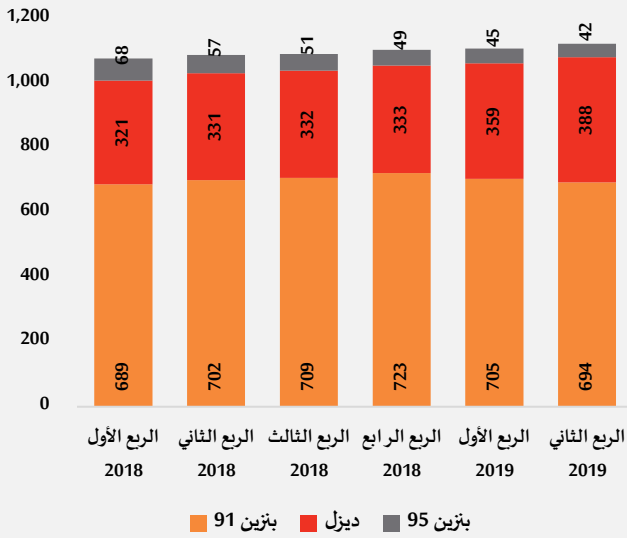
• يمثل قسم النقل حوالي 6.0% من المبيعات بما في ذلك أسطول النقل والخدمات اللوجستية والذي يضم أكثر من 3600 شاحنة ومقطورة تحمل حوالي 189 ألف طن في الأسبوع. تقوم الدريس بنقل الكيماويات ومنتجات النفط والغاز والمواد الغذائية. ويعد من عملائها الرئيسيين أرامكو وسابك وناذك واسمنت اليمامة على سبيل المثال لا الحصر. وقد سجلت مبيعات النقل 333 مليون ريال سعودي خلال 2019 ما يمثل نمواً بـ 20% مقارنة بعام 2018.

المساهمون الرئيسيون

نسبة الملكية (%)	الاسم
3.76%	حمد محمد سعد الدريس
96.24%	أسهم حرة

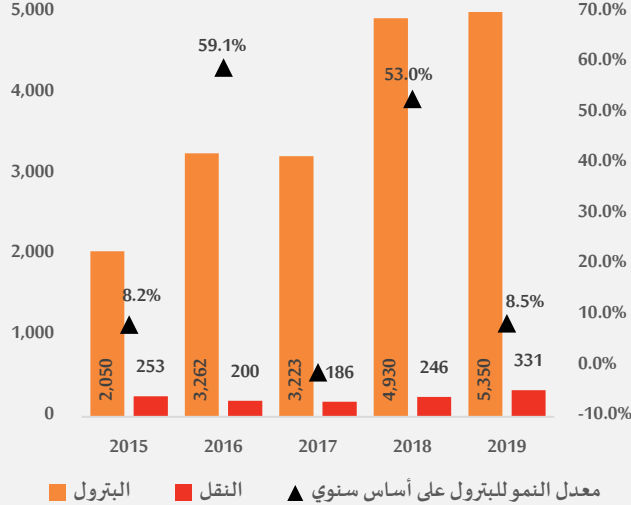
المصدر: تداول

كميات مبيعات البتزين بالدريس (مليون لتر)



