



US\$2.500mn	%51.1	US\$0.600bn
متوسط حجم التداول اليومي	الأشهر المتداولة	القيمة السوقية
16.4% أعلى من الحالي	93.18	السعر المستهدف
6.9% أعلى من الحالي	74.50	السعر المتفق عليه
بتاريخ 28/7/2010	80.00	السعر الحالي

إدارة البحوث

خالد الرويع

Tel +966 1 211 9310, alruwaighka@alrajhi-capital.com

هرفي

نتائج قوية ولا تزال جذابة

كانت نتائج هرفي للربع الثاني جيدة جداً. وقد أظهرت المبيعات في معظم أقسام الشركة، وبخاصة قسم اللحوم، نمواً كبيراً وحقق قسم المطاعم الرئيسي نمواً بنسبة 3% من المطاعم القائمة حالياً. وقد استطاعت هرفي زيادة هامش ربحها الإجمالي ولكن ارتفاع التكاليف الإدارية بشكل غير متوقع، كان له تأثير سلبي على صافي الأرباح. لقد قمنا برفع سعرنا المستهدف لسهم الشركة بنسبة 4% ليصل إلى 93.2 ريالاً حتى يعكس نمو مبيعات المحلات القائمة.

المبيعات قريبة جداً من تقديراتنا: أعلنت شركة هرفي عن نمو في المبيعات بنسبة 11.1%، من 132 مليون ريال في الربع الثاني 2009 إلى 146 مليون ريال في الربع الثاني 2010. وهذه الأرقام قريبة جداً من توقعاتنا التي أشارت إلى نمو المبيعات بنسبة 11.6% كما أنها تدعم وجهة نظرنا الإيجابية حول إستراتيجية الشركة. وباستثناء قسم الشاؤورة، فقد أظهرت جميع الأقسام نمواً قوياً. وكما توقعنا، فقد أظهر قسم اللحوم أعلى نسبة للنمو بلغت 37%. ونمت المبيعات في قسم المطاعم الرئيسي بنسبة 12.3%، أفضل بقليل من نسبة توقعاتنا وهي 11.2%. من جانب آخر، فقد انخفضت مبيعات قسم الشاؤورة بنسبة 15%، غير أن هذه النسبة صغيرة بدرجة لن تؤثر على نمو هرفي. وحقت مبيعات قسم المخازن نمواً بنسبة 7%، أدنى من تقديراتنا التي بلغت 10%. ونتوقع أن تكون بقية أرباح العام ماثلة للنصف الأول 2010 من حيث المبيعات.

مبيعات المحلات القائمة تشهد ارتفاعاً: توقعنا في تقريرنا السابق أن يصل عدد مطاعم هرفي إلى 168 بنهاية الربع الثاني ولكننا في الحقيقة بلغت 166. وعلى هذا الأساس فقد افترضنا أن تنمو مبيعات مطاعم هرفي القائمة بنسبة 3% خلال هذا الربع، أعلى من مستوى النمو في الربع الأول الذي بلغ 1.5%. إننا نعتقد أن هرفي سوف تفتح تسعة مطاعم إضافية خلال النصف الثاني من 2010 ليصل العدد الإجمالي 175 بنهاية العام. إن النمو الشامل الكبير في قسم المطاعم وتسارع نمو المطاعم القائمة بشكل خاص، تعتبر عوامل مشجعة. ورغم أن انخفاض المبيعات بأقل من المتوقع في قسم الشاؤورة والمخازن سيؤدي إلى خفض نمو إيرادات هرفي في المدى القريب، فقد قمنا برفع تقديراتنا لنمو الإيرادات على المدى البعيد وسيؤدي ذلك إلى تعزيز تقييمنا للشركة على أساس طريقة الربح الاقتصادي المحسوم للمدى البعيد.

