



إدارة البحوث
مزر خان

Tel 966 1 211 9248, khamn@alrajhi-capital.com

7,034.7
2.5%
220.4

سعر الإغلاق
التغير للعام حتى تاريخه
متوسط حجم التداول اليومي (مليون)

مواضيع رئيسية

يشهد سوق الأسهم السعودي تطوراً تدريجياً ليصبح السوق الرئيسي في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. وقد أدت عدة عوامل منها المشاركة المتنامية من المستثمرين الأفراد والإصلاحات التنظيمية وبروز قطاعات جديدة، إلى ارتفاع أحجام التداول كما زادت من عمق السوق.

استنتاجات

إن نظرنا إيجابية اتجاه عائدات توزيعات الأرباح في مؤشر تداول خلال المدى القريب. وننوّع أن تقوم بعض القطاعات كقطاع الأسمنت والاتصالات والتجزئة بعمل توزيعات عالية مدعومة بالعوامل السكانية المواتية في المملكة. أما القطاعات الكبيرة كقطاع البتروكيماويات، فيتوقع لها أن تحافظ على توزيعات أرباح أسهم جيدة.

الأسهم المفضلة لدينا

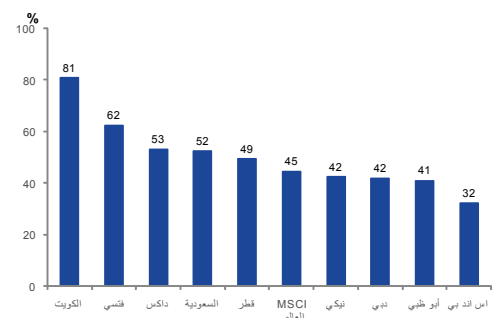
الشركة	التوزيعات للسهم *	العائد%
اسمنت القصيم	6.0	7.4%
اسمنت السعودية	7.0	7.2%
اسمنت الجنوبية	6.5	6.4%
اسمنت العربية	3.0	5.8%
المتقدمة	2.0	7.1%
التصنيع	2.0	7.0%
سافكو	9.0	5.8%
سايبك	5.0	5.4%
موبيلي	4.5	6.1%
الكهرباء	0.7	5.1%

* ريال لكل سهم

مؤشر السوق السعودي



مقارنة التقييمات



الأسهم المفضلة من حيث التوزيعات النقدية لعام 2013 أسهم قطاع الأسمنت في المقدمة

بينما نجد أن أداء السهم يمثل المعيار العام لاختيار الأسهم المفضلة، فقد قمنا في هذا التقرير ببحث جانب آخر للاستثمار وذلك بدراسة الأسهم التي لديها توزيعات نقدية جيدة. إن الدخل المتحقق من توزيعات الأرباح يمثل شكلاً مقبولاً من أشكال الإيرادات في المملكة العربية السعودية، التي يحرم فيها التعامل بالفائدة أو الربا وفقاً لمبادئ الشريعة الإسلامية. ومن حيث الأداء، فقد كان أداء القطاعات ذات توزيعات الأرباح العالية، كقطاعي التجزئة والأسمنت أعلى من أداء مؤشر السوق السعودي بهامش كبير في العام الماضي. وحلت بعد هذين القطاعين، قطاعات الاتصالات والبتروكيماويات والطاقة. وقد قمنا بتحديد هذه القطاعات في هذا التقرير كما قمنا باختيار عدد قليل منها، نرى أنها من المرجح أن تحافظ على توزيعات أرباح أسهم جيدة في المستقبل.

التوزيعات النقدية لا تزال مرتفعة في سوق تداول: رغماً عن تباطؤ النمو الاقتصادي العالمي، فإن التوزيعات النقدية للأسهم المتداولة في سوق تداول تعتبر من أعلى التوزيعات من بين أسواق الأسهم العالمية (52% مقارنة بنسبة 45% لمؤشر إم إس سي أي العالمي). وفي عام 2010، ارتفع عائد توزيعات المؤشر إلى 3.6% وفي ذات الوقت سجل أداء جيداً، مما يشير إلى أن الشركات السعودية قد حققت توزيعات نقدية جيدة في عام 2012.