المصدر: تقرير مجلس إدارة الشركة

إيرادات قطاع البترول على أساس سنوي ونسب نمو قطاع البترول على أساس سنوي

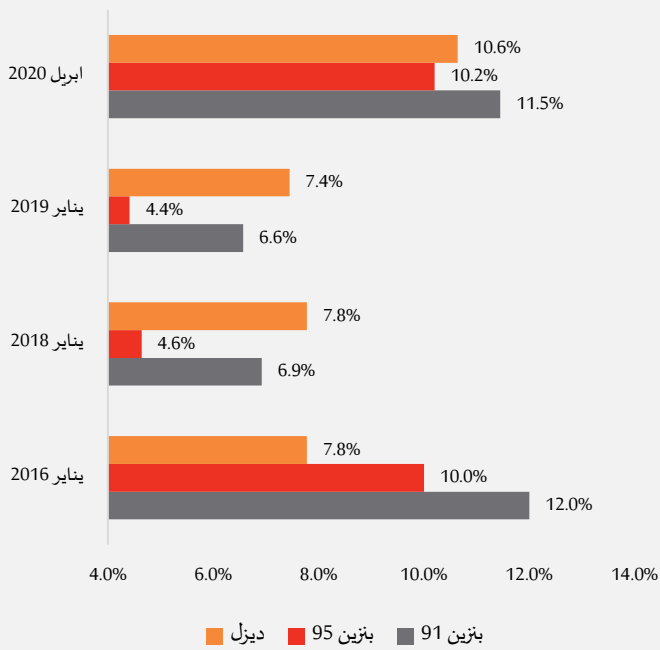


المصدر: بيانات الدريس المالية وتحليلات إتقان كابيتال

أهم محفزات النمو

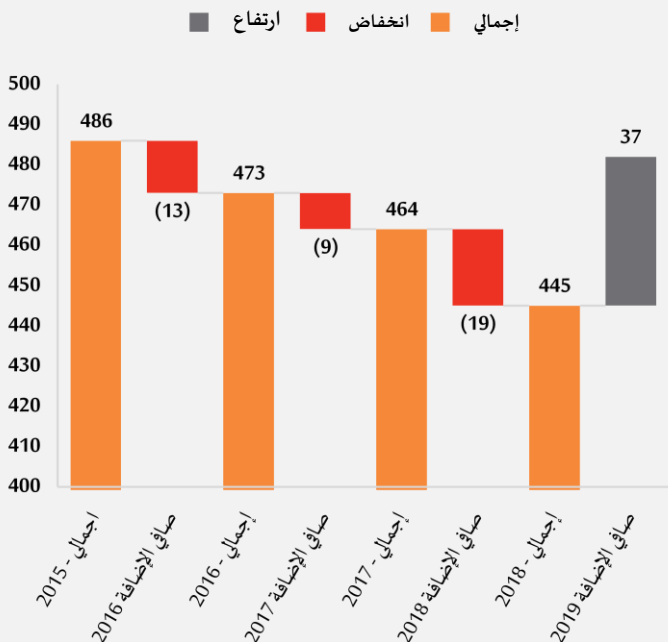
الارتفاع المطبق بهوامش ربح الوقود

هامش الربح لكل نوع وقود



المصدر: بيانات الدريس المالية وتحليلات إتقان كابيتال

عدد محطات الغاز بالدريس (بنهاية العام)



المصدر: بيانات الدريس المالية وتحليلات إتقان كابيتال

• في أكتوبر 2019، وافقت وزارة الطاقة على زيادة هامش ربح محطات الوقود المؤهلة من قبل وزارة الشؤون البلدية والقروية. وارتفعت هامش أرباح البنزين إلى 0.15 ريال سعودي من 0.09 ريال سعودي للتر وهامش الديزل إلى 0.05 ريال سعودي من 0.035 ريال سعودي للتر. وقد أعلنت الدريس خلال شهر فبراير 2020 أنها بدأت في حجز الكميات المطلوبة من أرامكو السعودية بهامش ربح جديد.

• منذ عام 2016، عندما تم العمل بالموجة الأولى من تعديلات أسعار الطاقة ارتفعت أسعار البنزين بنسبة 50% للبنزين 95 و 67% للبنزين 91. وانخفض هامش مجمل الربح للبنزين بالدريس من 7.2% في عام 2015 إلى 4.3% في عام 2016. وفي عام 2018 (عقب التعديل الثاني للأسعار) انخفضت هامش مجمل الربح إلى أدنى مستوى لها عند 3.4%. ومنذ ذلك الحين تكافح الشركة لاستعادة هامش أرباحها المرتفعة مرة أخرى. تمثل الموافقة على ارتفاع هامش الربح أحد أهم المحفزات التي طال انتظارها لهامش الدريس.

• كنتيجة لتعديل هامش الربح بأثر رجعي، ارتفع صافي ربح الدريس بأكثر من 300% على أساس سنوي حيث تم حذف 200 مليون ريال سعودي من تكاليف المبيعات خلال 2019. ومن المتوقع أن تدعم هامش الربح الجديدة ربحية الشركة وسط الأجواء المتقلبة القادمة .

