السعر المستهدف: 2.70 ريال/للسهم
السعر الحالي: 2.05 ريال/للسهم
نسبة التغيير: ~31.7٪ (+عائد التوزيعات: 3.2%)
التوصية: زيادة المراكز

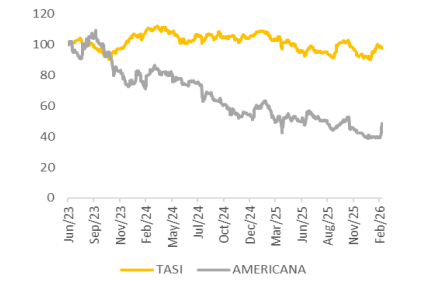
شركة أمريكانا للمطاعم العالمية بي إل سي (أمريكانا)

انتعاش العائد، هوامش ربح أقوى؛ نحافظ على السعر المستهدف

بيانات السهم	
رمز الشركة	6015
القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)	17,268
متوسط قيمة التداول (مليون ريال)	53.5
نسبة الاسهم الحرة	13.3%
نسبة المستثمرين الأجانب	3.8%
حجم الاسهم الحرة في تاسي	0.26%

المصدر: بلومبرغ

تحركات السهم مقارنة بمؤشر تاسي



المصدر: بلومبرغ

- ارتفعت الأرباح المعدلة للربع الرابع لعام 2025 بـ 47.4% على أساس سنوي، مدعومةً بنمو المبيعات المماثلة بـ 7.8%، وانتعاش العوائد في الأسواق الرئيسية، وتوسع هوامش الربح على نطاق واسع.
- تتمتع الشركة بوضعٍ يؤهلها للحفاظ على النمو، بدعم : أ) نمو قوي للمبيعات المماثلة (معدل نمو متوسط من خانة واحدة متوقع لعام 2026)، ب) توسع عدد المتاجر المتوقعة (120-130 لعام 26)، ج) تحسن هوامش الربح.
- نحافظ على السعر المستهدف للعام القادم عند 2.7 ريال/للسهم، نوصي بزيادة المراكز، بفرصة ارتفاع بـ 31.7%.

نتائج الربع الرابع لعام 2025: اختتمت أمريكانا العام بأداء قوي، حيث ارتفعت إيرادات الربع الرابع لعام 2025 بـ 13.6% على أساس سنوي لتصل إلى 669 مليون دولار أمريكي، متماشيًا إلى حد كبير مع تقديراتنا. وقد كان النمو مدفوعًا بزيادة مبيعات المتاجر المماثلة بـ 7.8%، بالإضافة إلى افتتاح متاجر جديدة أكثر من المتوقع (92 صافي متاجر جديدة مقابل 69 متجر متوقعًا). كما ساهم تحسن معدل تحويل الإيرادات في رفع إجمالي الربح بـ 19.6% على أساس سنوي ليصل إلى 377 مليون دولار أمريكي، متجاوزًا بذلك تقديراتنا البالغة 345 مليون دولار أمريكي، مما أدى إلى هامش ربح إجمالي قدره 56.4% (مقابل 53.5% في الربع الرابع لعام 2024). عاكسًا ترشيد الإنفاق، التسعير الفعال، وانخفاض تكاليف المواد الأساسية. كذلك، نما الربح التشغيلي بشكل ملحوظ بـ 68.7% على أساس سنوي ليصل إلى 99 مليون دولار أمريكي، متجاوزًا بذلك تقديراتنا بشكل كبير. وقد دعم ذلك السيطرة على النفقات التشغيلية، حيث لم ترتفع إلا بـ 8.4% على أساس سنوي، إلى جانب ارتفاع الإيرادات الأخرى (+60% على أساس سنوي)، مما أدى إلى ارتفاع هامش الربح التشغيلي بـ 484 نقطة أساس. وبناءً على ذلك، تعززت الأرباح بشكل أكبر، حيث تضاعف صافي الربح (يشمل البنود غير المتكررة) ليصل إلى مستوى قياسي بلغ 84 مليون دولار أمريكي (47.4% على أساس سنوي باستبعاد البنود غير المتكررة)، مدفوعًا بنمو قوي في الإيرادات، وتوسع هامش الربح الإجمالي، والرفع التشغيلي، وانخفاض تكاليف التمويل. إضافةً إلى ذلك، ظلت عوائد المساهمين قوية، حيث اوصت الشركة توزيع أرباح بـ 201.6 مليون دولار أمريكي للسنة المالية 25، مما يمثل نسبة توزيع أرباح تبلغ 92%. مما يؤكد على قوة قدرة الشركة على توليد التدفقات النقدية والتزامها المستمر تجاه المساهمين.