القطاعات الموجهة نحو السوق المحلي أفضل من القطاعات الأخرى: لقد كشف تحليلنا لتوزيعات الأرباح ولعائد القطاعات الفردية في مؤشر تداول أن هناك قطاعات معينة كقطاعات الأسمنت والاتصالات والتجزئة، قد وفرت توزيعات أرباح عالية على مدى الثلاث سنوات السابقة (بلغت في المتوسط 77%، 62% و 57% على التوالي). إننا نعتقد أن هذه القطاعات سوف تستمر في طليعة القطاعات الموزعة للأرباح النقدية، مستفيدة من الطلب المحلي.

القطاعات الكبيرة يتوقع أن توفر توزيعات أعلى خلال 2013: يشير متوسط توقعات المحللين إلى أن قطاعات البتروكيماويات والبنوك الكبيرة سوف توفر عائدات توزيعات نقدية أعلى خلال 2013 (5.3% و 4.4% على التوالي). إن قطاع البتروكيماويات الذي تجد منتجاته مجالاً للتصدير يتوقع له أن يستفيد من أي انتعاش في الاقتصاد العالمي. وفي الوقت ذاته، يتوقع أن يشهد قطاع البنوك نمواً كبيراً نتيجة لتناقص مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها، واستقرار أوضاعه المالية. ومع النظرة المستقبلية الجيدة للنمو والأرباح، فإننا نتوقع أن يشهد كلا القطاعين توزيعات نقدية أكثر خلال عام 2013.

لمحة عن الشركات التي اخترناها كشركات ذات توزيعات جيدة: رغماً عن النظرة المستقبلية الجيدة، فمن المهم أن ننوه هنا إلى أن اختيار الأسهم من بين القطاعات يظل يمثل المفتاح والعامل الرئيسي، نظراً لأن التوزيعات النقدية تعتمد أيضاً على سلامة الأوضاع المالية للشركات الفردية ونمو الأرباح. لقد قمنا باختيار أسهم عشر شركات في المؤشر وذلك بتطبيق مجموعة مختلفة من المعايير كالنوافق مع الشريعة، الرسالة الكبيرة في السوق، التوزيعات النقدية المتواصلة ونمو الأرباح، هذا بالإضافة إلى تكرارية التوزيعات. وقد اخترنا الأسهم التي ستحل تاريخ استحقاق توزيعات أرباح أسهمها خلال الشهرين القادمين. إننا ننصح المستثمرين بأن يستثمروا في هذه الأسهم قبل وقت مبكر جداً من ذلك، نظراً لأن أسعار الأسهم تميل للارتفاع قبل توزيعات الأرباح مع اقتراب تاريخ الاستحقاق.

خاتمة: من بين أسهم قطاع الأسمنت، قمنا باختيار شركات إسمنت القصيم والأسمنت السعودية والأسمنت العربية، إلى جانب شركة أسمنت المنطقة الجنوبية، كأسهم ذات توزيعات جيدة. وفي قطاع البتروكيماويات وقع اختيارنا على أسهم شركات الصحراء للبتروكيماويات والتصنيع الوطنية وسافكو وسابك، كأسهم ذات توزيعات جيدة، بينما قمنا باختيار موبيلي من قطاع الاتصالات والسعودية للكهرباء من قطاع الطاقة والمرافق. إننا متفائلون بأن الطلب المحلي المتنامي في المملكة العربية السعودية سيدعم أرباح القطاعات الدورية (التي تتأثر بأوضاع النشاط الاقتصادي) وغير الدورية على حد سواء. وبناء عليه، فإننا نعتقد أن الشركات ذات توزيعات الأرباح المرتفعة، سوف تستمر في توزيعات مماثلة، إن لم تكن أعلى في المستقبل.