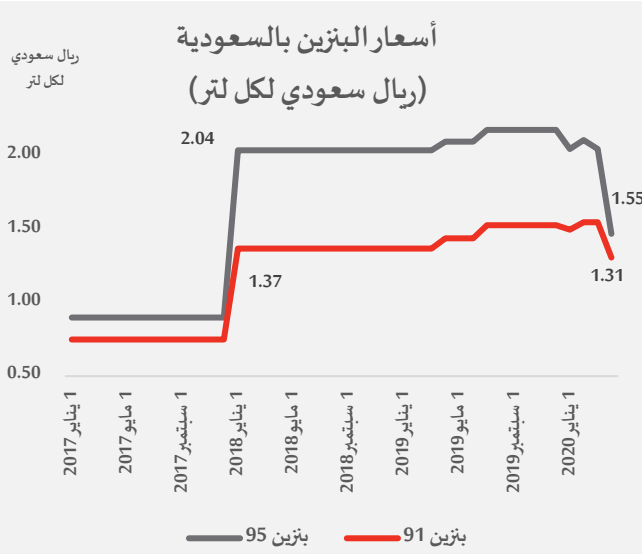
التوسعة والتجديد بشبكة محطات الغاز

• على مدار الثلاث السنوات الماضية، أوقفت الدريس مؤقتاً عمليات بعض المحطات لصيانتها وتجديدها، مما خفض من عدد المحطات العاملة. وقد أعلنت الدريس أنها استكملت تجديد 270 محطة، بالإضافة إلى 148 محطة أخرى بنهاية عام 2020. وفي عام 2019، واصلت الشركة تجديد المحطات القديمة مع افتتاح محطات جديدة مما أعاد عدد المحطات العاملة إلى مستويات عام 2015.

• وقد شهد إجمالي الكميات المباعة تباطؤاً خلال الثلاث السنوات الماضية كنتيجة لانخفاض عدد المحطات العاملة في حين كان إجمالي الإيرادات مدعوماً بشكل أساسي بارتفاع أسعار البنزين. وفي الوقت الحالي عاد عدد المحطات العاملة إلى مستويات السنة المالية 2015 والتي من المقرر لها أن تدعم الارتفاع بإجمالي كميات المبيعات وإجمالي الإيرادات على المدى البعيد. في مثل هذه الصناعة ذات القيود الكثيرة ومع وجود أسعار البنزين المحددة مسبقاً فإن الانتشار الجغرافي القوي وجودة الخدمة هما بعض الأدوات القليلة المتاحة للتمايز بين الشركات. وقد نجحت الدريس في معالجة تحدياتها خلال عام 2019، مما مكّنها من الحفاظ على حصتها في السوق والربحية في نفس الوقت.

أهم عوامل المخاطرة

انخفاض أسعار الوقود



أعلنت المملكة منذ فبراير 2020 عن أنه سوف يتم تحديث أسعار البنزين على أساس شهري بدلا من ربع سنوي، وهو ما سيزيد من تقلب أسعار الغاز. فقد تراجعت أسعار الغاز في المملكة جنبا إلى جنب مع الانخفاض الأخير في أسعار النفط (-60% منذ بداية العام) مع بيع البنزين 91 حاليا عند أدنى مستوياته في ثلاث سنوات عند 1.31 ريال سعودي للتر مقارنة بـ 1.55 ريال سعودي للتر في مارس 2020.

وفقا لآخر تحديث من قبل إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، من المتوقع أن يبلغ متوسط أسعار نفط برنت 33 دولارا للبرميل خلال عام 2020 (حيث كان متوسط 2019 يساوي 64 دولارا للبرميل) و 45 دولارا للبرميل في عام 2021. ومن المتوقع أن تظل أسعار بيع البنزين لدى الدريس منخفضة نسبيا خلال الفترة القادمة. ومن المتوقع أيضا أن تنخفض أسعار البنزين لشهر مايو مقارنة بشهر أبريل 2020 حيث انخفضت أسعار تصدير النفط أكثر خلال الشهر السابق.

جدير بالذكر أن نمو عائدات بنزين الدريس 91 و 95 خلال عام 2019 كان مدفوعا بالأسعار بشكل أساسي بدلا من الحجم. فقد ارتفع سعر كل من بنزين 91 بنسبة 12% وبنزين 95 بنسبة 7% في عام 2019 مقارنة بعام 2018. وفي الواقع تباطأت كميات مبيعات البنزين بحوالي 2% في النصف الأول من 2019. سوف تشهد الدريس انخفاضا في أسعار البنزين على أساس سنوي للمرة الأولى.

