

3 أكتوبر 2022

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	زيادة المراكز
السعر الحالي (ريال)	21.8
السعر المستهدف (ريال)	24.1
نسبة الصعود / الهبوط (%)	10.8%
في 2 أكتوبر 2022	
البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)	

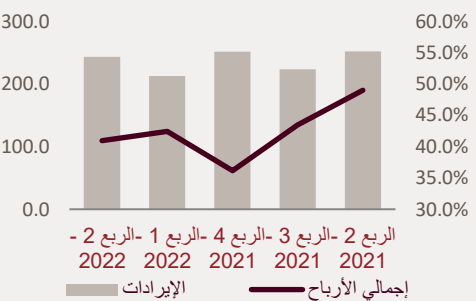
رأس المال السوقي (مليار ريال)	1.8
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	43.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	19.4
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)	81.6
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	79.8%

سهم شركة سيسكو مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(9.2%)	(3.9%)
6 أشهر	(23.4%)	(11.2%)
12 شهر	(49.2%)	(49.1%)
الملاك الرئيسيين (%)		
شركة زينل للصناعات المحدودة		
14.69%		

الإيرادات (مليون ريال) وهامش إجمالي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 2 أكتوبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

تعطل سلاسل الإمداد العالمية يؤثر سلباً على إجمالي الإيرادات في الربع الثاني لعام 2022

انخفضت إيرادات الشركة السعودية للخدمات الصناعية (سيسكو) بنسبة 3.5% على أساس سنوي إلى 243.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، وذلك على خلفية انخفاض مساهمة الإيرادات المحصلة من الإيجارات، وخدمات الشحن والتفريغ، وخدمات الدعم. ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 11.8% على أساس سنوي إلى 143.7 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. ونتيجة لذلك انخفض إجمالي أرباح الشركة بنسبة 19.3% على أساس سنوي إلى 99.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، كما وتقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 805 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 41.0%. انخفض الربح التشغيلي لشركة سيسكو بنسبة 36.9% على أساس سنوي إلى 52.7 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور بسبب حصول زيادة في النفقات العامة والإدارية، ألقا نفقات البيع والتوزيع فقد انخفضت بالمقابل. وبالتالي تقلص الهامش التشغيلي بمعدل 1,149 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 21.7% في الربع الثاني من عام 2022. عوض الزيادة في الرسوم المالية ونفقات الزكاة ارتفاع إيرادات أخرى وزيادة حصة الأرباح من الشركات المستثمر فيها عن طريق حقوق الملكية. وبالنتيجة انخفض صافي أرباح الشركة (الذي يُعزى إلى المساهمين) بنسبة 86.1% على أساس سنوي إلى 3.1 مليون ريال، كما وتقلص هامش صافي الأرباح إلى 1.3% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 8.9% في الربع الثاني من عام 2021.

سجلت شركة سيسكو أداءً ضعيفاً خلال الربع السنوي المشار إليه حيث تأثرت منافذ الدخول البحرية وأحجام النقل العابر في قطاع الموانئ تأثراً سلبياً بسبب تعطل سلاسل الإمداد الحالية. ونتيجة لذلك انخفضت الإيرادات المحصلة من خدمات الشحن والتفريغ بنسبة 14.1% على أساس سنوي إلى 165.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ولكن قطاع الموانئ اكتسب زخماً كبيراً منذ الربع الأول من عام 2022. كما أن قطاع المياه لشركة سيسكو شهد تحسناً على خلفية ازدياد الأحجام والإنتاج عقب حصول انخفاض في مستوى الإنتاج خلال الربع الأول من عام 2022، حيث ارتفعت الإيرادات المحصلة من مبيعات مياه الشرب بنسبة 14.4% على أساس سنوي إلى 25.4 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. وعلى أساس ربع سنوي ازدادت الإيرادات المحصلة من قطاع المياه بنسبة 50.3% عقب استئناف العمليات في مصنع كنداسة التي كانت قد توقفت في الربع الأول من عام 2022. تأثرت نسب هامش الشركة خلال الربع السنوي تأثراً سلبياً بسبب التحديات التي ظهرت في قطاعي الخدمات اللوجستية والموانئ العالمية، وبالتالي فقد انخفض هامش إجمالي أرباح الشركة إلى 41.0% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 49.0% في الربع الثاني من عام 2021. استحوذت شركة سيسكو مؤخراً على 31.7% من الحصص المباشرة في شركة القبة الخضراء للاستثمار ذات المسؤولية المحدودة، وذلك من شركتها الفرعية، الشركة السعودية لتنمية التجارة والصادرات، الأمر الذي من شأنه أن يعزز من استراتيجية شركة سيسكو الرامية إلى توسيع حضورها في مجال الخدمات اللوجستية، والمحافظة على مركزها الريادي ومكانتها ضمن سلسلة القيمة للأنشطة اللوجستية. وتستمر الشركة في إجراء تحسينات على آلية تنفيذ استراتيجيتها الممتدة لخمس سنوات من أجل النجاح في تأسيس قيمة طويلة الأمد. وعلاوة على ذلك تعتقد إدارة شركة سيسكو أن أحجام النقل العابر ومنافذ الدخول البحرية تظهر بوادر انتعاش وتعافي مباشرة. كما ويتوقع من المستهلك المحلي في المملكة العربية السعودية أن يزداد بقوة في النصف الثاني من عام 2022 نتيجة النمو المتوقع للأنشطة العمرة. من المتوقع أن يخف الضغط على سلاسل الإمداد في النصف الثاني من العام، الأمر الذي سيؤثر بشكل إيجابي على قطاعي الخدمات اللوجستية والموانئ. وعليه - وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها - فإننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