المصروفات الإدارية تؤثر على صافي الربح: رغم أن انخفاض هامش الربح الإجمالي بشكل طفيف من 34.3% في الربع الثاني 2009 إلى 34% في الربع الثاني 2010، فقد ارتفع ارتفاعاً كبيراً من 32.3% في الربع الأول 2010. ومع ذلك، فقد حققت هرفي صافي ربح بلغ 32.6 مليون ريال وهو أقل من تقديراتنا التي بلغت 34.7 مليون ريال. ويمكن أن يعزى ذلك إلى الارتفاع الكبير في المصروفات الإدارية والعومية عن تقديراتنا: 17.8 مليون ريال مقابل تقديراتنا التي بلغت 15.8 مليون ريال. وعند هذا المستوى تشكل المصروفات الإدارية 12.3% من المبيعات، أعلى من نسبة 10.8% التي كانت للسنة الماضية بأكملها. ومع أننا نعتقد أنه سيصعب على هرفي خفض المصروفات الإدارية وإعادتها إلى مستوى 2009، فإننا نرى أنه بإمكان الشركة خفض المصروفات الإدارية كجزء من المبيعات على مدى أرباح السنة المتبقية.

التقييم والخاتمة: أعلنت هرفي عن تحقيق نمو جيد في مبيعاتها للربع الثاني 2010 ويتوقع أن تحافظ على هذا النمو خلال الأشهر المتبقية من العام. وقد انخفض صافي الربح بسبب ارتفاع المصروفات الإدارية ولكننا نتوقع ارتفاعه في الأرباح المتبقية من العام. وكما توقعنا سابقاً، فقد حافظت هرفي على سياستها في توزيع أرباح الأسهم إذ تبلغ نسبة عائد الربح الموزع حالياً 4.0%. إننا لم نحدث تغييرات هامة لتقديراتنا للمدى القريب. بيد أن افتراضاتنا بحدوث نمو أعلى في المبيعات خلال المدى البعيد، أدى إلى تعزيز تقديراتنا بتحقيق نمو في القيمة العادلة للسهم على أساس طريقة الربح الاقتصادي المحسوم للمدى البعيد وطريقة تحليل الأجزاء المتعددة المقارنة مع السابق، فقد قيمنا هرفي باستخدام طريقة القيمة العادلة للمدى البعيد وطريقة تحليل الأجزاء المتعددة المقارنة مع إعطاء وزن بنسبة 70% و 30% للطريقتين على التوالي. ومع بقاء الافتراضات الأخرى بدون تغيير، فإن سعرنا المستهدف الجديد يبلغ 93.2 ريالاً بارتفاع بنسبة 4% من مستوى 89.6 ريالاً سابقاً. ويشتمل ذلك ضمناً على إمكانية ارتفاع سعر السهم بنسبة 15%، وبناء عليه فقد أبقينا على تصنيفاتنا للسهم كما هو، أي توصية بزيادة المراكز في السهم.

تخفيض المراكز	الحفاظ على المراكز	زيادة المراكز
---------------	--------------------	---------------

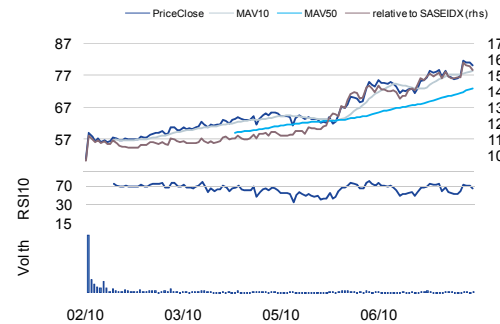
مواضيع رئيسية

إننا نعتقد أن قطاع الوجبات السريعة سوف يستمر في النمو القوي. وتحظى شركة هرفي بمكانة راسخة جداً في سوق الوجبات السريعة. وتأتي هرفي في الوقت الراهن في المرتبة الثانية مباشرة بعد ماك دونالدز. إن إستراتيجية هرفي لافتتاح عدد من المطاعم يتراوح بين 20 و 25 مطعم سنوياً مقرونة بزيادة الطاقة الإنتاجية لقسمي منتجات المخازن واللحوم سوف تساعد الشركة على النمو بشكل قوي.

استنتاجات

إن سهم هرفي هو أحد أسهمنا المفضلة في قطاع الزراعة والمنتجات الغذائية. ويعتبر أداء الشركة جيداً من الناحية التشغيلية كما أن سعر سهمها مرشح للارتفاع في المدى القريب عند مستوى تقييم معقول. إننا نعتقد أن أرباح الأسهم الجيدة التي توزعها هرفي مقرونة بالمستوى الجيد من الشفافية للشركة سوف تستمر تمثل عامل دعم لسعر سهم الشركة.