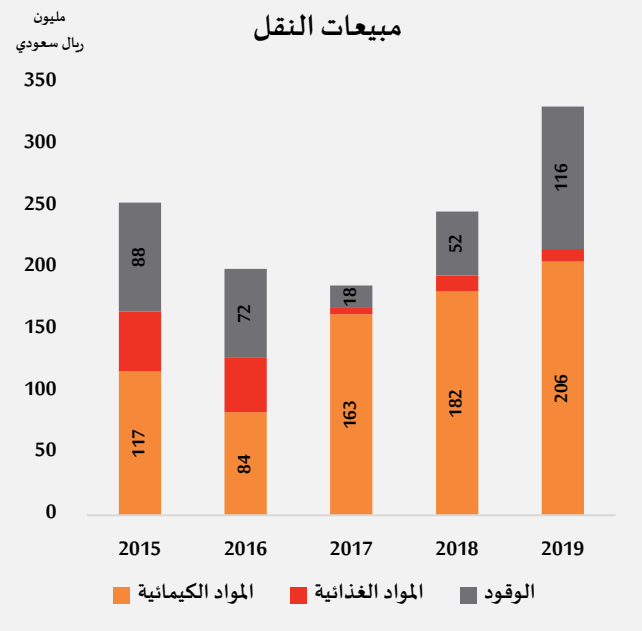
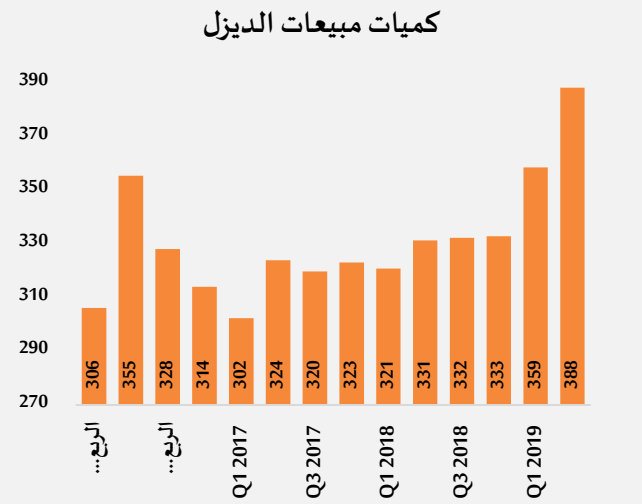
خلال عام 2020، من المتوقع أن تفتقر إيرادات الدريس إلى دعم ارتفاع أسعار الغاز مع بقاء كميات المبيعات تحت ضغط بسبب المنافسة المتزايدة وإجراءات حظر التجول. ونتوقع انخفاضا كبيرا في عائدات الدريس خلال عام 2020 وخاصة الربع الثاني 2020 على خلفية انخفاض أسعار البنزين وانخفاض كميات المبيعات خلال الربع الثاني 2020. وقد أقرت الشركة بانخفاض إيرادات قطاع البترول بأكثر من 40% منتصف مارس نتيجة لانخفاض حركة المرور.

تباطؤ النشاط الاقتصادي يضغط على مبيعات الديزل والنقل

وبحسب ما ورد انخفضت إيرادات قطاع النقل في الدريس بأكثر من 16% في منتصف مارس بسبب الإجراءات الاحترازية التي اتخذتها الحكومة للحد من انتشار وباء فيروس كورونا. إن ما يقرب من 62% من عائدات نقل الدريس تأتي من نقل الكيماويات و35% من نقل الوقود. ومن المرجح أن يتأثر الطلب على المواد الكيماوية بتفشي الوباء وسط التباطؤ الاقتصادي. ومن المتوقع أن يؤثر انخفاض الطلب على قسم النقل في الدريس خلال عام 2020.

وبالمثل، من المتوقع تباطؤ مبيعات الديزل (التي كانت محرك رئيسي للنمو بالدريس خلال عام 2019 بفضل ارتفاع الطلب) خلال النصف الأول من عام 2019 على خلفية انخفاض النقل بالشاحنات وكذلك وسائل النقل العام.

ألقى فيروس كورونا ضربة مزدوجة للاقتصاد السعودي، خاصة مع انهيار أسعار النفط إلى جانب التدايعات الاقتصادية للفيروس على الطلب. وفي حالة الركود لفترة طويلة سيتعرض الطلب على النقل والديزل للضغوطات على المدى البعيد أيضا.



ارتفاع المنافسة

• يشهد سوق محطات الوقود في المملكة زيادة في الاستثمار من قبل الشركات المحلية والأجنبية على حد سواء في ضوء تركيز المملكة على تطوير قطاع النفط والغاز. ومن المتوقع أن تزداد هذه المنافسة في السنوات القادمة بالنظر إلى الدعم الحكومي وإلى سعى المنافسون في التوسع بشبكة البيع بالتجزئة في المملكة.

• في فبراير 2019، أعلنت توتال وأرامكو عن إنشاء مشروع مشترك مناصفة لاستثمار بحوالي مليار دولار لتطوير شبكة من محطات خدمة وقود التجزئة في المملكة العربية السعودية. كما وقعت الشركتان اتفاقية استحواذ مع شركة تسهيلات للتسويق، بما في ذلك الاستحواذ على 270 محطة خدمة موجودة في المملكة. جدير بالذكر أن شركة تسهيلات للتسويق كانت في المرتبة الثانية بعد الدريس من حيث الحصة السوقية. تشكل التجربة المشتركة لاثنتين من عمالقة النفط إلى جانب مزايا تكلفة أرامكو (كونها مصدر إنتاج النفط الخام في المملكة) خطراً كبيراً على قدرة الدريس التنافسية والريادة في السوق على المدى الطويل.

