

شركة مسافات للنقل المتخصص



المحفظة الوطنية لأوراق المالية

إعدادا قسم الدراسات والأبحاث

هاتف: +962 6 5673 101

فاكس: +962 6 5688 793

البريد الإلكتروني: info@mahfaza.com.jo

Q32009	2008	2007	2006	نسب السوق
0.037	0.048	0.070	0.027	أرباح السهم الواحد (دينار) EPS
15.13	20.45	23.72	66.76	القيمة السوقية إلى الأرباح (مرة) P/E
1.09	1.02	1.10	1.03	القيمة الدفترية للسهم (دينار) BV
0.69	0.96	1.52	1.78	القيمة السوقية إلى الدفترية (مرة) P/B
0%	0%	0%	0%	الأرباح الموزعة للسهم الواحد (دينار) DPS
0%	0%	0%	0%	الأرباح الموزعة إلى سعر السهم Div. yield
معلومات عن السهم :				
1.54 - 0.61				أعلى وأدنى سعر إغلاق خلال عام (دينار)
0.75	0.98	1.67	1.83	سعر الإغلاق
MSFT				رمز الشركة في بورصة عمان
47.27				نسبة ملكية كبار المساهمين من رأسمال (%)
شركة البطاقات العالمية يمثلها المهندس مكرم خليل العلمي				رئيس مجلس الإدارة
المهندس هشام علي عبيدات				المدير العام
(2,890,455)	(2,219,075)	699,193	1,674,858	رأس المال العامل (مليون دينار)
2006				تاريخ التأسيس
المالية النسب :				
0.397	0.572	1.442	4.380	نسبة التداول (مرة)
30.12%	46.52%	39.11%	7.41%	معدل دوران ممتلكات وآلات ومعدات (%)
10.70%	9.48%	17.83%	41.81%	هامش صافي الربح %
2.70%	3.51%	5.72%	2.57%	العائد إلى الموجودات %
3.40%	4.70%	6.41%	2.67%	العائد إلى حقوق الملكية %
20.47%	25.32%	10.72%	3.87%	المطلوبات إلى الموجودات %
79.53%	74.68%	89.28%	96.13%	حقوق المساهمين إلى الموجودات %
البنود الرئيسية للميزانية وبيان الدخل (مليون دينار):				
19,604,951	18,463,153	12,115,350	10,612,060	الموجودات الثابتة - بالصافي
1,899,748	2,967,345	2,281,455	2,170,355	الموجودات المتداولة
23,399,673	23,199,154	14,764,665	12,814,275	مجموع الموجودات
4,790,203	5,186,420	1,582,262	495,497	مجموع المطلوبات المتداولة
4,790,203	5,873,920	1,582,262	495,497	مجموع المطلوبات
17,000,000	17,000,000	12,000,000	12,000,000	رأس المال المكتتب والمدفوع
18,609,470	17,325,234	13,182,403	12,318,778	مجموع حقوق المساهمين
631,955	814,554	844,707	328,956	صافي ربح الشركة

لمحة عن الشركة والوضع التنافسي ومنتجاتها:

تأسست الشركة في عام 2006 ومن أهم غاياتها ممارسة أعمال النقل المتخصص للمواد الإنشائية والخرسانة الجاهزة والبضائع وكافة المواد والمنتجات والأجسام ذات الطبيعة الخاصة كالسوائل والغازات والمواد الكيماوية والزيوت. وتمتلك الشركة أسطول متنوع من خلاطات الباطون لنقل مخرجات الإنتاج وقلابات وسايلوهات اسمنت وصهاريج ماء بالإضافة الى السطحات لنقل البضائع العامة مثل البلوك والبلاط والحاويات. وفيما يخص الوضع التنافسي للشركة فلا يمكن حسابه لأن الشركة تقوم وبشكل رئيسي على خدمة شركة الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية وهي شركة شقيقة وحصة الشركة من السوق المحلي تساوي تقريبا 30% من نقل الإسمنت، لكن من الجدير الذكره أن الشركة فازت مؤخرا بعطاء نقل لمواد خام لإحدى الشركة الأردنية بقيمة 12 مليون دينار لمدة ثلاث سنوات مما سوف يكون له الأثر الإيجابي على الشركة خلال الفترات القادمة.