توزيعات نقدية مرتفعة لعام 2013

لقد قمنا باختيار عشرة أسهم من المؤشر بتطبيق معايير مختلفة. أولاً، قمنا باختيار الأسهم المتوافقة مع الشريعة. ومن بين هذه الأسهم اخترنا الشركات التي تبلغ رسميتها في السوق 4 مليار ريال أو أكثر لغرض تحليلنا لتوزيعات الأرباح، وذلك لأن الشركات ذات الرسملة الكبيرة لها سجل أفضل في التوزيعات النقدية مقارنة بالشركات ذات الرسملة الصغيرة. علاوة على ذلك، فإن مثل هذه الشركات تحظى بأوضاع مالية جيدة مما يمكنها من المحافظة على أو زيادة توزيعات أرباحها. ومن بين هذه الشركات أيضاً، قمنا باختيار الشركات التي ظلت تدفع توزيعات منتظمة أو بشكل متزايد خلال الثلاث سنوات الأخيرة. وقد قمنا بتغطية ثمانية شركات من مجموع العشر شركات التي تضمها قائمة شركائنا المفضلة على أساس توزيعات الأرباح. ويؤكد ذلك أيضاً، أن هذه الأسهم مدعومة بتحليل مقوماتها الأساسية.

وتسيطر على مجموعة الشركات ذات التوزيعات الجيدة التي اخترناها، شركات قطاع الأسمنت (4 شركات) وشركات قطاع البتروكيماويات (4 شركات). وبالإضافة إلى ذلك، فقد قمنا باختيار شركة موبيلي من قطاع الاتصالات والسعودية للكهرباء من قطاع الطاقة والمرافق. إن شركة أسمنت المنطقة الجنوبية هي الشركة الوحيدة التي استخدمناها من خارج الشركات التي نقوم بتغطيتها. وهكذا، فقد استخدمنا تقديرات متفق عليها لتوزيعات الأرباح لعام 2013.

شكل 1 الأسهم المفضلة لاستراتيجيه التوزيعات النقدية

اسم الشركة	السعر الحالي (ريال)	التوزيع لكل سهم	الربح لكل سهم	نسبة العائد	نسبة التوزيعات من الأرباح	نمو المبيعات	نمو الأرباح	طريقة التوزيع	تاريخ الاستحقاق
		2013E	2013E	2013E	2012	2012-2013E	2012-2013E		المتوقع
اسمنت القصيم	80.8	6.0	7.0	7.5%	96.3%	11.2%	11.6%	نصف سنوي	مارس-13
اسمنت السعودية	97.0	7.0	7.3	7.2%	97.2%	7.5%	0.6%	نصف سنوي	مارس-13
اسمنت الجنوبية	102.8	6.5	7.5	7.0%	98.0%	10.4%	4.7%	نصف سنوي	مارس-13
اسمنت العربية	51.8	3.0	4.5	6.0%	61.9%	-7.6%	-6.3%	نصف سنوي	أبريل-13
المتقدمة	28.3	2.0	2.0	7.6%	99.9%	-11.6%	1.1%	نصف سنوي	فبراير-13
التصنيع	28.6	2.0	3.0	7.2%	75.8%	7.7%	13.8%	سنوي	أبريل-13
سافكو	154.3	9.0	14.2	7.9%	90.1%	20.5%	22.5%	نصف سنوي	أبريل-13
سابك	93.0	5.0	7.9	5.6%	60.5%	9.5%	-4.5%	نصف سنوي	أبريل-13
موبيلي	73.8	4.5	9.0	5.6%	49.6%	9.0%	15.5%	ربعي	مارس-13
الكهرباء	13.9	0.7	0.7	5.2%	112.9%	8.1%	14.2%	سنوي	أبريل-13

المصدر: بلومبرج، تداول، والراجحي المالية

هذا، ونعرض فيما يلي ملخصاً موجزاً لأفضل أسهم اخترناها على أساس التوزيعات النقدية:

شركة اسمنت القصيم: ليس لديها خطط لتوسعات كبيرة في الطاقة الإنتاجية كما تشهد انخفاضاً في مستويات المخزون. إن هذا العامل، مقروناً بربحية الشركة المستقرة، سوف يضمن أن الشركة سوف تكافئ مساهميتها بتوزيعات أرباح نقدية عالية. وقد ظلت شركة اسمنت القصيم تحافظ باستمرار على توزيعات عالية (94% في 2011، 100% في 2012) ونحن نعتقد أن عائد التوزيعات سوف يظل مرتفعاً في 2013. ويبلغ عائد توزيعات الأرباح لشركة القصيم بأسعار السوق الحالية واستناداً للربح الموزع للسهم لعام 2013، حوالي 7.5%، ويعتبر واحداً من أعلى العائدات.

