

زيادة المراكز

٢٩,٦٠ ريال سعودي

٣٥,٨٠ ريال سعودي

٢٠,٩%

التقييم

السعر الحالي

السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً)

التغير المتوقع في السعر

* السعر كما في ٢٠ يوليو ٢٠١٦

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
الإيرادات	٣٥٠,٣	٣٦٩,٠	٣٨٢,٣	٣٩٢,٤
النمو %	٢٠,٧	٥,٣	٣,٦	٢,٧
صافي الربح	١٠٧,٠	٩١,١٠	١٠٧,٩٣	١٠٤,٢١
النمو %	٤,٨	٩,٩٠	١٨,٥	٣,٤٠
ربح السهم (ريال سعودي)	٣,٥٧	٣,٠٤	٣,٦٠	٣,٤٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
هامش الإجمالي	٤٣,٤	٣٨,١	٤٥,٣	٤٣,٤
هامش EBITDA	٤٨,٧	٣٧,٠	٤٣,٤	٤٣,٥
هامش صافي الربح	٣٠,٥	٢٤,٧	٢٨,٢	٢٦,٦
مكرر الربحية (مرة)	١١,٤٤	١٠,٩٨	٨,٢٣	٨,٥٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٥٧	١,١٩	٠,٩٧	٠,٩٠
EV/EBITDA (مرة)	٧,٢١	٧,٥١	٥,٢١	٤,٨١
العائد على حقوق الملكية	١٤,٥	١١,٣	١٢,٣	١١,٠
العائد على الأصول	١٢,٤	٩,٧	١٠,٩	٩,٩
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	٢,٤	٢,٠	٢,٤	٢,٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٨٨٨,٠
الأداء السعري	١٠,٠ -
٥٢ أسبوع (الأعلى)	٤٨,٤٠
٥٢ أسبوع (الأدنى)	١٨,٦٠
الأسهم القائمة (مليون)	٣٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نموذج المساهمين

نسبة الملكية	شركة مجموعة فتيحي القابضة
١٣,٨٠%	رياض محمد عبدالله الحميدان
١٠,٨٢%	الجمهور
٧٥,٣٨%	

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



الجوف الزراعية تداول

محلل

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

i.aliabran@aljaziracapital.com.sa

الجوف الزراعية: اتساع الهوامش في الربع الثاني ٢٠١٦ نتيجة لانخفاض تكاليف البضاعة المباعة عن المتوقع؛ يبدو أن الشركة رفعت من الكفاءة لتعويض أثر تخفيض الدعم عن الطاقة، نستمر في التوصية "زيادة المراكز" مع زيادة سعر السهم المستهدف.

المبالغ بالمليون ريال سعودي	التوقعات للربع الثاني ٢٠١٦	الفعلي للربع الثاني ٢٠١٦	الفرق النسبي (%)
إيرادات المبيعات	٧٨,٣٣	٧٦,٩٢	١,٨ -
صافي الربح	١٨,٨٧	٢٢,٣٠	١٨,٢
ربح السهم (ريال سعودي)	٠,٦٣	٠,٧٤	

بالرغم من توافق المبيعات مع توقعاتنا وارتفاع مصاريف التشغيل، إلا أن الأداء جاء قويا للربع الثاني ٢٠١٦ بدعم من انخفاض تكاليف الإنتاج عن المتوقع: تفوق صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٦ على توقعاتنا بنسبة ١٨,٢% وأعلى من متوسط التوقعات في السوق البالغة ١٧,٥ مليون ريال سعودي بنسبة ٢٧,٤%. حققت الجوف الزراعية صافي ربح بقيمة ٢٢,٣ مليون ريال سعودي؛ نمو عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٦% وبنسبة ١٢٧,٨% عن الربع السابق. أعلنت الشركة عن نمو في مبيعات الربع الثاني ٢٠١٦ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٦% لتصل إلى ٧٦,٩٢ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعات الجزيرة كابيتال بمبيعات قيمتها ٧٨,٣٣ مليون ريال سعودي. نحن نعتقد أن نمو المبيعات كان نتيجة لعوامل موسمية الإنتاج الذي واكبه طلب قوي على بعض فئات المنتجات خلال شهر رمضان المبارك.

سجلت شركة الجوف الزراعية ارتفاعاً في إجمالي الربح للربع الثاني ٢٠١٦ بمعدل ١٣,٤% عن الربع المماثل من العام الماضي ليصل إلى ٣٥,٩٣ مليون ريال سعودي؛ فارق ملحوظ عن توقعاتنا بإجمالي ربح ٣١,٦ مليون ريال سعودي. نحن نعتقد أن سبب الاختلاف عن توقعاتنا كان نتيجة أساسية لانخفاض تكلفة البضاعة المباعة عن المتوقع. في الربع الثاني ٢٠١٦، اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٤٠٣ نقطة أساس ليصل إلى ٤٦,٧% على الرغم من انخفاض أسعار الوقود في الفترة المقارنة. من جانب آخر، ارتفعت تكلفة التشغيل للربع محل المراجعة بمعدل ١٩,٦% عن الربع المماثل من العام الماضي نتيجة لتسجيل مصروفات البيع والتسويق نسبة ١٥,٤% وزيادة في المصاريف الإدارية والعمومية بنسبة ٣٧,٨% خلال نفس فترة المقارنة. عموماً، اتسع هامش الربح التشغيلي بمقدار ١٦٨ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام الماضي ليصل إلى ٢٩,٣% نتيجة لارتفاع إجمالي الربح. بناء على ما تقدم، نحن نعتقد أن نمو المبيعات مع أثر أقل لزيادة أسعار الوقود عن إعلان الشركة، نتج عنه زيادة في صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٦ بنسبة ١٠,٦% عن الربع المماثل من العام الماضي ليصل إلى ٢٢,٣٠ مليون ريال سعودي.