التحليل الأساسي

من خلال الإطلاع على البيانات المالية لعام 2006-2008 والنتائج الربع الثالث لعام 2009 يلاحظ ما يلي:

- قائمة الدخل:

بلغت صافي ارباح الشركة في نهاية عام 2006 مبلغ وقدره 328 ألف دينار وكان معظمها متائتي من الفوائد البنكية وليس من نشاطها الرئيسي حيث كما ذكرنا سابقا انها كانت سنة التأسيس، وخلال عام 2007 حققت الشركة صافي ارباح 845 ألف دينار تقريبا تضم مبلغ 165 ألف دينار غير متائتي من نشاطها التشغيلي وهي متأتية من عملية بيع ممتلكات والآت ومعدات، وخلال عام 2008 حققت الشركة صافي ارباح قدرها 815 ألف دينار. وفيما يخص الربع الثالث من عام 2009 فقد حققت الشركة 632 ألف دينار ولتبلغ حصة السهم من الربح 0.037 دينار/سهم.

- الإيرادات المتحققة من النشاط التشغيلي:

- المبيعات وتكلفتها:

بلغ مجموع إيرادات الشركة في نهاية عام 2006 ما مقداره 787 ألف دينار وبتكلفة مقدارها 699 ألف دينار ولبيلغ هامش مجمل الربح 11.1%، ولتحقق الشركة مجمل ربح قدره 87 ألف دينار، وخلال عام 2007 ومع البدء الفعلي لنشاط الشركة فقد حققت إيرادات قدرها 4.74 مليون دينار وبتكلفة مقدارها 3.66 مليون دينار لتحقق مجمل ربح قدره 1.07 مليون دينار وبهامش مجمل ربح قدره 22.6% وهو مرتفع بنسبة كبيرة مقارنة مع

الفترة السابقة، وخلال عام 2008 تمكنت الشركة من تحقيق إيرادات قدرها 8.59 مليون دينار بتكلف قدرها 7.06 مليون دينار وخلال هذا العام انخفض هامش مجمل الربح ليصل إلى 17.8% ويعزى ذلك إلى أن الزيادة في حجم الإيرادات كان متأثر بارتفاع سعر برميل النفط (سعر المحروقات) في تلك الفترة مما أدى على الضغط على نسبة هامش مجمل الربح وتمكنت الشركة من تحقيق مجمل ربح قدره 1.53 مليون دينار أي بنسبة ارتفاع قدرها 42.4% عن عام 2007، وخلال فترة التسعة أشهر من عام 2009 فقد تمكنت الشركة من تحقيق إيرادات قدرها 5.9 مليون دينار بتكلفة مقدارها 4.69 مليون دينار وعاود هامش مجمل الربح خلال تلك الفترة للارتفاع ليصل إلى 20.5% لتتمكن الشركة من تحقيق مجمل ربح مقداره 1.21 مليون دينار. ومن الجدير ذكره هنا أن نشاط الشركة مربوط وبشكل كبير في نشاط الشركة الشقيقة الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية والتي تتأثر بشكل رئيسي في القطاع العقاري ونشاطه في الأردن الذي شهد تراجعاً خلال عام 2009، وفي حال تحسن هذا القطاع خلال العام القادم سوف سيؤدي إلى تحسن أرباح الشركة.

■ مصاريف الإدارية والعمومية:

تحملت الشركة خلال عام 2006 مصاريف إدارية وعمومية قدرها 83 ألف دينار تقريباً وبلغت مصاريف التأسيس للشركة 262 ألف دينار في حين بلغ عدد الموظفين في نهاية تلك الفترة 153 موظف، وخلال عام 2007 تم تعيين موظفين جدد مما أدى إلى ارتفاع المصاريف الإدارية والعمومية لتبلغ 272 ألف دينار، واستمر هذا البند في الارتفاع ليصل مع نهاية عام 2008 إلى 457 ألف دينار أي بزيادة مقدارها 68.2% عن عام 2007 وبلغ عدد الموظفين في نهاية العام 220 موظف، وفيما يخص الربع الثالث من عام 2009 فقد بلغت قيمة هذه المصاريف 308 ألف دينار تقريباً.