شركة الاسمنت السعودية: أحد اللاعبين الرئيسيين في قطاع الاسمنت. وتوفر الشركة منتج الاسمنت للمنطقة الوسطى ومملكة البحرين، إلى جانب بيع مادة الكلنكر لبعض الشركات الأخرى في السوق. وقد ارتفعت توزيعات أرباح الشركة للسهم الواحد من 4 ريالات للسهم في 2010 إلى 7 ريالات للسهم في 2012. ومع عدم وجود إنفاق رأسمالي رئيسي مخطط له من قبل الشركة خلال عام 2013، وتوفر تدفقات نقدية جيدة، فإنه يتوقع للشركة أن تحافظ على معدل ربح السهم الموزع الحالي.

شركة اسمنت المنطقة الجنوبية: واحدة من أكبر شركات الاسمنت في المملكة العربية السعودية. وقد حققت الشركة نمواً في ربح السهم بلغت نسبته 12% خلال الفترة 2011 – 2012. ووفقاً لمتوسط تقديرات المحللين، من المتوقع أن يرتفع ربح السهم بنسبة 5% في عام 2013. وتتوقع هذه التقديرات أيضاً أن ينخفض ربح السهم الموزع إلى 6.5 ريالاً في عام 2013 (مقابل 7 ريالات في 2012)، ويعني ذلك عائد توزيعات أرباح تبلغ نسبته 6.4% بأسعار السوق الحالية.

شركة الاسمنت العربية: حققت نمواً ضخماً في الإيرادات والأرباح خلال السنوات القليلة الماضية بدعم من مشاريع الإنشاءات الضخمة والطلب الكبير على الاسمنت في المنطقة الغربية. ورغم أن أداء الشركة قد تأثر نتيجة للخسائر غير التشغيلية لشركتها التابعة في الأردن، فقد حافظت الشركة على معدل ربح سهم موزع مماثل لمعدل ربح السهم لعام 2011 عند مستوى 3 ريالات للسهم. إننا نتوقع أن يسجل ربح السهم الموزع مزيداً من الارتفاع بمعدل 17% على أساس سنوي في 2013، ويعني ذلك عائد لتوزيعات الأرباح يبلغ 6.8% بسعر السوق الحالي.

الشركة المتقدمة للبتروكيماويات: هي شركة تنتج منتجا واحداً هو البولي بروبيلين. ويتوقع أن يرتفع معدل نمو صافي ربحها بنسبة 1% فقط في 2013. ورغم أن ذلك، فقد ظلت المتقدمة للبتروكيماويات تدفع توزيعات أرباح بشكل منتظم على مدى الثلاث سنوات السابقة. ومع اقتران ذلك مع عدم وجود خطط لدى الشركة للتوسع، بعد إلغاء مشروع البولي بروبيلين في تركيا، فإننا نتوقع أن تظل التوزيعات النقدية للشركة بدون تغيير لعام 2013 مقارنة بتوزيعات 2012. ووفقاً لذلك، يتوقع أن يكون معدل توزيعات الأرباح للمتقدمة هو الأعلى في قطاع البتروكيماويات خلال عام 2013 بعائد توزيعات يبلغ 7%.

شركة التصنيع الوطنية: إن نموذج الأعمال لدى شركة التصنيع القائم على تنويع منتجاتها (ثاني أكسيد التيتانيوم وقطاعات البتروكيماويات) يؤدي إلى تقليل اعتماد الشركة على قطاع واحد للنمو الاقتصادي. والشركة لديها تاريخ تشغيلي مستقر ومنتظم حيث ظلت مصانعها تعمل بطاقة تشغيلية إنتاجية تزيد عن 90% في السنوات السابقة. ويتوقع أن يبدأ تشغيل المصانع المتطورة الخاصة



بشركة التصنيع لإنتاج البتروكيماويات في النصف الثاني من عام 2013 مما يعتبر إضافة إلى نمو إيرادات الشركة. وتساعد الأوضاع المالية الجيدة للتصنيع على عمل توزيعات نقدية منتظمة. ويبلغ عائد توزيعات الأرباح لشركة التصنيع حاليا 7%.

