



Research Department
Pritish K. Devassy, CFA, Head of Equity Research
Tel +966 11 2119370, devassyp@alrajhi-capital.com

مواضيع رئيسية

استراتيجية المملكة العربية السعودية لقطاع البتروكيماويات المواضيع الرئيسية لعام 2017

1- انخفاض الربحية كنتيجة مباشرة لارتفاع أسعار اللقيم: لقد انخفضت ربحية شركات البتروكيماويات في 2016 ، ليس فقط نتيجة للتغير في الية تسعير اللقيم ، ولكن ذلك يعزى أيضا للعديد من العوامل الأخرى ، مثل ارتفاع سعر الاقراض بين البنوك السعودية (السايبور) ، وانخفاض أسعار المنتجات ، وإعادة هيكلة التكاليف... الخ. وتشهد التدفقات النقدية من التشغيل انخفاضا ، بينما لا تزال مستويات المديونية مرتفعة. وهكذا ، ونظرا لأن الشركات لا تزال في الوقت الراهن في منتصف الطريق في جهوداتها الخاصة بترشيد التكاليف، فإننا نعتقد أن احتمال حدوث ارتفاع فوري في أسعار الغاز أو خفض الحسومات الممنوحة لأسعار سوازل الغاز الطبيعي العالمية ، تبدو ضئيلة ، إذ أنه من شأن ذلك أن يؤدي الى تأثير اضافي على قطاع البتروكيماويات. علاوة على ذلك ، فإن أسعار الغاز في المملكة العربية السعودية ، تعتبر قريبة أكثر من مستويات أسعار الغاز الأمريكي ، مما يضعف من احتمال حدوث ارتفاع حاد في الأسعار.

2- تحليل لسيناريوهات التغيرات في أسعار اللقيم: من جانب اخر ، وفي حالة حدوث تغير في الية تسعير اللقيم ، فإن تحليلنا لسيناريوهات يوضح التأثير المحتمل لهذا التغير على ربحية الشركات. وفي حالة حدوث ذلك، فإن شركتي المتقدمة للبتروكيماويات وبنسب ، من المحتمل أن يكونا الأقل تأثرا على أساس تحليلنا لسيناريوهات.

3- البحث عن فرص للمراجحة arbitrage: في الوقت الراهن ، تعمل معظم الشركات المدرجة في السوق ، بمعدلات استغلال طاقتها الانتاجية الأقصى كما أنه من غير المحتمل لهذه الشركات ، أن تشهد نموا كبيرا في أحجام انتاجها بدون ضخ استثمارات اضافية. وهكذا ، وبأكثر مما كان يحدث سابقا، فمن المرجح أن تتحرك أسعار الأسهم متوافقة بشكل كبير مع تحركات الفروقات بين المنتجات واللقيم المرتبط بانتاج هذه المنتجات. إن ناتج نموذج تحليل الاتجاهات الذي استخدمناه يكشف لنا عن دقة الاتجاهين المتلازمين اللذين يسيران جنبا الى جنب. وبناء على ذلك ، فيمكن لسهم شركة تصنيع أن يرتفع ليسد الفجوة مع اتجاه فرق تسعيره ، وذلك لأن أسعار ثاني أكسيد التيتانيوم من المحتمل أن ترتفع.

4- الحساسية لسعر النفط: اعتمادا على أنواع المنتج – اللقيم للشركة ، فإن هناك بعض الشركات المعرضة لتأثير أكبر (بارتفاع وانخفاض أسعار الأسهم على حد سواء) للتغيرات في سعر النفط ، بينما هناك بعض الشركات الأخرى من المحتمل أن تشهد تأثيرا أقل نتيجة للتغيرات في سعر النفط. ويوضح تحليلنا أن شركتي سيكيم و تصنيع ، هما شركتان ترتفع فيهما درجة المخاطر والعائد تبعا لحركة أسعار النفط ، بينما نجد أن المتقدمة للبتروكيماويات وبنسب يمثلان ملاذات امنة نسبيا.

