



## لأسهم السعودية: لأسهم المفضلة على

مع اقترابنا من نهاية العام، فقد حظيت العديد من الشركات ذات عائدات توزيعات الأرباح المرتفعة، باهتمام المستثمرين الذين يفضلون الحصول على ربح منظم. علاوة على ذلك، فإن الارتفاع الحاد المستمر حالياً في سعر الأسهم، الذي أدى إلى تحقيق مؤشر السوق السعودية (تداول) لارتفاع بنسبة 63% خلال فترة ثمانية أسابيع من متى سيطراته المختلطة التي شهدت في أكتوبر، فقد أدى أيضاً إلى تزايد مخاطر انخفاض أسعار الأسهم. واستناداً إلى هذه الخلفية، وفي ظل بيئة السوق التي تشهد تهيئة الشركات لأنفسها لمواكبة فرض النمو البطيء وإعادة تقييم اتفاقها الرأسمالي وتوزيعات أرباح أسهمها، فقد حدتنا عشر شركات باعتبارها تمثل الشركات المفضلة لدينا على أساس توزيعات أرباحها في سوق الأسهم السعودي. وربما لا تكون هذه الشركات بالضرورة، هي الشركات الأعلى توزيعاً للأرباح، إذ أننا قد أخذنا في الاعتبار أيضاً بعض العوامل الأخرى مثل العائد على حقوق المساهمين، ونسبة التقييم.. الخ، في اختيارنا للشركات. وجميع هذه الشركات تتبع بأوضاع تقنية قوية، ومستويات دين منخفضة وتدفقات نقديّة حرة مستمرة، بالإضافة إلى أنها تمثل خيارات استثمارية آمنة من نظور توزيعات الأرباح. وفي حالة حدوث هبوط في السوق ككل، فمن المرجح أن تكون هذه الشركات في وضع أفضل، إذ تتوفر لديها عائدات توزيعات أرباح مرتفعة تحميها من مخاطر انخفاض أسعار الأسهم. وتتنوع هذه الشركات بعائد على حقوق المساهمين يبلغ في المتوسط 24% ( مقابل المتوسط للسوق الذي يبلغ 10%) وعائد توزيعات أرباح يبلغ 6.2% (مقارنة بالمتوسط للسوق الذي يبلغ 3.4%). هذه، وتشكل شركات قطاعي البتروكيميائيات والإسمنت، نصف الشركات المفضلة لدينا على أساس ريع الأرباح.

### شكل 1: الأسهم المفضلة على أساس توزيعات أرباحها

الأخلاقيات والمسؤولية والافصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

## خلاء من المسئولية

يُخصَّصُ هذِهِ الْوِقْتَةِ مِنْ وَثَاقِ الْبَحْثِ وَإِلَيْهِ تُوصَبُ وَارِدَةُ فَهَا التَّغْيِيرُ دُونَ اشْعَارِ مُسْبِتٍ. وَشَرْكَةُ الرَّاجِحِيِّ الْمَالِيَّةِ لَا تَحْمِلُ أَيْ مَسْؤُلَيَّةَ عَنْ تَحْدِيدِ الْمَعْلُومَاتِ الْوَارِدَةِ فِي هَذِهِ الْوِقْتَةِ مِنْ وَثَاقِ

شرح نظام التصنف في شركة الراحل المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاثة طبقات على أساس الاتجاه الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تخطيبيها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد مليم من الشركات الأخرى، غير المدرجة في محاكم الشفاعة الإسلامية.

**Overweight**: سعرنا المستهدف يزيد على 10% فوق السعر الحالي للسهم ، وتتوافق أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أفق زمني، بحدود 9-12 شهور.

**Underweight:** تكون سعر تأمين الأذون مماثلاً لـ 10% من سعر العائد المائي، وتتحقق أن يصل سعر السهم إلى المستهدف خلال فترة 6-9 شهراً.

**السعر المستهدف** *Target price*: قد يكون هذا السعر مطابقاً لقيمة المادلة المقيدة للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة مملاً لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرير بشكل جيد عدم احتلال السعر المستهدف في مثل هذه الحالة. تفاصيل بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة المادلة المقيدة لذلك السهم، وشرح الأسباب

11 - 21

جيبيتش قبلي،  
مدير إدارة الأبحاث والمؤسسات المالية  
هاتف: 966+ 9 211 3333  
البريد الإلكتروني: [genji@alraibi-capital.com](mailto:genji@alraibi-capital.com)

شركة الراجحي المالية  
دارة البحوث  
ل طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي  
11432 الرياض 5561  
المملكة العربية السعودية  
بريد المترنوني:  
research@alrahihi-capital.com  
www.alrahihi-capital.com

شركة الراحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37