سافكو: هي شركة منتجة لمنتج واحد هو الأسمدة وتحظى بدعم كبير من شركتها الأم، سابك. وسيكون البدء في مصنع سافكو الخامس في العام القادم بمثابة عامل محفز إضافي للنمو. وشركة سافكو معروفة جدا بتوزيعات أرباحها السخية. وتشير تقديراتنا المتحفظة إلى أن توزيعات أرباح الشركة ستبلغ 9 ريالات للسهم لعام 2013 بعد إصدار أسهم المنحة بنسبة 33.3% الذي تم مؤخرا والتوزيعات السخية التي بلغت 12 ريالاً للسهم في 2012. ونتيجة لذلك، فإن عائد توزيعات أرباح الأسهم يبلغ 5.4%.

سابك: شركة سابك هي واحدة من أكبر شركات البتروكيماويات في العالم وأكثرها تنوعا في منتجاتها. وبالإضافة إلى ذلك، فإن سابك تتمتع بأداء تشغيلي قوي، مما يساعدها على الاستمرار في هذا الأداء بصورة منتظمة. ونتوقع أن تتحسن أرباح الشركة كما نتوقع لها أن تتفوق على نظيراتها في المستقبل، رغمًا عن الظروف غير المواتية التي تواجهها منتجاتها في المدى القريب فيما يتعلق بالأسعار. ويبلغ عائد التوزيعات الحالي للشركة حسب تقديراتنا لتوزيعات ربح السهم الواحد لعام 2013، حوالي 5.4%.

موبيلي: تعتبر موبيلي إحدى الشركات الأعلى أداء في قطاع الاتصالات السعودي. وقد شهدت الشركة نموا مضطربا في أرباحها خلال الثلاث سنوات السابقة (بمعدل نمو سنوي مركب بلغ 26%). وقد كافأت موبيلي مستثمريها بتوزيعات أرباح نقدية عالية. وبالإضافة إلى ذلك، فقد أصدرت الشركة أسهم منحة بنسبة 10% في عام 2012. ويبلغ عائد توزيعات أرباح الأسهم الحالي للشركة 6% استنادا إلى تقديراتنا لربح السهم الموزع لعام 2013. وقد استفادت موبيلي بشكل واضح من سياستها القوية لتوزيعات أرباح الأسهم إذ ارتفع سعر السهم بنسبة 45% في عام 2012.

الشركة السعودية للكهرباء: سجلت الشركة السعودية للكهرباء نموا جيدا في أرباحها لعام 2012 على اثر ارتفاع استهلاك الفرد من الكهرباء وكذلك ارتفاع استهلاك الكهرباء للأغراض الصناعية والسكنية. ومن المرجح أن تستمر الشركة في تحقيق معدل نموها الكبير خلال عام 2013 حيث بلغ متوسط تقديرات المحللين لمعدل نمو الإيرادات والأرباح 8.1% و 14.2% على أساس سنوي على التوالي. وعليه، فإننا نتوقع أن يظل ربح السهم الموزع بدون تغيير على أساس سنوي عند 0.7 ريال في 2013. أما عائد توزيع أرباح الشركة بسعر السوق الحالي، فإنه يبلغ 5%.

تنويه

من المهم أن نركز هنا على أن ملفنا الخاص بالأسهم ذات توزيعات الأرباح الجيدة قد تم التوصل إليه فقط على أساس المعايير المالية وعائدات توزيعات الأرباح لبعض الشركات الفردية. وبينما استخدمنا تحليل المقومات الأساسية التي عادة ما نستخدمها في تحليلنا لأسهم الشركات، فقد تجاهلنا التصنيف الخاص بكل واحد من هذه الأسهم.

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، كلياً أو جزئياً، 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 عرضاً 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 ملائمة 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 المتوقعة 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 رأسمالهم المستثمر أساساً. 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 المستندة 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 أو 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 وإرادة فيها لتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية 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 كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أي معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً 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 مخالفاً 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 السعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية:

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

2. تعريفات:

"الأفق الزمني" Time horizon: يوصي محللون 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، مثال ذلك، الأسلوب الذي يستند إلى تحليل التكاليف النقدية المخصومة DCF أو تحليل مجموع الأجزاء SoTP.

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

يرجى ملاحظة أن تحقيق أي 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

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 تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37