5- نمو متنوع: في الماضي ، استمتعت بعض شركات البتروكيماويات السعودية ، بنمو جيد إذ استمرت معدلات استغلال الطاقة الانتاجية في هذه الشركات في الارتفاع كما كانت مقاييس عائداتها جيدة. بيد أن متوسط معدلات العائد على حقوق المساهمين للقطاع ، يبلغ في الوقت الراهن 11% مقارنة بمعدل 20% في 2011، كما أن مستويات الدين ظلت مستقرة في معظمها خلال الفترة ذاتها. وهكذا ، فإن الاستعداد للنمو ، من المحتمل أن يكون قد انخفض وخاصة مع وجود عوامل مثل ارتفاع أسعار اللقيم وعدم توفر الغاز بكميات كبيرة في المملكة ، وارتفاع رسوم التمويل. من جانب اخر ، فإن شركة سابك تهدف الى تحقيق النمو عن طريق تنوع تشكيلة منتجاتها ، كما تخطط أيضا لتنوع اللقيم الذي تستخدمه ومبيعاتها من خلال الاستثمار في مناطق جغرافية جديدة. إننا نعتقد أن الكثير من النمو المستقبلي للشركة ، يمكن أن يأتي من مشاريع مشتركة خارج المملكة تعمل على خفض الاعتماد على الغاز المحلي وتكون قريبة من العملاء. بيد أن النتائج المرجوة من ذلك، لا يتوقع ظهورها الا في المدى البعيد. وبناء على اجتماعنا الأخير مع الأشخاص المعنيين بشركة سابك، فإننا نعتقد انه من غير المحتمل المساس بأرباح الأسهم الموزعة (تمشيا مع الأرباح) نظرا لأن الاستثمارات الجديدة ، سوف تتم عن طريق الحصول على مزيد من الفروض.

إننا نعتقد أن احتمال حدوث تغيير فوري في الية تسعير اللقيم ، يعتبر احتمال ضعيف نظرا للأداء المالي الأخير لقطاع البتروكيماويات. وبما أن الشركات يتم تشغيلها حاليا بمعدلات تشغيل قصوى، فمن المرجح أن تتحرك أسعار الأسهم متوافقة بشكل كبير مع تحركات فروقات أسعار المنتجات ، أكثر من ذي قبل. ويمكن أن يتحقق معظم النمو للقطاع ، من الشركات المشتركة خارج المملكة العربية السعودية ، مما يخفض الاعتماد على الغاز المحلي مع وجود هذه الشركات قريبة من العملاء.

السهم	التصنيف	السعر المستهدف	التوقعات:
سابك	حياد	94.2	
بنسب	زيادة المراكز	55.0	
سافكو	تخفيض المراكز	56.3	
المتقدمة	زيادة المراكز	46.0	
تصنيع	حياد	15.3	
سيكيم	زيادة المراكز	16.5	