■ العوائد والإيرادات غير التشغيلية:

تمكنت الشركة من تحقيق عوائد غير تشغيلية وهذه الأرباح غير متكررة، تأتت من مصدرين ففي عام 2006 جنت الشركة أرباح من الفوائد البنكية قدرها 632 ألف دينار وهي متولدة من المبالغ المودعة في البنوك عند تأسيس الشركة، وخلال عام 2007 حققت الشركة أرباح أيضاً من عمليات بيع لبعض الممتلكات وألات والمعدات بقيمة 165 ألف دينار وهي أرباح غير متكررة أيضاً.

■ مصاريف التمويل:

تقوم الشركة بأخذ قروض من البنوك لغايات تمويل رأسمالها العامل وهناك قروض أخرى لغاية تمويل شراء أراضي وشراء آليات للشركة، وتحملت الشركة مصاريف على تلك القروض مقدارها 102 ألف دينار نهاية عام 2008، وارتفعت بنسبة 52.6% حتى نهاية التسعة أشهر من عام 2009 لتبلغ 155 ألف دينار وهذه الزيادة جاءت متزامنة مع ارتفاع قيمة بند القروض وسيتم الحديث عنهم بالتفصيل لاحقاً.

■ الميزانية العمومية:

من خلال الإطلاع على البيانات المالية لعام 2006-2008 والبيانات المالية للربع الثالث لعام 2009 يلاحظ ان هنالك ارتفاع في موجودات الشركة بنسبة تراكمية سنوية قدرها 21.9% خلال الفترة ما بين 2006 و2008 حيث بلغت في نهاية الفترات 12.81 مليون دينار و 23.2 مليون دينار على التوالي، وتشكلت هذه الموجودات بشكل رئيسي من بند الممتلكات والآلات والمعدات حيث بلغ معدلها 82% من مجموع الموجودات خلال اعوام الدراسة.

■ الموجودات المتداولة:

بلغت قيمة الموجودات المتداولة في نهاية عام 2006 مبلغ وقدره 2.17 مليون دينار، وتشكلت هذه الموجودات من البنود التالية: النقد وما يعادله والذمم المدينة والمخزون، وهي الناشئة عن النشاط التشغيلي للشركة (تقديم الخدمات وكيفية ادارة الذمم المدينة) ، وخلال عام 2007 بلغ مجموع هذه الموجودات 2.28 مليون دينار اي بنسبة ارتفاع قدرها 5.1%، اما خلال عام 2008 فقد قفزت قيمة هذه الموجودات بنسبة 30.1% لتصل مع نهاية العام الى 2.97 مليون دينار، وفيما يخص الربع الثالث من العام الجاري فقد بلغت 1.9 مليون دينار، وفيما يلي التفصيل لهذه البنود وكما هو مبين في جدول رقم (1):

جدول رقم (1): الموجودات المتداولة	2006	2007	2008	Q3/2009
نقد ونقد معادل	1,277,886	16,886	1,562,504	36,114
ذمم مدينة وارصدة مدينة اخرى	875,576	2,204,442	1,248,872	1,654,417
المخزون	16,893	60,127	155,969	209,217
مجموع الموجودات المتداولة	2,170,355	2,281,455	2,967,345	1,899,748
النسب المالية الخاصة بالموجودات المتداولة				
دوران الذمم المدينة	0.9	2.15	6.88	3.57
فترة تحصيل الذمم المدينة (شهر)	13.54	5.66	1.77	3.41
نسبة التداول (مرة)	4.38	1.44	0.57	0.4
القيمة الدفترية (دينار/سهم)	1.03	1.10	1.02	1.09
دوران ممتلكات والات ومعدات (%)	7.4%	39.1%	46.5%	30.1%

■ النقد وما يعادل النقد:

كانت قيمة هذا البند متذبذبة بشكل كبير كما هو مبين في جدول رقم (1)، ففي نهاية عام 2006 وهي سنة التأسيس للشركة، بلغ قيمة النقد 1.28 مليون دينار وخلال عام 2007 انخفض هذا البند بشكل كبير ليصل الى 17 الف دينار وذلك بسبب قيام الشركة بتطوير اسطولها بقيمة 3.2 مليون دينار تقريبا وخلال عام 2008 عاود هذه البند الى الارتفاع بعدما قامت الشركة برفع رأسمالها عن طريق الإكتتاب الخاص الذي سيتم الحديث عنه لاحقا، ليبلغ قيمته في نهاية تلك الفترة 1.56 مليون دينار وقامت الشركة ايضا في استخدام هذا النقد في شراء ممتلكات وآلات ومعدات بقيمة 2 مليون دينار تقريبا، ليبلغ قيمة بند النقد في نهاية الربع الثالث من عام 2009 مبلغ مقداره 36 الف دينار.