توسع شركة أمريكانا محفظتها بإضافة أول علامة تجارية عربية للمطاعم السريعة "ملك الطاووق"، بدعم من حقوق إقليمية طويلة الأجل: تُوسّع شركة أمريكانا محفظتها بضمّها علامة ملك الطاووق، إحدى العلامات العربية الرائدة في مجال المطاعم السريعة، وذلك من خلال صفقتين استراتيجيتين متكاملتين. حيث تشمل صفقة الاستحواذ، التي بلغت قيمتها 20.8 مليون دولار أمريكي (ما يعادل مكرر يبلغ 12 مرة تقريبًا بناءً على صافي دخل سنوي قدره 1.7 مليون دولار أمريكي)، والممولة من الاحتياطيات النقدية الداخلية، ترخيصًا حصريًا لمدة 75 عامًا لتطوير وتشغيل ملك الطاووق في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، ورابطة الدول المستقلة، وكازاخستان، مما يُمثّل دخولًا جديدًا إلى قطاع المطاعم العربية السريعة.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

(مليون) ريال	2024	2025	2026 م	2027 م	2028 م
الإيرادات	**2,197**	**2,509**	**2,715**	**2,881**	**3,046**
معدل نمو الإيرادات	*-9.0%*	*14.2%*	*8.2%*	*6.1%*	*5.7%*
اجمالي الدخل	**1,167**	**1,365**	**1,479**	**1,570**	**1,669**
هامش اجمالي الدخل	*53.1%*	*54.4%*	*54.5%*	*54.5%*	*54.8%*
EBITDA	**470**	**590**	**631**	**664**	**699**
هامش EBITDA	*21.4%*	*23.5%*	*23.2%*	*23.1%*	*22.9%*
صافي الربح	**151**	**218**	**243**	**261**	**282**
نمو صافي الربح	*-42.3%*	*44.3%*	*11.0%*	*7.7%*	*7.8%*
هامش صافي الربح	*6.9%*	*8.7%*	*8.9%*	*9.1%*	*9.2%*
ربحية السهم (ريال)	1.9	2.6	2.9	3.1	3.4
توزيعات السهم (ريال)	1.5	2.4	1.7	1.9	2.0
مكرر الربحية	29.0x	21.0x	18.9x	17.6x	16.3x
EV/EBITDA	35.6x	28.4x	26.5x	25.2x	23.9x

المصدر: بيانات الشركة, جي اي بي كابيتال.

Reem AlOtaibi
+966-11-834 8470
Reem.Alotaibi@gibcapital.com

بالتوازي مع ذلك، تستحوذ أمريكانا على كامل عمليات الامتياز الحالية لشركة ملك الطاووق في المملكة (3 فروع) والإمارات (7 فروع)، والتي تُدرّ إيرادات سنوية تُقدّر بنحو 21.1 مليون دولار أمريكي، وصافي ربح يُقارب 1.7 مليون دولار أمريكي. ورغم أن الإيرادات المُستحوذ عليها لا تُمثّل سوى أقل من 1% من إجمالي إيرادات أمريكانا لعام 2025، إلا أن هذه الصفقات تُتيح لها التوسع بشكل أسرع في 13 سوقًا إقليميًا في دول مجلس التعاون الخليجي، وبلاد الشام، وشمال أفريقيا، وآسيا الوسطى، وذلك من خلال محفظة علامات تجارية مُتنوعة، كما تُعزّز قاعدة عملاء ملك الطاووق القوية، أمريكانا للوصول مكانة رائدة في قطاع المطاعم السريعة العربية سريع النمو. يُذكر أن الصفقة من المتوقع إتمامها بحلول نهاية فبراير 2026، رهناً بالحصول على الموافقات اللازمة.