الأداء



الأرباح

آخر المدة - SAR	12/12E	12/11E	12/10E	12/09
المبيعات - SARmn	761	663	586	518
نمو المبيعات	14.9%	13.0%	13.3%	11.0%
EBITDA - SARmn	214	187	163	145
نمو EBITDA	14.6%	14.3%	12.5%	16.2%
الربح الموزع للسهم	6.42	5.46	4.76	6.20
نمو ربحية السهم	17.4%	14.8%	-23.2%	-32.1%

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية



ملخص الشركة					معلومات السهم					التقييم				
تعمل شركة هرفي في مجال خدمات الأغذية وقد أسسها في عام 1981 كل من أحمد السعيد وحمود البراهيم. وتنقسم نشاطات أعمال الشركة إلى أربعة أقسام هي: سلسلة الوجبات السريعة ، قسم المخازن ، قسم الشايلورة وقسم اللحوم. ويعتبر قسم الوجبات السريعة أكبر أقسام الشركة إذ يمثل نسبة 77% من إجمالي الإيرادات. وتملك شركة هرفي أعمالاً عالمية في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي وفي منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا من خلال نظام الامتيازات التجارية والصادرات. وقد تم تسجيل الشركة في سوق الأسهم السعودي في فبراير 2010 .					القيمة السوقية (SAR/US\$) 2.200bn / 0.600bn 52 أسبوع متوسط الحجم اليومي في 51.00 - 81.50 متوسط حجم التداول اليومي (US\$) 2.500mn الأسهم المتداولة 27.00mn الأسهم الحرة (مقدرة) %51.1					آخر المدة 12/12E 12/11E 12/10E 12/09				
					المبيعات - SARmn 761 663 586 518					EBITDA - SARmn 214 187 163 145				
					صافي الربح - SARmn 173 148 128 115					الربح الموزع للسهم - SAR 6.42 5.46 4.76 6.20				
					الربح الموزع للسهم - SAR 4.34 3.77 3.28 2.97					نمو ربحية السهم -%32.1 -%23.2 %14.8 %17.4				
					قيمة الشركة/EBITDA 10.3 11.7 13.2 10.2					P/E (x) 12.5 14.6 16.8 12.9				
					P/B (x) 4.4 5.0 5.7 6.8					نسبة العائد %5.4 %4.7 %4.1 %3.7				
					المصدر: بلومبرج المالية الراجحي					المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية				
					الأداء : شهر 3 أشهر 12 شهر					المطلق %11.1 %22.6 %				
					مقارنة بالمشور %11.7 %31.4 %					الملاك الرئيسيين: مجموعة صافو لا احمد حمد محمد السعيد المصدر: بلومبرج المالية الراجحي				