• هذا بالإضافة إلى دخول مؤخراً لاعبين آخرين اجانب الى السوق السعودي بما في ذلك أدنوك والنفط العمانية للتسويق، بالإضافة إلى طموح شركة إنوك في التوسع في المملكة. فقد توسعت شركة بترول أبوظبي الوطنية أدنوك (وهي شركة النفط المملوكة لدولة الإمارات العربية المتحدة) بإفتتاح محطتين في 2018، بينما توسعت النفط العمانية للتسويق لتواجهها بافتتاح محطتين أيضاً في 2019. هذا بالإضافة إلى دخول منافسون محليون جدد السوق، وهما شركتي الجري للنقل ومؤسسة النور المتحدة اللتان حصلتا على تراخيص تشغيل محطات الوقود في المملكة في فبراير.

• تشكل المنافسة المتزايدة خطراً كبيراً على إنتاجية محطات الدريس، خاصة خلال الوقت الذي يتوقع أن يظل الطلب على الوقود فيه ضعيفاً. على الرغم من أن الدريس اتخذت إجراءات للحفاظ على قدرتها التنافسية مثل تجديد المحطات، إلا أن موقعها في السوق على المدى البعيد لا يزال عرضة للخطر بسبب الخدمات ذات الجودة العالية التي يقدمها الوافدون الجدد بالسوق.

أبرز المنافسين

أول ظهور بالمملكة: 2019
عدد المحطات الحالي: 300 محطة
المستهدف (2025): عدد 500 محطة

أول ظهور بالمملكة: 2018
عدد المحطات الحالي: 2 محطة
المستهدف (2024): عدد 47 محطة

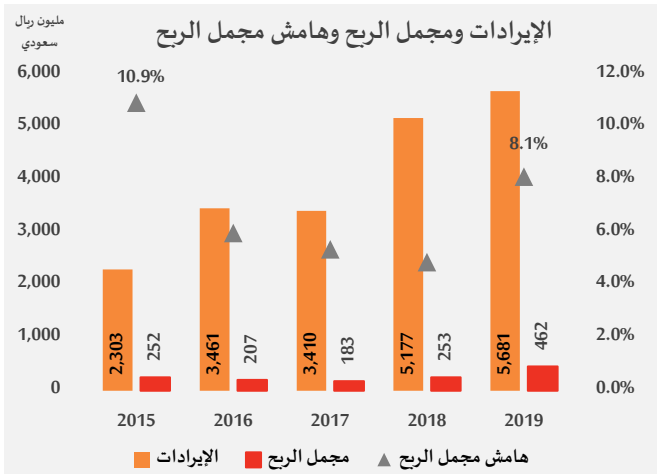


أول ظهور بالمملكة: 2013
عدد المحطات الحالي: 16 محطة
المستهدف (2024): عدد 60 محطة

أول ظهور بالمملكة: 2019
عدد المحطات الحالي: 2 محطة
المستهدف (2019): عدد 4 محطة

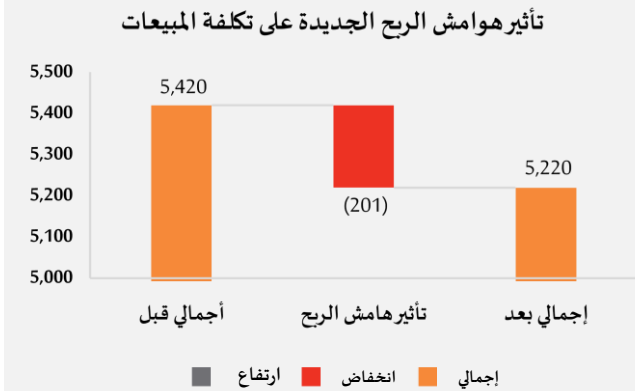
المصدر: بيانات الشركة المالية والتقارير السنوية والأخبار.