■ الذمم المدينة:

يتشكل هذا البند بشكل رئيسي من الذمم المدينة المترتبة على الشركة الشقيقة وهي شركة الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية حيث ان شركة مسافات للنقل المتخصص تقوم على خدمتها بشكل رئيسي، بلغ قيمة هذا البند نهاية عام 2006 مبلغ وقدره 875 الف دينار، ليرتفع خلال عام 2007 وبنسبة 151.8% لتصل قيمته الى 2.2 مليون دينار، وجاء ذلك متلازما مع تحسن النشاط كما ذكرنا سابقا، اما خلال عام 2008 فقد انخفضت قيمة هذا البند لتصل الى 1.25 مليون دينار اي بنسبة 43.3% بعدما قامت الشركة بتحصيل مبلغ قدره 1.11 مليون دينار من شركة الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية، وفيما يخص الربع الثالث من هذا العام فقد ارتفع قيمة هذه البند بنسبة 32.5% لتصل قيمته الى 1.65 مليون دينار.

ومن النسب المالية التي تدل على حسن ادارة الذمم المدنية من قبل الشركة هي نسبة دوران الذمم المدينة وكل ما ارتفعت هذه النسبة تدل على السياسة القوية لدى الشركة في تحصيل ذممها المدينة، وكما يتبين لنا من جدول رقم (1) ان هذه النسبة في تحسن مستمر حيث بلغت في نهاية عام 2006 ما معدله 0.9 مرة اي أن معدل تحصيل الذمم يتم خلال 13 شهر، وخلال عام 2007 تحسن هذه النسبة بشكل جيد لتبلغ 2.15 مرة اي بما يعادل 6 اشهر تقريبا، وخلال عام 2008 استمرت في التحسن لتصل الى 6.88 مرة اي ان الشركة تقوم في تحصيل ذممها المدينة كل شهرين تقريبا، ولكن تتركز هذه الذمم التجارية المدينة ما بين أربع جهات تشكل ما نسبته 75% من صافي الذمم التجارية.

■ المخزون:

بلغت قيمة المخزون في نهاية عام 2006 مبلغ وقدره 17 الف دينار تقريبا، ويضم هذا البند (قطع الغيار والمحروقات والزيوت والشحوم) ويتم استهلاك هذه المواد من خلال المركبات المملوكة للشركة وبهذا لا بد من وجود علاقة طردية بين هذين البندين، وخلال عام 2007 قامت الشركة في شراء مركبات جديدة مما أدى إلى ارتفاع قيمة هذا البند بنسبة 256% ليصل إلى 60 ألف دينار وهي متأية من ارتفاع بند قطع الغيار حيث بلغت في نهاية عام 2007 ما مقداره 43 الف دينار تقريبا ضمن بند المخزون، وخلال عام 2008 بلغت قيمة المخزون 156 الف دينار تقريبا وكان هذا الارتفاع مدعوما بزيادة بند قطع الغيار أيضا الذي بلغ في نهاية تلك الفترة 127 الف دينار، وفيما يخص الربع الثالث من عام 2009 فقد بلغت قيمة المخزون لدى شركة مسافات للنقل المتخصص 209 ألف دينار.

■ الموجودات الثابتة

تتمركز استثمارات الشركة في الموجودات الثابتة ضمن بند (السيارات والخلاطات والمركبات) حيث ان الشركة تقدم خدمات النقل المتخصص وهي الغاية الرئيسية من تأسيسها، فقد بلغت قيمة الموجودات الثابتة في نهاية عام 2006 مبلغ وقدره 10.6 مليون دينار، لتتو خلال عام 2007 وبنسبة 14.2% وتصل قيمته إلى 12.11 مليون دينار، وخلال عام 2008 وبعدها قامت الشركة برفع راسماليها فقد بلغت قيمة الموجودات الثابتة 18.46 مليون دينار حيث قامت الشركة بشراء مركبات بقيمة 5.64 مليون دينار بالإضافة إلى ارض بقيمة 1.06 مليون دينار. وخلال عام 2009 وحتى نهاية الربع الثالث بلغ مجموع الموجودات الثابتة 19.6 مليون دينار. علما بان متوسط الاستهلاك لهذه الموجودات 12.33% تقريبا.