12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	قائمة الدخل - SARmn
761	663	586	518	466	المبيعات
(464)	(401)	(357)	(317)	(293)	تكلفة المبيعات
298	262	230	201	173	الربح الإجمالي
(84)	(75)	(67)	(56)	(48)	الرسوم الحكومية
171	146	127	113	96	المصاريف الإدارية والتسويقية
					ربح العمليات
(547)	(476)	(423)	(372)	(342)	مصاريف نقدية تشغيلية
214	187	163	145	125	EBITDA
(43)	(41)	(36)	(32)	(29)	استهلاك و اطفاء
171	146	127	113	96	ربح العمليات
(0)	(1)	(1)	(1)	(2)	صافي المصاريف المالية
-	-	-	-	-	ربح/خسارة تحويل العملات الأجنبية
-	-	-	-	-	مخصصات
6	6	5	5	(2)	الإيرادات الأخرى
					مصاريف أخرى
178	151	132	118	94	الدخل قبل الزكاة والضريبة
(4)	(4)	(4)	(3)	(3)	الضريبة / الزكاة
-	-	-	-	-	حقوق الأقلية
173	148	128	115	91	صافي الربح
(117)	(102)	(89)	(80)	-	مجموع الأرباح موزعة
					تحويل إلى الاحتياطي
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	
27.00	27.00	27.00	27.00	10.00	عدد الأسهم المعهدة
7.99	6.97	6.09	7.92	12.04	التدفق النقدي للسهم - SAR
6.42	5.46	4.76	6.20	9.13	الربح الموزع للسهم - SAR
4.337	3.772	3.280	2.972	0.000	الربح الموزع للسهم - SAR
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	النمو
%14.9	%13.0	%13.3	%11.0	%24.4	نمو المبيعات
%13.8	%13.8	%14.3	%16.1	%29.9	نمو الربح الإجمالي
%14.6	%14.3	%12.5	%16.2	%39.4	نمو EBITDA
%17.2	%14.8	%12.2	%18.5	%46.8	نمو ربح العمليات
%17.4	%14.8	%12.0	%25.6	%48.2	نمو صافي الربح
%17.4	%14.8	-%23.2	-%32.1	-%25.9	نمو ربحية السهم
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	الهوامش
%39.1	%39.5	%39.2	%38.8	%37.1	هامش الربح الإجمالي
%28.1	%28.2	%27.9	%28.1	%26.8	للفوائد
%22.5	%22.0	%21.7	%21.9	%20.5	هامش ربح العمليات
%23.3	%22.8	%22.5	%22.8	%20.2	هامش الدخل قبل الضريبة والزكاة
%22.8	%22.3	%21.9	%22.2	%19.6	هامش صافي الربح
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	النسب الأخرى
%31.4	%30.4	%31.6	%34.8	%34.2	العائد على رأس المال التشغيلي
%34.0	%34.5	%37.0	%37.8	%34.0	العائد على رأس المال الموظف
%37.4	%36.2	%36.8	%39.6	%37.0	العائد على حقوق الملاك
%2.5	%2.5	%2.7	%2.7	%3.2	نسبة الضريبة / الزكاة
%15.0	%16.4	%16.4	%16.4	%7.2	انفاق رأس المال المبيعات
%67.6	%69.0	%68.9	%70.0	%0.0	نسبة الأرباح الموزعة
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	مقاييس التقييم
12.5	14.6	16.8	12.9	8.8	P/E (x)
10.0	11.5	13.1	10.1	6.6	P/CF (x)
4.4	5.0	5.7	6.8	3.1	P/B (x)
2.9	3.3	3.7	2.9	1.7	قيمة الشركة/المبيعات
10.3	11.7	13.2	10.2	6.5	قيمة الشركة/EBITDA
12.9	14.9	17.0	13.0	8.4	قيمة الشركة/EBIT
4.0	4.4	5.2	6.4	2.8	قيمة الشركة /رأس المال الموظف
%5.4	%4.7	%4.1	%3.7	%0.0	نسبة العائد

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية



12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	SARmn - المركز المالي
20	34	29	20	21	النقد وما يعادله
28	26	23	20	14	ذمم تجارية
61	55	50	43	54	مخزون
53	53	53	51	39	الأصول المتداولة الأخرى
163	168	155	134	128	مجموع الأصول المتداولة
477	406	338	277	226	مجموع الأصول الثابتة
-	-	-	-	-	إجمالي الاستثمارات
-	-	-	-	-	الشهرة
-	-	-	-	-	الأصول غير الملموسة الأخرى
-	-	-	-	-	مجموع الأصول الأخرى
477	406	338	277	226	مجموع الأصول طويلة الأجل
640	574	493	411	355	مجموع الأصول
10	10	10	9	12	الدين قصير الأجل
-	-	-	-	-	الالتزامات التجارية
-	-	-	-	-	أرباح دائنة
-	-	-	-	-	الخصوم قصيرة الأجل الأخرى
70	68	65	62	57	مجموع الخصوم قصيرة الأجل
52	48	22	9	18	مجموع الخصوم طويلة الأجل
-	-	-	-	-	الالتزامات الأخرى طويلة الأجل
25	25	25	22	18	مخصصات
77	73	47	32	36	مجموع الخصوم قصيرة الأجل الأخرى
-	-	-	-	-	حقوق الأقلية
270	270	270	270	100	رأس المال المدفوع
223	163	111	47	162	إجمالي الاحتياطيات
493	433	381	317	262	أجمالي حقوق المساهمين
493	433	381	317	262	مجموع حقوق المساهمين
640	574	493	411	355	مجموع حقوق المساهمين والخصوم
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	النسب
42	23	3	(2)	9	صافي الدين - SARmn
0.19	0.12	0.02	(0.01)	0.07	صافي الدين / EBITDA
%8.4	%5.3	%0.8	-%0.6	%3.3	صافي الدين/حقوق المساهمين
29,211.1	153.6	279.2	148.6	75.6	صافي مصروفات التمويل / EBITDA
18.27	16.05	14.11	11.73	26.21	القيمة الدفترية للسهم - SAR
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	Cashflow Statement - SARmn
					Net Income before Tax & Minority Interest
42.6	40.6	36.1	31.8	29.2	استهلاك و اطفاء
(6.8)	(4.6)	(11.2)	0.2	(18.7)	التغير في رأس المال العامل
173.2	147.5	133.4	123.6	96.9	Other Operating Cashflow
209.1	183.5	158.3	155.6	107.4	صافي النقد من الأنشطة التشغيلية
(114.2)	(108.4)	(96.3)	(84.7)	(33.5)	انفاق رأس المال
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	استثمارات جديدة
0.0	0.0	0.4	7.1	6.8	أخرى
(114.2)	(108.4)	(95.9)	(77.6)	(26.8)	صافي النقدية المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية
94.9	75.1	62.4	78.0	80.6	صافي النقد التشغيلي
(113.3)	(95.2)	(64.3)	(60.0)	(60.0)	توزيعات أرباح مدفوعة
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	عوائد بيع الأسهم
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	تأثير تحويل العملة على النقد
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	الأخرى
(109.2)	(69.3)	(50.7)	(71.8)	(72.0)	صافي النقد من الأنشطة التمويلية
(14.4)	5.8	11.7	6.1	8.6	صافي التغير في النقدية وشبه النقدية
34.4	28.5	20.1	21.2	20.4	النقدية وشبه النقدية في بداية الفترة
20.0	34.4	31.8	27.4	29.0	النقدية وشبه النقدية في نهاية السنة
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	النسب
%15.0	%16.4	%16.4	%16.4	%7.2	انفاق رأس المال المبيعات