النتائج المالية



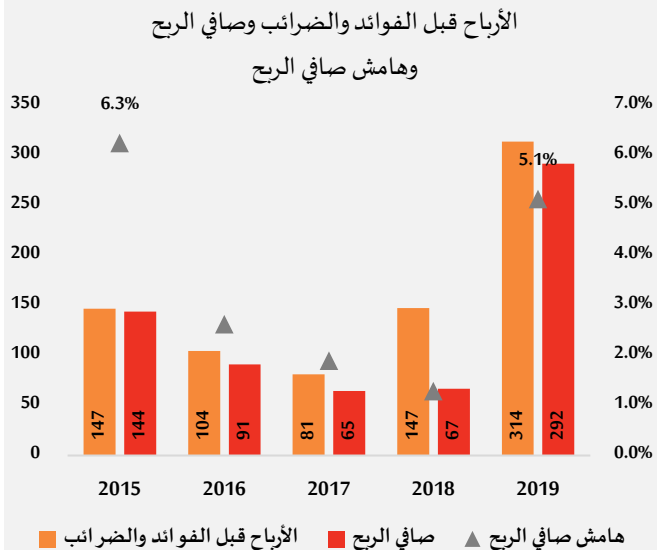
سجلت الدريس نموا قويا بإيرادات عام 2019، وبشكل أكثر وضوحا خلال النصف الثاني لعام 2019، مدعوما بارتفاع أسعار البتزين على أساس سنوي والنمو القوي في قسم النقل وزيادة كميات مبيعات الديزل وزيادة عدد المحطات خلال الربع الرابع لعام 2019. فقد سجلت إيرادات بـ 5,681 مليون ريال سعودي مقارنة بـ 5,177 ريال سعودي في 2018 بنسبة نمو 9.7% على أساس سنوي. وقد شكلت إيرادات البترول 94.2% من المبيعات.

طبقت الدريس هوامش مجمل الربح الجديدة بأثر رجعي في النتائج السنوية لعام 2019 والتي انعكست في ارتفاع هوامش مجمل الربح من 4.9% في 2018 إلى 8.1% في 2019. ويمثل هذا الهامش الإجمالي أعلى مستوى في آخر أربع سنوات (الأعلى منذ 2015). وارتفع مجمل الربح بنسبة 82.5% بسبب التطبيق بأثر رجعي لهوامش الربح الجديدة وبدرجة أقل بسبب النمو القوي في الإيرادات خلال النصف الثاني لعام 2019.



وقد نما مجمل الربح إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب، حيث ارتفع بنسبة 113.0% على أساس سنوي خلال عام 2019، مسجلا 314 مليون ريال سعودي مقابل 147 مليون ريال سعودي خلال عام 2018. وارتفع هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى 5.5% من 2.8% خلال 2018.

وقد سجل الدريس دخلا لمرة واحدة قدره 83 مليون ريال سعودي خلال الربع الرابع لعام 2019، بسبب زيادة هامش مجمل الربح للفترة من أغسطس 2018 حتى ديسمبر 2018. ويمثل هذا الدخل حوالي 30% من صافي دخل الدريس خلال 2019. ومن ناحية أخرى أدرجت الشركة مصروفات لمرة واحدة بقيمة 17 مليون ريال سعودي كمخصص للمطلوبات المحتملة¹.



نتيجة للتطبيق بأثر رجعي لتأثير هامش مجمل الربح إلى جانب الأرباح الأخرى والنمو القوي في الإيرادات، ارتفع صافي ربح الدريس بنسبة 336.1%. وقد سجلت الشركة صافي ربح قدره 292 مليون ريال سعودي في 2019 مقارنة بـ 67 مليون ريال سعودي في 2018. وعند الأخذ في الاعتبار تأثير الأرباح والنفقات لمرة واحدة، كان من الممكن أن يصل صافي ربح الدريس إلى 226 مليون ريال سعودي.

سجلت الدريس هامش صافي ربح يبلغ 5.1% مقارنة بـ 1.3% فقط في 2018. ولتعديل تأثير الدخل والنفقات لمرة واحدة، كان هامش صافي الدريس عند 4.0%. وارتفع ربح السهم إلى 4.9 ريال للسهم مقارنة بـ 1.1 ريال للسهم فقط خلال 2018. ولتعديل الأرباح والنفقات لمرة واحدة، كان ربح السهم سيبقى عند 3.8 ريال. ونتيجة لذلك، أعلن الدريس عن توزيع أرباح عالية لكل سهم بقيمة 1.5 ريال سعودي، مما يعكس نسبة توزيع أرباح بنسبة 30.8%. أعلن الدريس أن صافي الأثر المالي لهامش مجمل الربح بلغ 215 مليون ريال سعودي (96% من صافي نمو الربح خلال 2019).

¹ سجل الدريس مخصصا للمطلوبات المحتملة مقابل أي مطلوبات قد تنشأ على الشركة بما يتماشى مع إدراك الشركة لتأثير هامش الربح المتزايد من الوقود.

