

السعر المستهدف: 95 ريال للسهم

سعر الحالي: 75 ريال للسهم

نسبة الإرتفاع: 26% (+ عائد التوزيعات 2.6%)

التوصية: زيادة المراكز

## شركة جاز العربية للخدمات (جاز)

### أداء قوي لعام 2022، نحافظ على تصنيف زيادة المراكز

- إيرادات وأرباح عام 2022 كانت أعلى بقليل من تقديراتنا مدعومة بقطاع التجارة المستفيد من أنشطة الإغلاق المتعددة في قطاع البتروكيماويات.
- نمو سجل الطلبات البالغ 850 مليون ريال والذي فترة تنفيذه من سنة الى سنتين يعطي رؤية واضحة للإيرادات. تعتبر المساهمة المتزايدة من قطاع التصنيع في الإيرادات إيجابية (4.1% في النصف الثاني من عام 22 مقابل 1.6% في النصف الأول من عام 22).
- بعد نتائج عام 2022، ارتفع السهم بحوالي 40% بالقرب من سعرنا المستهدف السابق، نتوقع سبب الإنخفاض مؤخراً هو جني الأرباح. نرفع السعر المستهدف الى 95 ريال للسهم باستخدام تقييم مكرر الربحية مما يعني زيادة بنسبة 26%.

**المستفيد من أنشطة قطاع البتروكيماويات وقطاع الطاقة في المملكة:** جاز هي المستفيد الغير مباشر من عقود أرامكو وأنشطة قطاع البتروكيماويات في المملكة. في الأونة الأخيرة، منحت شركة جيه جي سي العربية عقداً بقيمة 140 مليون ريال سعودي لشركة جاز (صالح لمدة عامين)، بعد ما حصلت شركة جيه جي سي على عقدين في مجال الهندسة والمشتريات والبناء تقدر قيمتهما بملياري دولار أمريكي لحقل الزلف للنفط والغاز التابع لشركة أرامكو. تقدر مساهمة أرامكو ما بين 20-25% من الإيرادات. كما تم ترسية عقدين من شركة المتقدمة للبتروكيماويات وشركة نسما بقيمة 51 مليون ريال سعودي و 20 مليون ريال سعودي على التوالي، مما ساعد بشكل عام على الوصول سجل الطلبات إلى 850 مليون ريال سعودي مما يضمن نمواً صحياً من رقمين لمدة 1-2 سنوات.

**النتائج والتوقعات:** في عام 2022، نمت الإيرادات بنسبة 28% بقيادة نمو قوي بنسبة 42% على أساس سنوي في النصف الثاني من عام 22 في قطاع التجارة. نتوقع بعض النمو للعقود في عام 2023 أيضاً. انخفض إجمالي الهوامش تماشياً مع تقديراتنا من 27% في عام 2021 إلى 23.7% في عام 2022، بسبب التغيير في مزيج المنتجات. نتوقع أن تظل الهوامش الإجمالية عند المستويات الحالية للفترة 2023-24. نمت الإيرادات من المشاريع المشتركة بنسبة 42% في عام 2022. ونتوقع بشكل أن يتباطأ نموها الى نمو بنسبة 10% فقط في 2023-24. بشكل عام، نتوقع نمواً جيداً في صافي الأرباح بنسبة 13.4% في عام 2023.

**التقييم و المخاطر:** نستمر في تقييم الشركة باستخدام تقييم مكرر الربحية (18 ضعف في ربحية السهم 5.3 ريال لعام 2024) ونصل إلى سعر مستهدف بقيمة 95 ريال للسهم. تشمل المخاطر الرئيسية تباطؤ توسع أرامكو، وزيادة المنافسة، قلة السيولة، وإغلاق أقل من المتوقع في قطاع البتروكيماويات، ومخاطر التنفيذ وما إلى ذلك.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

م 2024	م 2023	2022	2021	(مليون ريال سعودي)
627	559	496	386	الإيرادات
12%	13%	28%	20%	معدل نمو الإيرادات
148	134	117	105	إجمالي الدخل
24%	24%	24%	27%	هامش إجمالي الدخل
53	48	43	37	الربح التشغيلي
90	81	74	59	الربح التشغيلي + الدخل من الشركات الزميلة
83	74	67	60	صافي الربح
13%	13%	14%	16%	هامش الربح
5.3	4.7	4.3	3.8	ربحية السهم (ريال)
2.5	2.2	2.0	1.9	توزيعات السهم (ريال)
13.9x	15.5x	17.1x	19.2x	مكرر الربحية

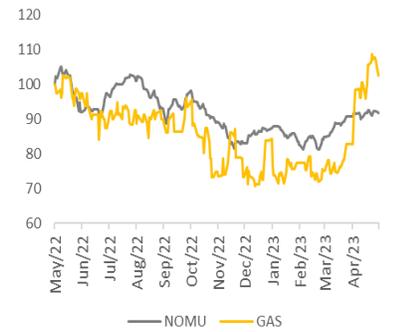
المصدر: بيانات الشركة، جي اي بي كابيتال

#### بيانات السهم

9528	مؤشر نمو
1,296	القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)
0.2	متوسط قيمة التداول (مليون ريال)
9.0%	نسبة الاسهم الحرة
0.0%	نسبة المستثمرين الأجانب
7.05%	حجم الاسهم الحرة في نمو

المصدر: بلومبيرج

#### تحركات السهم مقارنة بمؤشر نمو



المصدر: بلومبيرج

Prithish Devassy, CFA, CPA

+966-11-834 8467

[Prithish.devassy@gibcapital.com](mailto:Prithish.devassy@gibcapital.com)

Abdulaziz Alawwad

+966-11-834 8486

[Abdulaziz.alawwad@gibcapital.com](mailto: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، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح 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. وحي 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 عرضاً 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 الواردة 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 أساساً. ويجوز أن يكون لحي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) 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 مسؤولة 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. وحي 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 كلياً أو جزئياً 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 مواطناً أو مقيماً 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 مخالفاً 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 07078-37.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً 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 بنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

[Pritish.devassy@gibcapital.com](mailto:Pritish.devassy@gibcapital.com) | [www.gibcapital.com](http://www.gibcapital.com)