

التقييم	محايد
السعر الحالي (ريال سعودي)*	٣٢,٠
السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي)	٣٤,٠
التغير المتوقع في السعر	٦,٢٥%

*السعر كما في ٢٤ أبريل ٢٠١٧

أهم البيانات المالية

المبالغ بالملين ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)
الإيرادات	٦,٧٠٦	٦,٩٤٣	٦,٥٦٩,٤
إجمالي الربح	١,٥٢٨,٥	١,٧٦٥,٨	١,٥١٦,٠
صافي الربح	٣٩١,١	٦١٥,٨	٤١٥,٢
ربح السهم	١,٨٦	٢,٩٣	١,٩٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (ملين)	٦,٧٢٠,٠
الأداء السعري	١٣,٨-
الأسهم القائمة (ملين)	٢١٠,٠
٥٢ أسبوع (الأعلى)	٥٤,٥
٥٢ أسبوع (الأدنى)	٢٠,٢

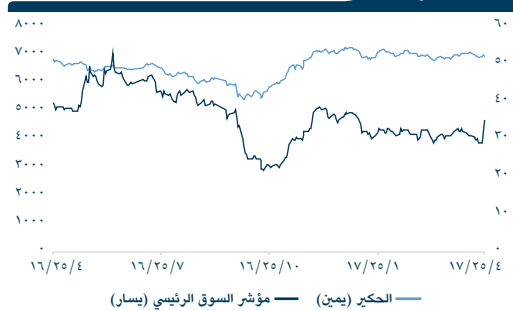
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالملين ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)
هامش الإجمالي	٢٢,٨%	٢٥,٤%	٢٣,٠%
هامش صافي الربح	٥,٨%	٨,٩%	٦,٣%
مكرر الربحية (مرة)	١٧,٣	١٤,٢	١٦,٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٣	٣,٢	٢,٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

صافي ربح الربع أعلى من المتوقع للربع الرابع في السنة المالية ٢٠١٧ (المنتبهة في ٣١ مارس). حققت شركة فواز الحكير صافي ربح للربع بقيمة ٧٩,٣٥ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٧٠,١٠ مليون ريال سعودي (بفارق ١٣,١% عن توقعاتنا). كانت المبيعات والهوامش متوافقة مع توقعاتنا، بينما يعود الفارق أساساً إلى ارتفاع هامش إجمالي الربح بشكل طفيف عن المتوقع. استمرار الانخفاض في الإيرادات خفف منه تعافي هوامش إجمالي الربح (تراجعت عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٦,٣%). نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة مع عدم تغيير السعر المستهدف البالغ ٣٤,٠ ريال سعودي.