ومن النسب المالية التي تدل على حسن ادارة الشركة لهذا الموجودات هي نسبة دوران الموجودات التي تعبر عن قدرة الشركة في استخدام موجوداتها بشكل فعال لتحقيق الإيرادات وتولد الأرباح للمساهمين، وكلمما ارتفعت هذه النسبة يدل على تحسن نشاط الشركة وقدرة الإدارة على استخدام اصولها بكفاءة عالية، ومن خلال الإطلاع على جدول رقم (1) يتبين لنا ان هذه النسبة كانت في تحسن مستمر خلال سنوات الدراسة حيث بلغت سنة التأسيس 2006 تقريبا 7.4% لترتفع خلال الفترة وتصل مع نهاية عام 2008 الى 45.6% وهذا يدل على الطريق السليم التي تسير فيه ادارة الشركة. وبلغت هذه النسبة في نهاية الربع الثالث من عام 2009 ما نسبته 30.1%، وقد تم احتساب هذه النسب عن طريق اعتماد بند الممتلكات والمعدات والآلات فقط، حيث هي التي يتم الاعتماد عليها بشكل كبير لتوليد الإيرادات للشركة.

■ الاستثمارات:

بلغت قيمة هذه الاستثمارات في نهاية الربع الثالث من عام 2009 مبلغ وقدره 1.83 مليون دينار وتضم هذه الإستثمارات: حصتها في شركة باطون لصناعة الطوب والبلاط المتداخل (مدرجة في بورصة عمان)، والشركة الأردنية لإدارة وتتبع المركبات (غير مدرجة) وشركة البطاقات العالمية (مدرجة في بورصة عمان).

■ المطلوبات:

بلغ مجموع المطلوبات في نهاية عام 2006 مبلغ وقدره 495 الف دينار، وخلال اعوام الدراسة اخذ بند المطلوبات في النمو واصبحت الشركة تعتمد عليه كنوع من انواع التمويل لنشاطها حيث بلغت معدل نسبة المطلوبات إلى الموجودات في نهاية عام 2006 ما مقداره 3.9% تقريبا ولترتفع لتصل الى 25.3% مع نهاية عام 2008 وجاءت هذه الزيادة بسبب اخذ الشركة لقروض وتسهيلات بنكية قصيرة.

■ الذمم الدائنة:

بلغ مجموع الذمم الدائنة المترتبة على الشركة في نهاية عام 2006 مبلغ وقدره 459 الف دينار، من اهم محتويات هذا البند هي الذمم التجارية والبالغة 230 الف دينار في نهاية عام 2006، وخلال عام 2007 ارتفع هذا البند بنسبة 25.7% لتصل قيمته الى 577 الف دينار مدعومة في ارتفاع قيمة الذمم التجارية لتصل الى 397 الف دينار، وخلال عام 2008 ارتفعت قيمة الذمم الدائنة بشكل كبير لتصل إلى 2.43 مليون دينار حيث ظهر بند جديد وهو ذمة شركة دلنا - شراء ارض وهنجر بقيمة 1.5 مليون دينار وكذلك ارتفاع بند ذمم التجارية لتصل قيمتها الى 720 الف دينار. وفيما يخص الربع الثالث من العام الجاري فقد بلغ مجموع هذه الذمم 933 الف دينار.

■ القروض البنكية (التسهيلات وطويلة الأجل):

بلغ مجموع القروض المترتبة على الشركة في نهاية عام 2008 ما مجموعه 1.81 مليون دينار وتم الحصول عليها من عدة جهات وهي على الشكل التالي، الجزء الجاري للقروض يضم 750 ألف دينار من البنك العربي وتم اخذ القرض بهدف تمويل شراء آليات للشركة، و809 ألف دينار ممنوحة من بنك الأردن وتم منح هذا القرض لغاية تمويل شراء أراضي وهنجر، ومبلغ آخر تم الحصول عليه من بنك الأردن بقيمة 253 الف دينار لنفس الغاية ولكن تم الحصول عليه في تشرين الثاني 2008، والجزء طويل الأجل يضم 687 ألف دينار تم

الحصول عليها من بنك الأردن أيضا، وبلغت قيمة القروض المترتبة على الشركة في نهاية الربع الثالث من العام الجاري 1.49 مليون دينار.