التقييم وفقا لخصم التدفقات النقدية

2024	2023	2022	2021	2020	
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	
678	646	614	578	401	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
404	385	365	366	100	التدفق النقدي التشغيلي
(188)	(180)	(172)	(163)	(144)	نفقات رأسمالية
216	205	192	203	(45)	التدفقات النقدية الحرة للمنشأة
216	205	192	203	(45)	التدفقات النقدية الحرة بداية من يناير 2020
150	155	158	179	(42)	القيمة الحالية (التدفقات النقدية الحرة للمنشأة)
				6.1%	المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال
				2.0%	معدل النمو المستمر
				600	القيمة الحالية - التدفقات النقدية الحرة للمنشأة
				3,289	القيمة الحالية - القيمة المتبقية
				(368)	صافي الدين
				(66)	طرح: مستحقات نهاية الخدمة
				27	إضافة: الاستثمارات
				3,482	قيمة حقوق المساهمين
				60	الأسهل القائمة
				58.0	قيمة حقوق المساهمين للسهم
				55.4	سعر السوق الحالي (2020-04-27)
				4.7%	نسبة الارتفاع و(الانخفاض) %

صافي الدخل	المبيعات	مكرر الربحية	القيمة السوقية	السعر السوقي	الكود	الدولة	النظراء الإقليميون
(بالمليون ريال سعودي)	(بالمليون ريال سعودي)		(بالمليون ريال سعودي)	(بالريال السعودي)			
292	5,681	11.4	3,324	55.4	4200	السعودية	الدريس للخدمات البترولية والنقلية
122	2,483	12.3	1,500	25.0	4050	السعودية	السعودية لخدمات السيارات والمعدات
330,693	1,105,696	18.6	6,160,000	30.8	2222	السعودية	أرامكو السعودية
2,262	21,764	15.8	35,700	2.9	ADNOCDIST.AD	الامارات	شركة بترول أبو ظبي الوطنية
1,228	17,940	3.2	3,898	0.6	TAQA.AD	الامارات	أبو ظبي الوطنية للطاقة
55	5,697	8.3	453	7.0	OOMS.MSM	عمان	شركة النفط العمانية للتسويق
1,296	23,120	12.6	16,385	16.5	QFLS.QA	قطر	قطر للوقود
33	4,547	13.8	458	6.6	MHAS.MSM	عمان	المها للبترول

النسب المالية	2018 فعلي	2019 فعلي	2020 متوقع	2021 متوقع	2022 متوقع	2023 متوقع	2024 متوقع
العائد على متوسط الأصول (%)	1.9%	8.3%	0.6%	6.3%	7.5%	8.8%	10.1%
العائد على متوسط حقوق المساهمين (%)	10.5%	38.4%	2.6%	22.7%	22.1%	21.5%	21.2%
هامش الأرباح قبل الزكاة (%)	1.3%	5.4%	0.6%	4.0%	4.4%	4.9%	5.3%
هامش صافي الربح (%)	1.3%	5.1%	0.5%	3.8%	4.3%	4.7%	5.1%
نمو الإيرادات (%)	51.8%	9.7%	-27.6%	32.0%	5.8%	4.6%	4.4%
توزيعات الأرباح للسهم	0.83	1.5	0.0	0.8	1.5	2.0	2.0
نسبة الأرباح الموزعة إلى صافي الربح	74.7%	30.8%	0.0%	23.3%	36.7%	42.6%	37.7%

قائمة الدخل	2018 فعلي	2019 فعلي	2020 متوقع	2021 متوقع	2022 متوقع	2023 متوقع	2024 متوقع
اجمالي إيرادات	5,177	5,681	4,116	5,432	5,749	6,015	6,283
تكلفة الإيرادات	(4,924)	(5,220)	(3,875)	(5,013)	(5,289)	(5,521)	(5,752)
مجموع الربح	253	462	241	419	460	495	531
مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية	(106)	(148)	(144)	(142)	(150)	(157)	(164)
الزكاة	(2)	(16)	(4)	(9)	(10)	(12)	(13)
أرباح أخرى بالصافي	3	68	3	3	3	3	3
صافي الربح	67	292	22	206	245	281	319

قائمة المركز المالي	2018 فعلي	2019 فعلي	2020 متوقع	2021 متوقع	2022 متوقع	2023 متوقع	2024 متوقع
الموجودات المتداولة	679	735	570	697	727	776	832
الموجودات غير المتداولة	2,753	2,851	2,690	2,596	2,503	2,409	2,316
اجمالي الموجودات	3,431	3,585	3,260	3,293	3,230	3,186	3,148
المطلوبات المتداولة	1,261	1,160	1,087	1,084	1,001	973	961
المطلوبات غير المتداولة	1,527	1,550	1,367	1,197	1,019	811	587
اجمالي حقوق المساهمين	643	875	807	1,013	1,210	1,402	1,600
اجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	3,431	3,585	3,260	3,293	3,230	3,186	3,148

دليل التقييمات

شراء	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.
زيادة المراكز	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
الحياد	ستظل القيمة في نطاق (ارتفاع\انخفاض بنسبة 10%) خلال فترة 52 أسبوعاً.
تخفيض المراكز	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
بيع	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.