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية

الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

إخلاء من المسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كليا أو جزئيا، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. 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 وأراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية 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 ويأثر 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 رأسماليهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي 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 الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بإداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية، 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 وإرادة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استمساخ 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 استخدامها 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 التوافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الإفصاح عن معلومات إضافية:

1. شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاث طبقات على أساس الاتجاه الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير الملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 15% فوق السعر الحالي للسهم، وتوقع أن يصل سعر السهم للمنتوى المستهدف خلال أفق زمني بحدود 6-9 شهور.

"المحافظة على المراكز" Neutral: نتوقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 5% دون سعر السهم الحالي و 15% فوق سعر السهم الحالي خلال فترة 6-9 شهور.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 5% دون مستوى السعر الحالي للسهم، وتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 6-9 شهور.

2. تعريفات:

"الأفق الزمني" Time horizon: يوصي محللونا باعتماد أفق زمني يتراوح بحدود 6-9 شهور. وبعبارة أخرى، فهم يتوقعون أن يصل سعر سهم معين إلى المستوى المستهدف خلال تلك الفترة.

"القيمة العادلة" Fair value: نحن نقدر القيمة العادلة لكل سهم من الأسهم التي نقوم بتغطيتها. وهذا يتم في العادة باتباع أساليب مقبولة على نطاق واسع ومناسبة للسهم أو القطاع المعني، مثل ذلك، الأسلوب الذي يستند إلى تحليل التفاضلات النقدية المخصومة DCF أو تحليل مجموع الأجزاء SoTP.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطابقا للقيمة العادلة المقدرة للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة ممثلا لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرر بشكل جيد عدم احتمال أن يصل سعر سهم من الأسهم إلى القيمة العادلة المحددة ضمن أفق الزمن. وفي مثل هذه الحالة، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقدرة لذلك السهم، ونشرح الأسباب التي دفعتنا للقيام بذلك.

يرجى ملاحظة أن سعر مستهدف يخضع لأوضاع السوق بوجه عام والاتجاهات الاقتصادية وغيرها من العوامل الخارجية، أو إذا كانت الأرباح أو الأداء التشغيلي للشركة المعنية يتجاوز أو دون مستوى توقعاتنا.

للاتصال

د. صالح السحيباني

مدير إدارة البحوث

هاتف: +966 1 2119434

alsuhaibanis@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية

إدارة البحوث

طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي

ص ب 5561 الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

بريد الكتروني:

research@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية، شركة تابعة لمصرف الراجحي تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37