وفيما يخص بند البنوك الدائنة فهو يمثل رصيد التسهيلات الإئتمانية التي حصلت عليها الشركة من البنوك لتمويل رأسمالها العامل، وبلغت قيمة هذه التسهيلات في نهاية عام 2007 مبلغ وقدره 27 الف دينار، وخلال عام 2008 بلغ قيمة هذا البند 730 الف دينار، وبلغ حتى نهاية الربع الثالث من العام الجاري 1.83 مليون دينار. وهذا البند مربوط مع نشاط الشركة كما هو مبين من خلال التحليل لبيان الدخل سابقا حيث شهدت تحسن كبير خلال أعوام الدراسة وبشكل مستمر.

■ السيولة:

يتم قياس سيولة الشركة عن طريق بعض النسب المالية مثل نسبة التداول والتي تعبر عن قدرة الشركة على تغطية مطلوباتها قصيرة الأجل عن طريق موجوداتها قصيرة الأجل، ومن بعد الإحتساب لهذه النسبة والإطلاع عليها من خلال جدول رقم (1) نلاحظ ان هذه النسبة تاخذ اتجاها هبوطيا حادا حيث انخفضت من مستويات 4.38 مرة لتصل في نهاية الفترة الربع الثالث من عام 2009 الى 0.4 مرة، وهذا مؤشر سلبي على سيولة الشركة ولكن يجب الأخذ بعين الإعتبار المحفظة الإستثمارية التي تمتلكها الشركة فهي تعادل النقد، والنقطة الأخرى التي يجب الأخذها بعين الإعتبار ان الشركة مازالت في طور النمو فهي تقوم في استخدام معظم النقد المتولد من اعمالها في شراء مركبات جديدة وحديثة.

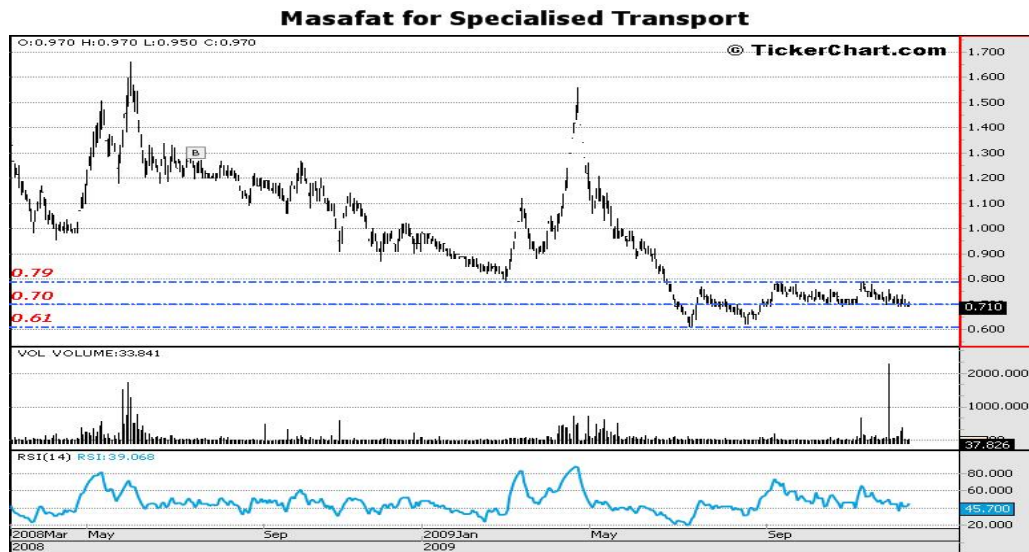
■ حقوق المساهمين :