- انخفضت إيرادات شركة سيسكو بنسبة 3.5% على أساس سنوي إلى 243.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، وذلك بسبب حصول انخفاض في الإيرادات المحصلة من الإيجارات، وخدمات الشحن والتفريغ، وخدمات الدعم اللوجستي. ولكن الإيرادات ارتفعت بنسبة 14.5% على أساس ربع سنوي بعد أن كانت 212.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك على خلفية تعافي أحجام النقل العابر والمنافذ البحرية في قطاع الموانئ.
- انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 19.3% على أساس سنوي إلى 99.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 11.8% على أساس سنوي خلال الربع المذكور. ونتيجة لذلك انخفض هامش إجمالي الأرباح إلى 41.0% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كان 49.0% في الربع الثاني من عام 2021.
- أدى ارتفاع النفقات التشغيلية إلى انخفاض في الربح التشغيلي بنسبة 36.9% على أساس سنوي إلى 52.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. وفي نفس الوقت انخفض الهامش التشغيلي إلى 21.7% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 33.1% في الربع الثاني من عام 2021.
- سجلت الشركة صافي ربح بقيمة 3.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 مقابل صافي ربح بقيمة 22.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، وذلك بسبب حصول زيادة في النفقات المالية ونفقات الزكاة ونفقات الربع. ونتيجة لذلك انخفض هامش صافي الربح إلى 1.3% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 8.9% في الربع الثاني من عام 2021.
- بلغت ربحية سهم شركة سيسكو 0.04 ريال في الربع الثاني من عام 2022، مقارنة مع 0.28 ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- أعلن مجلس إدارة شركة سيسكو عن توزيع أرباح نقدية مرحلية بنسبة 4% للسنة المالية 2022 بقيمة 0.4 ريال للسهم الواحد، وإجمالي مبلغ وصل إلى 32.6 مليون ريال.
- أوصى مجلس إدارة شركة سيسكو في 20 من شهر أغسطس عام 2022 بإعادة شراء بنسبة وصلت إلى 10%، أو بقيمة 8.16 مليون من الأسهم العادية كحد أقصى، وذلك كأسهم مسترد.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 24.1 ريال، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع -2 2022	الربع -2 2021	نسبة التغير السنتي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنتي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	243.4	252.1	(3.5%)	967.4	985.4	(1.8%)
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	99.7	123.6	(19.3%)	408.7	446.5	(8.5%)
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	96.1	127.1	(24.4%)	386.2	452.1	(14.6%)
صافي الأرباح (مليون ريال)	3.1	22.5	(86.1%)	30.0	57.9	(48.1%)
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.04	0.28	(86.1%)	0.37	0.71	(48.1%)
هامش إجمالي الأرباح (%)	41.0%	49.0%	(8.0%)	42.2%	45.3%	(3.1%)
هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	39.5%	50.4%	(10.9%)	39.9%	45.9%	(6.0%)
هامش صافي الأرباح (%)	1.3%	8.9%	(7.6%)	3.1%	5.9%	(2.8%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

## شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلو على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

**زيادة المراكز:** القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

**محايد:** القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

**تخفيض المراكز:** القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

**تحت المراجعة:** لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابتال.

## يقين كابتال

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:  
فاكس: +966 11 2032546  
الأيمل: addingvalue@yaqeen.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن يقين كابتال اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن يقين كابتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لـ بعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآن السابق ليس بالضرورة مؤشراً للنداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.