الشكل 1: ملخص التغيير في التوصيات

الشركة	السعر المستهدف (SAR)	سعر السوق الحالي (SAR)*	ارتفاع (%)	التصنيف	تعليقاتنا
المتقدمة للبتروكيماويات	46	41.8	10%	زيادة المراكز	لقد أبقينا على تصنيفنا الإيجابي لشركة المتقدمة للبتروكيماويات متضمنا التوصية بزيادة المراكز في سهمها ، نظرا للأداء التشغيلي الممتاز للشركة المقترن بالمعدل المرتفع لاستغلال الطاقة الانتاجية ، والفرق الكبير في أسعار البولي بروبيلين والبروبان في 2016. ويتم تداول سهم الشركة حاليا عند عائد توزيعات أرباح جذاب يبلغ 6% تقريبا ، على أساس تقديراتنا لربح السهم لعام 2017. وبعد تحديثنا لنموذجنا، فقد رفعا هامشيا سعرنا المستهدف للسهم الى 46.0 ريال مستخدمين طريقة تقييم تمزج بين طريقتين مختلفتين، مما يشير ضمنا الى امكانية ارتفاع سعر السهم بنسبة 10%.
تصنيع	15.3	16.3	-6%	حياد	عالميا ، يشهد سعر ثاني أكسيد التيتانيوم ارتفاعا، اذ ارتفع بنسبة 7.6% في 2016 (حتى تاريخه)، بينما انخفض سعر الروتيل ، وهو لقيم رئيسي، بنسبة 5.5%. وبعد تحديث نماذجنا وتعديل توقعاتنا للمدى البعيد، فقد أبقينا على تصنيفنا المحايد لشركة تصنيع ، متضمنا التوصية بالمحافظة على المراكز في سهمها ، مع تحديد سعر مستهدف معدل للسهم يبلغ 15.3 ريال.
سابك	94.2	86	10%	حياد	قمنا بتعديل تقديراتنا طويلة الأجل للشركة لاستيعاب الأداء المالي الأخير للشركة، والمجهودات الكبيرة المبذولة لخفض التكاليف والتغيرات في أسعار البتروكيماويات والسلع. وبناء على تقديراتنا المعدلة ، فان سعرنا المستهدف لسهم سابك ، يبلغ 94.2 ريال ، مما يشير ضمنا الى امكانية ارتفاع سعر السهم بنسبة 9.5% تقريبا ، كما أبقينا على تصنيفنا المحايد للشركة متضمنا التوصية بالمحافظة على المراكز في سهمها.
سافكو	56.3	69.25	-19%	تخفيض المراكز	عدلنا تقديراتنا للسعر المستهدف لسهم سافكو ليصبح 56.3 ريال للسهم ، اخذين في الاعتبار ارتفاع سعر اليوريا بنسبة 8% بدءا من نهاية الربع الثالث حتى تاريخه. ورغمنا عن انتعاش أسعار اليوريا في هذا الربع ، فلا نزال على تقييمنا الإيجابي للشركة متضمنا التوصية بزيادة المراكز في سهمها مع احتمال انخفاض سعر السهم بنسبة 19% نظرا لمكررات تقييمها المرتفعة.
سبكيم	16.5	14.9	11%	زيادة المراكز	نظرا لاستمرار تحسن أسعار الميثانول خلال هذا الربع، مدعومة بالطلب القوي من دول القارة الآسيوية (أهمها الصين والهند) ، والارتفاع في أسعار الفحم الحجري، فقد قمنا برفع تقديرنا للسعر المستهدف لسهم سبكيم الى 16.5 ريال للسهم، مما يعني ضمنا امكانية ارتفاع سعر السهم بنسبة 10.7% تقريبا.
ينساب	55	46.9	17%	زيادة المراكز	استمرينا في تصنيفنا الإيجابي لشركة ينساب متضمنا التوصية بزيادة المراكز في سهمها ، كما قمنا بزيادة تقديرنا للسعر المستهدف لسهم الشركة ليصبح 55.0 ريال للسهم بعد أن قمنا بتحديث تقديرنا للمدى البعيد ولأسعار المنتجات. اننا نعتقد أن ينساب التي تمنح عائد توزيعات أرباح من أعلى المستويات اذ يبلغ 7% ، لا تزال تعتبر جذابة للمستثمرين .

*سعر السوق بناء على 20 نوفمبر 2016

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية



افصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

تم اعداد هذا التقرير البحثي من قبل شركة الراجحي المالية (الراجحي)، وهي شركة مرخصة لممارسة نشاطات الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. وشركة الراجحي ليست وسيطا ماليا مسجلا في الولايات المتحدة الأمريكية، وبناء عليه، فإنها لا تخضع لقواعد الولايات المتحدة الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البحثية واستقلالية محللي البحوث. ويتم تقديم هذا التقرير البحثي، لتوزيعه "للمستثمرين المؤسسيين الرئيسيين في الولايات المتحدة الأمريكية"، اعتمادا على الاستثناء من التسجيل الذي توفره القاعدة 6-15 من قانون تبادل الأوراق المالية الأمريكي لعام 1934 وتعديلاته ("قانون تبادل الأوراق المالية").

