



أبحاث الاسهم - قائمة الأسهم المفضلة

التوزيعات، النمو و الباقية المتنوعة

الأهلي كابيتال-أبحاث الأسهم
research@ncbc.com

يوليو 2017

ماهو تقرير باقات الاسهم المفضلة؟

في ظل انخفاض أسعار النفط و تبعات ذلك على الاقتصاد، فإننا نفضل الأسهم التي تتميز بإحدى الخصائص التالية على المدى المتوسط:

- i. الطبيعة الدفاعية للمنتجات
- ii. الاستفادة من النمو السكاني
- iii. القدرة على الاستفادة من المبادرات الحكومية
- iv. التعرض للأسواق العالمية

ونقدم هنا ثلاث باقات تهدف إلى تقديم أفكار استثمارية للمستثمرين الذين يبحثون إما عن عوائد مستدامة أو نمو في الأرباح أو كليهما معاً

تحتوي كل باقة على أسهم مختارة من عدد من القطاعات المختلفة التي تتداول في السوق السعودي. وجاء الاختيار مبنياً على الأسهم المفضلة لدينا نظراً لأوضاع السوق الحالية. وبالإضافة إلى الأسهم تحت التغطية، فقد أضفنا بعض الأسهم غير المغطاة والتي نعتقد أنها تمتلك الخصائص المذكورة أعلاه

وبالنسبة للأسهم غير المغطاة، قمنا باستخدام متوسط تقديرات بلومبرغ للأرباح المستقبلية. وسوف تتم مراجعة هذه الباقات بشكل دوري لتعكس التطورات المتعلقة بالاقتصاد، القطاع و الشركة

ماهو تقرير باقات الاسهم المفضلة؟

قائمة الأسهم المفضلة - باقة التوزيعات

تتكون هذه الباقة من ثمانية أسهم مختارة من عدة قطاعات، وقد تم اختيار الأسهم بناءً على:

- توزيعات الأرباح الجذابة
- استدامة التوزيعات
- توقعات نمو الشركة والقطاع بوجه عام

قائمة الأسهم المفضلة - باقة النمو

تم اختيار هذه الأسهم السبعة من عدة قطاعات بناءً على:

- توقعات نمو الأرباح مستقبلاً
- التطلعات للقطاع بوجه عام
- التقييم الجذاب مقارنة بالنظراء

قائمة الأسهم المفضلة - الباقة المتنوعة

تم اختيار أسهم هذه الباقة بناءً على الأسهم المفضلة في باقتي التوزيعات والنمو

وقد قمنا بتقديم تحليل مختصر حول أنشطة الشركات والتوقعات والتقييم وكذلك أهم المؤشرات المالية لجميع الأسهم المختارة

قائمة الأسهم المفضلة – الملخص

الرمز	إسم الشركة	التوصية	السعر الحالي	السعر المستهدف	الفرق عن السعر المستهدف	مكرر الربحية (مرة)			نمو صافي الدخل (سنوي %)			عوائد توزيعات الأرباح (%)		
						2018E	2017E	2016A	2018E	2017E	2016A	2018E	2017E	2016A
2330	المتقدمة	زيادة الوزن	44.9	42.8	-4.7%	12.1	12.5	16.6	2.5	(3.0)	(25.0)	6.0	5.6	5.6
4190	جرير	زيادة الوزن	151.0	168.3	11.4%	18.4	16.2	14.8	(10.9)	13.4	9.7	4.7	5.1	5.6
7010	الإتصالات السعودية	الحيداد	75.3	72.1	-4.2%	17.6	15.4	14.4	(7.8)	14.8	6.5	5.3	5.3	5.3
6004	التموين	زيادة الوزن	86.0	103.4	20.2%	13.0	12.9	11.6	(22.5)	1.2	10.8	7.8	7.8	7.8
4031	الخدمات الأرضية	زيادة الوزن	44.5	60.8	36.6%	12.4	10.9	10.1	10.4	13.9	7.3	5.8	6.2	6.2
4150	الرياض للتعجير	غير مغطاة	20.1	-	-	10.2	-	-	(11.1)	-	-	6.5	6.5	6.5
4330	الرياض ريت	غير مغطاة	12.1	-	-	-	-	-	-	-	-	4.4	4.4	4.4

التوزيعات

الرمز	إسم الشركة	التوصية	السعر الحالي	السعر المستهدف	الفرق عن السعر المستهدف	مكرر الربحية (مرة)			نمو صافي الدخل (سنوي %)			عوائد توزيعات الأرباح (%)		
						2018E	2017E	2016A	2018E	2017E	2016A	2018E	2017E	2016A
4001	العثيم	زيادة الوزن	121.9	121.5	-0.4%	24.9	18.2	15.6	(0.4)	36.7	16.4	1.6	N.A.	2.1
1180	الطيار	زيادة الوزن	33.5	40.0	19.6%	8.4	8.2	8.0	(28.9)	2.8	2.4	-	4.5	7.5
4009	السعودي الألماني	زيادة الوزن	78.3	95.3	21.8%	19.9	19.1	16.3	(7.3)	4.3	17.1	2.6	2.6	2.9
4006	أسواق المزرعة*	غير مغطاة	30.0	33.5	11.8%	14.8	14.3	13.1	(14.9)	3.3	9.2	3.3	3.3	4.2
4008	ساكو*	غير مغطاة	104.2	106.0	1.7%	19.8	18.0	15.9	0.1	10.0	13.4	2.4	3.1	3.5
2270	سدافكو*	غير مغطاة	126.0	148.3	17.7%	15.7	14.7	14.5	84.6	6.4	1.9	2.0	4.0	4.2

النمو

الرمز	إسم الشركة	التوصية	السعر الحالي	السعر المستهدف	الفرق عن السعر المستهدف	مكرر الربحية (مرة)			نمو صافي الدخل (سنوي %)			عوائد توزيعات الأرباح (%)		
						2018E	2017E	2016A	2018E	2017E	2016A	2018E	2017E	2016A
4001	العثيم	زيادة الوزن	121.9	121.5	-0.4%	24.9	18.2	15.6	(0.4)	36.7	16.4	1.6	N.A.	2.1
7010	الإتصالات السعودية	الحيداد	75.3	72.1	-4.2%	17.6	15.4	14.4	(7.8)	14.8	6.5	5.3	5.3	5.3
6004	التموين	زيادة الوزن	86.0	103.4	20.2%	13.0	12.9	11.6	(22.5)	1.2	10.8	7.8	7.8	7.8
4031	الخدمات الأرضية	زيادة الوزن	44.5	60.8	36.6%	12.4	10.9	10.1	10.4	13.9	7.3	5.8	6.2	6.2
2270	سدافكو*	غير مغطاة	126.0	148.3	17.7%	15.7	14.7	14.5	84.6	6.4	1.9	2.0	4.0	4.2
4150	الرياض للتعجير	غير مغطاة	20.1	-	-	10.2	-	-	(11.1)	-	-	6.5	6.5	6.5

المتوقعة

المصدر: بلومبيرغ، أبحاث الأهلي كابيتال
كل الأسعار حسب 20 يوليو 2017. * الأسعار المستهدفة للشركات الغير مغطاة بناءً على متوسط توقعات المحللين

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبر تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لمكانهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مربحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط، ولا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقى. وبصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل الأهلي كابيتال من مصادر يعتقد بأنها موثوقة بها، ولكن لم تقم الأهلي كابيتال منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمان سواء معلن أو ضمني فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتوقعات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملاتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، ومن المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال). كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل ووكيل والتعهد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.