التوقعات: حققت أمريكانا أداءً قويًا في السنة المالية 2025، حيث ارتفعت المبيعات بـ 14.2% على أساس سنوي، مدفوعةً بانتعاش العائد لكل متجر بـ 7.5% نتيجةً للتعافي في الأسواق الرئيسية. وتعزز هذا الزخم بنمو قوي في مبيعات المتاجر القائمة وإضافة 159 متجرًا جديدًا، مما يمثل مرحلة فارقة في مسار تعافي الشركة. وتتوقع الإدارة، في ضوء التوقعات المستقبلية، افتتاح ما بين 120 و130 متجرًا جديدًا في عام 2026، وهو توجه أكثر تحفظًا مقارنةً بأهدافها المعتادة في بداية العام (200-225 متجرًا جديدًا في عام 2024، و250-300 متجرًا جديدًا في عام 2023). وبالنظر إلى الأداء المتميز لأمريكانا تاريخياً، فإننا نرى أن افتتاح 120 متجرًا جديدًا، بما في ذلك الاستحواذ المخطط له على 10 متاجر تابعة لشركة ملك الطاووق، هدف قابل للتحقيق إلى حد كبير. تظل الشركة تركزعلى توسيع نطاق علاماتها عالية الأداء وتسريع افتتاح المتاجر الجديدة، مع توقع افتتاح أول متجر "كاربو" بحلول منتصف عام 2026. وبناءً على ذلك، نتوقع نمو الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب قدره 8.5% خلال الفترة 2024-28م، مدعومًا باستمرار نمو المبيعات المماثلة (توجيهات 2026: نمو برقم متوسط من خانة واحدة في المبيعات المماثلة) وتحسينات إضافية في العائد لكل متجر. في الوقت نفسه، من المتوقع أن ترتفع هوامش الربح الإجمالي بشكل طفيف عن مستويات عام 2025 البالغة 54.4%، مدعومة بمبادرات خفض التكاليف المستمرة التي عززت إنتاجية المطاعم. من شأن هذه المكاسب أن تساعد في موازنة النمو المتزايد في مبيعات التوصيل المنزلي، والتي ارتفعت إلى 48% من الإيرادات في السنة المالية 2025 (مقارنةً بـ 44% في السنة المالية 2024 و39% في السنة المالية 2023). إجمالاً، نتوقع نمو الأرباح بـ 11% لتصل إلى 243 مليون دولار أمريكي في عام 2026. يتماشى هذا مع توجيهات الإدارة بتحقيق نمو من خانتين في صافي الدخل، مع بقاء هوامش الربح عند مستويات السنة المالية 2025 أو أعلى منها بقليل. كما نتوقع خلال الفترة 2024-28م نمو الأرباح بمعدل نمو سنوي مركب قدره 15.4%، مدعومًا بتوسع الإيرادات وتحسين الكفاءة التشغيلية.

التقييم والمخاطر: نحافظ على سعرنا المستهدف للسهم لعام قادم عند 2.7 ريال/للسهم بناءً على التقييم المختلط باستخدام تقييم خصم التدفقات النقدية، ومكرر الربحية (مكرر يبلغ 22 مرة لمتوسط ربحية السهم المتوقعة لعام 2026م)، مما يمثل فرصة ارتفاع بـ 31.7% من السعر الحالي، مع التوصية بزيادة المراكز. تتمثل المخاطر الرئيسية لانخفاض التقييم في تفاقم التوترات الجيوسياسية، وانخفاض قيمة العملة في مصر ولبنان، وازدياد المنافسة التي قد تؤدي إلى انخفاض الأسعار، والفشل في تحقيق أهداف التوسع، وارتفاع التضخم.

جدول 2: ملخص أداء الربع الرابع لعام 2025

مليون دولار أمريكي	الربع الرابع 25	الربع الرابع 24	التغير السنوي%	الربع الثالث 25	التغير الربعي %	تقديراتنا	الفرق %
الإيرادات	**669**	**589**	**13.6%**	**623**	**7.4%**	**639**	**4.7%**
تكلفة الإيرادات	292	274	6.7%	285	2.4%	295	-1.0%
اجمالي الدخل	**377**	**315**	**19.6%**	**338**	**11.7%**	**345**	**9.5%**
تكاليف التشغيلية	278	257	8.4%	280	-0.6%	279	-0.2%
الربح التشغيلي	**99**	**59**	**68.7%**	**58**	**71.3%**	**66**	**50.3%**
صافي الربح*	**84**	**41**	**102.4%**	**43**	**95.1%**	**53**	**57.7%**
هامش اجمالي الدخل	56.4%	53.5%		54.2%		53.9%	
هامش الربح التشغيلي	14.8%	10.0%		9.3%		10.3%	
هامش صافي الربح	12.5%	7.0%		6.9%		8.3%	

*المصدر: بيانات الشركة, جي اي بي كابيتال, *يتضمن الربع الرابع لعام 2024 بنودًا غير متكررة تتعلق بتخفيفات تسويقية مستلمة (10.4 مليون دولار أمريكي) والتي تم إطفائها جزئيًا بخسائر انخفاض القيمة البالغة (8.5 مليون دولار أمريكي)، كما يتضمن الربع الرابع لعام 2025 بنودًا غير متكررة تتعلق بتسويات قانونية وقضايا ضريبية سابقة.*

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

إدارة أبحاث الأسهم
جي آي بي كابيتال
B1 ، غرناطة بزنس
الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589 ، الرياض 11692
www.gibcapital.com