ويجب على أي جهة أمريكية متلقية لهذا التقرير البحثي وترغب في تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها بناء على المعلومات المقدمة في هذا التقرير البحثي، يجب عليها أن تفعل ذلك فقط من خلال مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن Rosenblatt Securities Inc. وعنوانها 20 Broad Street 26th Floor, New York NY 10005، وهي وسيط معامل مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. ولا يسمح، تحت أي ظرف من الظروف، لأي متلق لها التقرير البحثي، تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها، من خلال الراجحي. وتقبل مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن، تحمل المسؤولية المتعلقة بمحتويات هذا التقرير البحثي، وفقا للشروط الموضحة أثناء، في حالة تسليم هذا التقرير لشخص أمريكي لا يكون مستثمرا مؤسسيا أمريكيا رئيسيا.

إن المحلل الذي يظهر اسمه في هذا التقرير البحثي، غير مسجل أو مؤهل كمحلل باحث لدى هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA وربما لا يكون شخصا مرتبطا بمؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن، وبناء عليه، فإنه ربما لا يخضع للقيود المعمول بها بموجب قواعد هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA المتعلقة بإقامة اتصالات مع شركة تابعة أو الظهور في وسائل الاعلام والتداول في أوراق مالية تكون في حساب محلل باحث.

الملكية وتضارب المصالح الجوهري

لا تملك مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن، أو شركاتها التابعة، "ملكية منفعة"، كما هو محدد وفقا للفقرة 13(d) من قانون تبادل الأوراق المالية، 6% أو أكثر من أوراق الملكية (الأسهم) equity securities المذكورة في التقرير. ويمكن أن يكون لدى مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن أو شركاتها التابعة وأول موظفيها أو مديريها أو العاملين لديها، مصالح أو مراكز استثمارية مغطاة long positions أو مراكز استثمارية مكشوفة short positions، كما يمكن أن يقوموا في أي وقت من الأوقات بعمليات شراء أو بيع بصفة أصل أو وكيل للأوراق المالية المشار إليها في هذه الوثيقة. إن مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن ليست لديها أي دراية بأي تضارب مصالح جوهري حتى تاريخ هذا المنشور أو الشره.

نشاطات التعويض والمصرفية الاستثمارية

لم تتم مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن، أو أي شركة تابعة لها ببادرة أو المشاركة في ادارة طرح عام للاكتتاب في أوراق مالية للشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهرا الماضية، كما أنها لم تتلقى تعويضا نظير قيامها بنشاطات مصرفية استثمارية من الشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهرا الماضية، ولا يتوقع أن تتسلم هي أو أي شركة تابعة لها، أو تعتمد البحث عن تعويض مقابل خدمات مصرفية استثمارية من الشركة خلال الأشهر الثلاثة التالية.

افصاحات اضافية

إن هذا التقرير البحثي متاح للتوزيع فقط تحت الظروف التي يمكن أن يسمح بها القانون المعمول به. ولا يتعلق هذا التقرير البحثي بالأهداف الاستثمارية المحددة أو المؤسسات المالية أو الاحتياجات الخاصة بأي متلق محدد، حتى لو تم إرساله إلى متلق لهذا التقرير. إن هذا التقرير البحثي ليس مضمونا أن يكون بياناً كاملاً أو ملخص لأي أوراق مالية أو أسواق أو تقارير أو تطورات، حسب ما هو مشار إليه في هذا التقرير البحثي. وسوف لن يكون هناك أي التزام أو مسئولية على أي من الراجحي أو أي من مدراءها أو موظفيها أو العاملين لديها أو وكلائها، أيًا كان مشوه، عن أي خطأ أو عدم دقة أو عدم اكتمال يتعلق بحقيقة أو رأي متضمن في هذا التقرير البحثي، أو عدم اهتمام في اعداد أو نشر هذا التقرير البحثي، أو أي خسائر أو أضرار ربما تنشأ من استخدام هذا التقرير البحثي.

وربما تعتمد الراجحي، على حواجز معلومات information barriers، مثل "الجنران الصينية Chinese Walls" للسيطرة على تدفق المعلومات في ما بين مجالات أو وحدات أو أقسام أو مجموعات أو الشوكلت التابعة للراجحي.