- جاء صافي ربح الحكير للربع المنتهي في ٣١ مارس ٢٠١٧ أعلى من المتوقع، حيث أعلنت الشركة عن صافي ربح بقيمة ٧٩,٣٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٣٨ ريال سعودي)، مما يشير إلى نمو صافي الربح بشكل كبير مقابل صافي ربح بسيط للربع المماثل من العام السابق بقيمة ٣,١٧ مليون ريال سعودي. يعود التفوق في النتائج الربع السنوية لصافي الربح إلى تعافي هامش إجمالي الربح (أعلى من الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٣٩ نقطة أساس) بالإضافة إلى تخفيض مصاريف التمويل بقيمة ٥,٦ مليون ريال سعودي وانخفاض الزكاة وضريبة الدخل بمبلغ ١٢,٧ مليون ريال سعودي.
- بلغت المبيعات ١,٤٢٠ مليون ريال سعودي؛ بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٦,٣%، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٤٣٧,٧ مليون ريال سعودي. يمثل ذلك تراجع المبيعات للربع الثالث على التوالي. حيث كان لتراجع المبيعات المحلية الأثر الأكبر. من المتوقع أن تستمر المبيعات بالانخفاض بوتيرة أبطأ نسبياً بضغط من الأثر المتوقع من ضريبة القيمة المضافة وانخفاض القوة الشرائية.
- بلغ الربح الإجمالي ما يقارب ٣٢٨,٨ مليون ريال سعودي بارتفاع ٢٧,٤% عن الربع المماثل من العام السابق و ٥,٠٧% عن الربع السابق، بينما بلغ هامش إجمالي الربح للربع ٢٣,١٦% مقابل ١٥,٧٩% للربع المماثل من العام السابق (بارتفاع ٧٣٩ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق) و ٢١,٨٨% للربع السابق (بارتفاع ١٢٨ نقطة أساس عن الربع السابق). يتوقع استقرار هامش إجمالي الربح عند المستويات الحالية (٢٣,٠% للسنة الحالية ٢٠١٨)، في حين أدت مراقبة تكلفة المبيعات وفترة العروض القصيرة نسبياً إلى تحسن هامش إجمالي الربح. بعد تراكم المخزون خلال الفترات الربع سنوية السابقة دفع بالإدارة لعروض خصومات الأسعار مما أدى إلى الضغط على هامش إجمالي الربح. خصصت الشركة مخصصات للمخزون بما يقارب ١١٣ مليون ريال سعودي والذي سيخفف من أثر إطفاء المخزون في المستقبل.
- **النظرة العامة:** من المتوقع أن يؤدي المرسوم الملكي الأخير (المعلن في ٢٢ أبريل ٢٠١٧) لإعادة العمل بملات وبدلات لموظفي القطاع العام (بعد وقفها في سبتمبر ٢٠١٦) إلى تحفيز الإنفاق. عموماً، من المتوقع أن يؤدي تطبيق ضريبة القيمة المضافة إلى تخفيف الأثر الإيجابي لإعادة العمل بالملات وبدلات، من المحتمل أن تؤدي سعودة موظفي المراكز التجارية إلى وضع المصاريف التشغيلية لدى الشركة تحت الضغط على المدى المتوسط (بحسب الشركة، يوجد ما يقارب ألفي موظف مبيعات سعودي من أصل ٦ آلاف). مع ذلك، يعتبر وضوح الرؤية حول المستوى وحجم التأثير منخفض. يجدر بنا الإشارة إلى أنه على الرغم من تعافي معدل دوران المخزون، إلا أن سبب ارتفاع وانخفاض المخاطر يعود إلى ظروف الاقتصاد الكلي والقطاع. من المتوقع أن يتعافى ربح السهم خلال الربع الأول في السنة الحالية ٢٠١٨ ليبلغ ١,٩٨ ريال سعودي للسهم (٦,١٦% عن الربع المماثل من العام السابق). يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لفترة ١٢ شهر بمقدار ١٧,٢ مرة وبمكرر ربحية متوقع بمقدار ١٦,٢ مرة مقابل مكرر الربحية لدى القطاع لفترة ١٢ شهر بمقدار ١٨,٩ مرة. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم فواز الحكير مع عدم تغيير السعر المستهدف البالغ ٣٤,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

الربع الأول ٢٠١٦	الربع الرابع ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٧	التغير عن العام السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
١٥١٦,٠	١٤٣٠,٥	١٤٢٠,٠	٦,٣-	٠,٧-	٠,٥%
٢٣٩,٤	٣١٣,٠	٣٢٨,٨	٣٧,٣%	٥,٠%	٣,٤%
١١٥,٨	٢٢١,٩	٢٣٣,١	-	-	-
٥٩,٣	٨٥,٠	٩٧,٤	٦٤,٠%	١٤,٥%	٦,٣-
٣,١	٤٠,٥	٧٩,٣	-	٩٥,٧%	١٣,١%
٠,٠٢	٠,١٩	٠,٣٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

* تنتهي السنة المالية في ٣١ مارس

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

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

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

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

محلل
مهند العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
M.alodan@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠١٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

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

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

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

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.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 آفاق 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 عموماً 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 تصفيها 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 والتوصيات 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 مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧٠٠٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