نحن نتوقع استمرار قدرة الشركة على تحقيق النمو خلال الربعين القادمين من السنة المالية ٢٠١٦ نتيجة للأثر المحدود لزيادة أسعار الطاقة والمياه. أيضاً، نحن نتوقع أن يساعد التوسع في زراعة الزيتون الشركة في التخفيف من الأثر المستقبلي لتراجع هبوط زراعة القمح والعلف، لترتفع في المحصلة مبيعات الشركة بمعدل سنوي مركب ٢,٣% خلال فترة التوقعات من ٢٠١٥ إلى ٢٠١٩. من المتوقع أن ترتفع تكاليف التشغيل بنسبة أقل من ارتفاع المبيعات نتيجة للأثر المحدود لارتفاع أسعار الوقود على الشركة. يحتمل أن يؤدي توجه إلى بيع أجزاء كبيرة من المزروعات قبل حصادها إلى انخفاض تكاليف مدخلات الإنتاج في المستقبل.

كان أثر زيادة الطاقة محدود خلال الربع الثاني ٢٠١٦ مقارنة بإعلان الشركة زيادة إضافية في تكاليف الإنتاج بمقدار ٣٢ مليون ريال سعودي سنوياً؛ وفقاً لإعلان الشركة، من المتوقع أن يؤثر قرار الحكومة السعودية برفع أسعار الطاقة إلى ارتفاع تكاليف التشغيل لدى الجوف للتنمية الزراعية بقيمة ٣٢ مليون ريال سعودي سنوياً، يظهر أثره خلال السنة المالية ٢٠١٦. من المتوقع أن ينعكس أثره في زيادة تكاليف التشغيل في الشركة بما يقارب ٨ مليون ريال سعودي لكل ربع سنة. وفقاً للنتائج الأخيرة، نتوقع أن تكون زيادة تكاليف التشغيل للعام ٢٠١٦ ما بين ١٢ إلى ١٤ مليون ريال سعودي، وهي زيادة أقل من الزيادة الواردة في إعلان الشركة بكثير. عموماً، تخطط الشركة لزيادة الكفاءة لاستيعاب الأثر السلبي لارتفاع أسعار الطاقة.

نستمر في التوصية لسهم شركة الجوف الزراعية على أساس "زيادة المراكز" مع زيادة في سعر السهم المستهدف إلى ٣٥,٨ ريال سعودي، في إشارة إلى وجود فرصة لارتفاع سعر السهم بنسبة ٢٠,٩% من المتوقع أن تحقق شركة الجوف للتنمية الزراعية صافي ربح بقيمة ١٠٧,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٣,٦٠ ريال سعودي) للعام ٢٠١٦، مسجلة ارتفاع بنسبة ١٨,٥% عن العام السابق بالرغم من تأثير ارتفاع أسعار الطاقة والمياه. عموماً، نستمر بالتوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة مراكز" مع رفع السعر المستهدف للسهم إلى ٣٥,٨٠ ريال سعودي، في إشارة إلى فرصة لارتفاع محتمل في سعر السهم بنسبة ٢٠,٨% عن سعر السوق الحالي البالغ ٢٩,٦ ريال سعودي للسهم (كما في ٢٠ يوليو ٢٠١٦). يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية وقيمة دفترية بمقدار ٨,٢ مرة و ٠,٩٧ مرة على التوالي وفقاً لتوقعاتنا لصافي الربح للعام ٢٠١٦. نتوقع أن تستمر الشركة في توزيع أرباح عند ١,٠ ريال سعودي للسهم (عائد توزيع الربح إلى السعر ٣,٤%) للعام ٢٠١٦. مع نهاية الربع الأول ٢٠١٦، بلغت نسبة القروض إلى حقوق المساهمين في الجوف الزراعية ٧,٢%، حيث بلغت قيمة إجمالي القروض مبلغ ٥٩,٢ مليون ريال سعودي. من هنا، نحن نتوقع استمرار قوة المركز المالي وقوة التدفقات النقدية بما يكفي لسداد القروض القائمة، مع وجود مرونة لزيادة توزيعات الأرباح للقرارات اللاحقة للعام ٢٠١٦.

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljazaricapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljazaricapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ +٩٦٦
a.almisbahi@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح أفق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتوى هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مخرصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