إن الاستثمار في أي أوراق مالية غير أمريكية أو في أدوات مالية مرتبطة بها (يشمل ذلك إيصالات ايداع الأوراق المالية (ADRS) التي تم نقاشها في هذا التقرير البحثي، وربما يظهر مخاطر معينة ذلك لأن الأوراق المالية الخاصة بجهات اصدار غير أمريكية، ربما لا تكون مسجلة لدى، أو ربما تكون خاضعة لأنظمة، هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية. ويمكن أن تكون المعلومات المتعلقة بمثل هذه الأوراق المالية غير الأمريكية أو الأدوات المالية ذات الصلة، محدودة وربما لا تكون الشركات الأجنبية، خاضعة لمعايير المراجعة ورفع التقارير والمعلومات التنظيمية التي يمكن مقارنتها بتلك المعمول بها داخل الولايات المتحدة الأمريكية.

إن قيمة أي استثمار أو دخل متحقق من أي أدوات مالية مرتبطة بها، تم نقاشها في هذا التقرير البحثي، وبمصلحة غير الدولار الأمريكي، تكون خاضعة لتقلبات أسعار صرف العملات التي ربما يكون لها تأثيرات ايجابية أو سلبية على قيمة أو الربح المتوقع من تلك الأوراق المالية أو الأدوات المالية المرتبطة بها.

إن الأداء الماضي، ليس بالضرورة أن يكون دليلاً ومرشداً للأداء المستقبلي، كما أن شركة الراجحي المالية لا تقدم تعديدا أو ضمانا، صريحا أو ضمنا، في ما يتعلق بالأداء المستقبلي. وقد يشهد الربح من الاستثمارات تنبؤيا، كذلك، فإن سعر أو قيمة الاستثمارات التي يرتبط بها هذا التقرير البحثي، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، ربما يهبط أو يرتفع بشكل غير متساو للمستثمرين. وقد تصبح أي توصية أو رأي متضمن في هذا التقرير البحثي، قديمة نتيجة للتغيرات التي تحدث في البيئة التي تعمل فيها الجهة المصدرة للأوراق المالية التي تخضع للتحليل، بالإضافة إلى التغيرات التي تطرأ على التقديرات والتنبؤات والافتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة في هذا التقرير.

ولا يسمح بنسخ أو إرسال أو استخراج نسخ طبق الأصل، لأي جزء من محتويات هذا التقرير البحثي، بأي شكل أو بأي طريقة، بدون الموافقة الخطية المسبقة من شركة الراجحي، كما أن الراجحي لا تقبل أي مسئولية أيًا كان نوعها، عن الأفعال التي تصدر عن الغير، في ما يتعلق بهذا الموضوع. لقد تم اعداد وثيقة البحث هذه، بواسطة شركة الراجحي المالية ("الراجحي المالية") ومقرها الرياض، المملكة العربية السعودية. وقد تم اعدادها ليتم استخدامها استخداما عاما بواسطة عملاء الراجحي المالية ولا يجوز اعادة توزيعها أو اعادة إرسالها أو الاصحاح عنها، كليا أو جزئيا، أو بأي شكل أو طريقة، بدون الموافقة الخطية الصريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلامك واستمرارك لهذه الوثيقة البحثية، يمثل موافقتك على عدم اعادة توزيع أو إرسال أو الاصحاح للآخرين عن المحتويات أو الآراء أو الملاحظات أو المعلومات التي تشتمل عليها هذا الوثيقة، قبل أن يتم الاصحاح بشكل عام، عن هذه المعلومات من قبل شركة الراجحي المالية. لقد تم الحصول على المعلومات التي تشتمل عليها هذه الوثيقة، من مصادر متنوعة يعتقد بموثوقه، ولكننا لا نضمن دقتها. إن شركة الراجحي المالية لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات (صریحة أو ضمنية)، في ما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة، كما أن شركة الراجحي المالية، لا تتعهد بأن محتويات هذه الوثيقة من المعلومات مكتملة، أو خالية من أي أخطاء، أو أنها غير مضللة، أو أنها مناسبة لأي غرض محدد. وتوفر وثيقة البحث هذه معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي معبر عنه، عرضا أو دعوة لعمل أو تقديم عرض، لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى ترتبط بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ولا يفصد منها تقديم نصيحة بشأن الاستثمار الشخصي كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية المحددة والوضع المالي والاحتياجات الخاصة بأي شخص ربما يحصل على هذه الوثيقة.