بلغ رأسمال شركة مسافات للنقل المتخصص 12 مليون دينار عند تأسيسها وبلغ مجموع حقوق المساهمين في نهاية عام 2006 مبلغ وقدره 12.32 مليون دينار لتبلغ القيمة الدفترية 1.03 دينار/سهم، اما في نهاية عام 2007 فقد بلغ مجموع حقوق المساهمين 13.18 مليون دينار اي ان القيمة الدفترية تساوي 1.10 دينار/سهم، وفيما يخص عام 2008 فقد قامت الشركة برفع رأسمالها إلى 17 مليون دينار/سهم عن طريق رسملة 750 الف دينار وتوزيعها على المساهمين على شكل اسهم منحة، وطرح 4.25 مليون دينار/سهم للإكتتاب الخاص وبسعر دينار واحد دون علاوة إصدار، ليبلغ مجموع حقوق المساهمين في نهاية عام 2008 الى 17.32 مليون دينار والقيمة الدفترية للسهم تساوي 1.02 دينار/سهم، وفيما يخص الربع الثالث من العام الجاري فقد بلغ مجموع حقوق

المساهمين 18.61 مليون دينار اي بنسبة زيادة مقدارها 7.4% عن نهاية عام 2008 وتصل القيمة الدفترية الى 1.09 دينار/سهم.

التسلسل	كبار المساهمين الذين يمتلكون 1% أو أكثر، كما هو مسجل في مركز الإيداع بتاريخ 2009-12-17. اسم المساهم	تصنيف الجنسية	النسبة (%)
1	شركة الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية	الأردنية	30
2	الشركة العالمية للوساطة والاسواق المالية	الأردنية	12.269
3	البنك العربي	الأردنية	5
4	نور الدين صبحي احمد عطاطره	الأردنية	4.167
5	شركة بيت الاستثمار العالمي الاردن	الأردنية	3.987
6	صندوق بنك الاسكان للتجارة والتمويل صندوق الاوراق المالية الاردنية	الأردنية	1.912
7	Anass Mahmoud Al Chalabi	الكنديّة	1.667
8	خليل مكرم خليل العلمي	الأردنية	1.492
9	مكرم خليل ابراهيم العلمي	الأردنية	1.194
10	ماهر علي محمد رضا عبيدات	الأردنية	1.003
	المجموع		62.691

التحليل التقني



استقرار واضح في أداء سعر السهم على الرغم من تمتعه بـ 52% من رأسمال الشركة كأسهم حرة، حيث يتداول السعر في الفترة الحالية على نطاق سعري ضيق بين 0.70 دينار و 0.79 دينار وذلك منذ آب 2009. السبب في بقاء أداء السهم على هذا الحال يعود إلى العام 2008، حيث لاحظنا أن الفترة منذ شهر حزيران 2008 ولغاية نيسان 2009 شهد سهم الشركة خلالها حجم تداول ضعيف نسبة إلى أسهم حرة متوفرة في السوق تقدر بحوالي 8.5 مليون سهم. كما أن انخفاض سعر السهم في تلك الفترة من 1.61 دينار إلى 0.79 دينار قد تكرر في

الفترة ما بين آذار ولغاية تموز 2009 عندما انخفض سعر السهم من 1.49 دينار إلى 0.61 دينار وهو أدنى سعر وصل إليه السهم في عام 2009. وعندما نظرنا إلى الرسم البياني لاحظنا أنه حتى في حال ارتفاع السهم في فترات ما قبل الانخفاض فإن معدل حجم التداول المرتفع قصير جدا من الناحية الزمنية (لا يوجد تذبذب في حجم التداول حيث يتم ارتفاع حجم التداول فجأة ولمدة قصيرة نتيجة دخول كبار المستثمرين للمضاربة على السهم، والسعي لتحقيق أرباح خلال تلك الفترة) وهو السبب في انخفاض سعر السهم بسرعة كبيرة مما يعني تحقيق أرباح سريعة نتيجة المضاربة. ونتيجة لتحقيق الأرباح السريعة فإن انخفاض سعر السهم جاء بمعدلات حجم تداول منخفضة كما هو مبين في الرسم البياني أعلاه مما يعني أن الكثير من المستثمرين سواء كانوا كبارا أو صغارا ما زالوا يحافظون على مراكز الشراء عند معدل سعر الاتجاه المنخفض وهي المنطقة السعرية بين 1.10 دينار و 1.20 دينار.