إتقان كابيتال

برج ذا هيدكوارترز بزنس بارك، طريق الكورنيش، حي الشاطئ،
صندوق بريد 8021، جدة 21482،

المملكة العربية السعودية

هاتف: 966 12 510 6030

فاكس: 966 12 510 6033

info@itqancapital.com

www.itqancapital.com

الإفصاح وإخلاء المسؤولية

أعدت شركة إتقان كابيتال هذا البحث ("إتقان كابيتال") السعودية. تم إعداد هذا التقرير للاستخدام العام من قبل عملاء إتقان كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعه أو إرساله أو الإفصاح عنه، سواء بالكامل أو جزئياً، بأي شكل أو طريقة دون الموافقة الكتابية الصريحة من إتقان كابيتال. ويعد استلامك ومراجعتك لهذا البحث بمثابة موافقتك على عدم إعادة التوزيع أو النشر أو الإفصاح للآخرين عن المحتوى والآراء والمعلومات والاستنتاجات الواردة في هذا التقرير قبل إفصاح شركة إتقان عن هذه المعلومات للجمهور العام. وتم الحصول على المعلومات الواردة في هذا البحث من عدة مصادر عامة، من المفترض أن تكون موثوقة بها، ولكننا لا نضمن دقتها. لا تقدم شركة إتقان كابيتال أي تعهدات أو ضمانات (صراحة أو ضمناً) بشأن البيانات والمعلومات المطروحة ولا تقدم شركة إتقان تلك المعلومات على أنها كاملة أو خالية من أي خطأ، أو على أنها غير مضللة أو على أنها صالحة لأي غرض خاص. فيوفر هذا البحث المعلومات العامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي مُعبر عنه بهذا التقرير عرضاً أو دعوة لتقديم عرض ببيع أو شراء أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس من المقصود بهذا البحث إعطاء أي نصائح استثمارية شخصية ولا يؤخذ في الاعتبار أي أهداف استثمارية معينة خاصة بأية مؤسسة مالية أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص يعينه يستلم هذا التقرير. وعلى المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بصدد ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمارات أخرى أو استراتيجيات الاستثمار الواردة أو الموصى بها في هذا التقرير ويجب عليهم معرفة أنه قد لا تتحقق أي توقعات مستقبلية أدلى بها ضمن هذا التقرير. ويجب على المستثمرين معرفة أنه قد تنقلب قيمة الدخل المحقق من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، وقد يرتفع أو ينخفض سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ومن الممكن أن تؤثر تقلبات سعر الصرف سلباً على قيمة أو سعر أو الدخل المحقق من بعض الاستثمارات. وبناءً على ذلك، يمكن أن يستلم المستثمرون عائداً استثمارياً أقل من المبلغ المستثمر. قد يكون لشركة إتقان كابيتال أو مديرها أو واحدة أو أكثر من شركاتها التابعة (بما يشمل محللو البحث) منفعة مالية في الأوراق المالية الخاصة بالشركات المصدرة أو الاستثمارات المتعلقة بذلك، بما يشمل المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو الضمانات أو العقود المستقبلية أو الخيارات أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الأخرى. كما يجوز لشركة إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة من وقت لآخر أداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأية شركة واردة في هذا التقرير. لن تكون إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة أو موظفيها مسؤولين عن أي خسارة أو ضرر مباشر أو غير مباشر أو تبعية قد ينتج عن أي استخدام، مباشر أو غير مباشر، للمعلومات الواردة في هذا التقرير. كما قد يخضع هذا البحث وأي توصيات واردة فيه إلى التغيير دون إشعار مسبق. لا تتحمل إتقان كابيتال أية مسؤولية بصدد تحديث المعلومات الواردة في هذا البحث. لا يجوز تغيير أو نسخ أو إرسال أو توزيع كل أو أي جزء من هذا البحث بأي شكل وبأية طريقة. هذا البحث ليس موجهاً إلى أو مخصصاً للتوزيع على أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو مقيماً أو يقع في أي مكان أو ولاية أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو التوفر أو الاستخدام مخالفاً للقانون أو سيعرض إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة إلى أي متطلبات تسجيل أو ترخيص ضمن تلك الولاية القضائية.

إتقان كابيتال هي شركة مرخصة من هيئة السوق المالية السعودية | رخصة رقم 07058-37 وسجل تجاري رقم 4030167335