وينبغي على المستثمرين البحث عن الاستشارة المالية أو القانونية أو الخاصة بالضرائب، في ما يتعلق بملامحة الاستثمار في أي أوراق مالية أو الاستثمارات الأخرى أو الإستراتيجيات الاستثمارية التي تم نقاشها أو التوصية بها في هذه الوثيقة البحثية، كما يجب عليهم أن يفهموا أن البيانات أو الإفادات المتعلقة بالفرض المستقبلية ربما لا تتحقق. وينبغي على المستثمرين أن يتنبهوا إلى أن الربح المتوقع من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إذا وجد، قد يتذبذب وأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات ربما يرتفع أو يهبط ويمكن أن يكون للتقلبات التي تحدث في أسعار صرف العملات تأثيرات عكسية على قيمة أو سعر أو الربح المتوقع من، استثمارات محددة. ووفقا لذلك، ربما يحصل المستثمرون على مبالغ أقل من أصل المبالغ التي استثماروها. وربما يكون للراجحي المالية أو لموظفيها أو لواحدة أو أكثر من شركاتها التابعة (يشمل ذلك محلي البحوث)، مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو في استثمارات ذات صلة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المراكز المكشوفة في الأوراق المالية أو الضمانات أو حقوق الخيارات المستقبلية أو عقود الخيار أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الاستثمارية الأخرى. وربما تقوم شركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها، من وقت لآخر، بأعمال مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى، لجذب أعمال مصرفية استثمارية أو أعمال أخرى من، أي شركة جرى ذكرها في هذه الوثيقة البحثية. وسوف لن تكون الراجحي المالية، وكذلك شركاتها التابعة وموظفيها، خاضعة لأي خسارة أو أضرار، مباشرة أو غير مباشرة أو تبعية، قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، عن أي استخدام للمعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة البحثية.

إن وثيقة البحث هذه، وأي توصيات تشتمل عليها، تخضع للتغيير بدون اخطار مسبق. ولا تتحمل شركة الراجحي المالية أية مسئولية عن تحديث المعلومات الواردة في وثيقة البحث هذه. كما لا يسمح أيضا بتغيير أو اصدار نسخة طبق الأصل أو إرسال أو توزيع، كل أو أي جزء من وثيقة البحث هذه، بأي شكل أو بأي وسيلة. وهذه الوثيقة البحثية، غير موجهة إلى، أو يعتمد توزيعها إلى أو استخدامها بواسطة، أي شخص أو كيان يكون مواطنا أو يقيم في أو يقع مقره في أي مركز أو ولاية أو دولة أو أي اختصاص تشريعي آخر، ويكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو توفير الوثيقة أو استخدامها، مخالفا للقانون، أو ربما يجعل الراجحي المالية أو أي واحدة من شركاتها التابعة، عرضة لأي متطلبات تسجيل أو ترخيص في إطار ذلك الاختصاص التشريعي.



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 والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، 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 الواردة 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 وبأن 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 المئتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ وأسماهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسئولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محطلي 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 ببدء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأفعال 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 خسائر 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 واردة 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 استنساخ 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 لاستخدامها 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 توافر 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.

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 الملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 10٪ فوق السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أقل زمني بحدود 6-9 أشهر.

"المحافظة على المراكز" Neutral: نتوقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 10٪ دون سعر السهم الحالي و 10٪ فوق سعر السهم الحالي خلال فترة 6-9 أشهر.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 10٪ دون مستوى السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 6-9 أشهر.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطابقا للقيمة العادلة المقدره للسهم المعنى، 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 أفقنا الزمني. وفي مثل هذه الحالة، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقدره 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