أما الربع الأخير من عام 2009 فإن الهدوء الناجم عن إبقاء الكثير من المستثمرين على مراكزهم عند المستويات المذكورة قد شجع البعض للتداول على نطاق سعري ضيق (0.71 دينار إلى 0.79 دينار) بهدف المضاربة وتحقيق أرباح قليلة ولكن بتكرار أكبر، وهذا ما يفسر باعتقادنا ارتفاع حجم التداول قليلا في الفترة الأخيرة. وبالنظر إلى مؤشر أداء سعر السهم (RSI) فإننا نلاحظ أنه عند مستويات 45.7 نقطة مما يعطينا مؤشرا بأن وضع السهم الآن غير مغري للشراء أو للبيع عند المستويات الحالية، فأنسب وقت لشراء السهم هو عندما يكون مؤشر (RSI) عند مستويات 20 نقطة لأنه يعطينا مؤشرا في ذلك الوقت أن حركات البيع في ظل معدل حجم التداول الحالي قد انتهى وهو ما يدفعنا للاعتقاد بأن حاجز الدعم النفسي 0.71 دينار سيتم اختراقه نحو 0.61 دينار حيث سيتم بناء مراكز جديدة عند تلك المستويات.

القيمة الحالية العادلة حسب بعض النسب المالية لقطاع الخدمات كما في 2009/12/17:

الارباح الموزعة إلى القيمة Div. Yield السوقية	القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية P/B	القيمة السوقية إلى الأرباح (مرة) P/E	
4.209	2.127	21.34	قطاع الخدمات
0.00	0.65	14.32	شركة مسافات للنقل المتخصص
0.000	2.328	1.058	السعر السوقي العادل حسب كل نسبة (دينار)
1.129 دينار			معدل السعر العادل حسب نسب السوق الحالية
حسب الأرباح المتوقعة في نهاية عام 2009/12 وسعر السهم في تاريخ الدراسة (مضاعفة أرباح الربع الثالث على فرض أن نشاط الشركة سوف يبقى على نفس المستوى حتى نهاية العام الحالي)			

التوصيات

توجد فرصة استثمارية طويلة الأجل حيث أن الشركة مازالت في طور النمو والتوسع وقد تمكنت من تحقيق عوائد مجزية خلال الفترة السابقة ومنذ تأسيسها، وكذلك تسعى الشركة وبشكل كبير إلى التوسع والحصول على حصة أكبر من السوق المحلي ضمن نشاطها، وكذلك فوزها مؤخراً بعطاء نقل المواد الخام لإحدى الشركة الأردنية بقيمة 12 مليون دينار لمدة ثلاث سنوات يدل على نمو نشاطها في السوق المحلي وهذا العطاء سوف يكون له الأثر الإيجابي على نتائج الشركة خلال الفترة القادمة، ويقلل اعتماد الشركة على عدد محدود من الزبائن.

وبعد احتساب السعر العادل للشركة حسب النسب المالية لقطاع الخدمات يتبين لنا أن السعر السوقي لسهم الشركة منخفض جداً مقارنة مع سعرها العادل مما يوجد فرصة استثمارية على المدى المتوسط أيضاً.

إن التحليل والآراء والمقترحات والتوصيات الواردة في هذه الدراسة أعدت لغايات استرشادية فقط ولتوفير المعلومات التي تساعد القارئ في اتخاذ القرار وليس حثه على اتخاذ قرار معين يتعلق بشراء أو بيع سهم شركة معينة أو جزء من محفظة الأسهم المملوكة له أو التي يديرها. علماً بأن هذه المعلومات أعدت في تاريخ معين وجزء منها قابل للتغير على ضوء الظروف الاقتصادية السائدة وظروف بورصة عمان وسوق الأوراق المالية بشكل خاص. إن شركة المحفظة الوطنية للأوراق المالية م.ع.م. ممثلة برئيس وأعضاء مجلس إدارتها وموظفيها بشكل عام لا يتحملون أية مسؤولية تجاه أي كان من جراء تقديم هذه المعلومات خصوصاً وإن رئيس مجلس إدارة الشركة وأعضاء مجلس إدارتها وموظفيها هم أعضاء في مجالس إدارة لشركات مساهمة عامة عديدة وقد يمتلكون أسهماً في هذه الشركات.