



تصنيف المحافظة على المراكز
السعر المستهدف 55.3 ريال (1.55% ارتفاع)
السعر الحالي SAR54.50

إدارة البحوث
فريق البحوث

Tel 966 1 211 9332, research@alrajhi-capital.com

صافولا

بيئة مواتية وعمليات تشغيلية قوية

لقد ظلت نظرنا ايجابية تجاه صافولا نظرا لأن انخفاض أسعار المواد الغذائية والارتفاع المستمر في أعمال قطاع التجزئة بالشركة من المتوقع أن يؤدي الى تعزيز صافي ربح الشركة خلال المدى القريب. إن أسعار زيوت الطعام الأخذة في الانخفاض ، مفرونة بالزيادة الإضافية في أسعار السكر الأبيض ، ستؤدي إلى تحسين هوامش ربح الشركة. وبالإضافة إلى ذلك ، فإن الفرص المتاحة لسلسلة متاجر التجزئة في المواد الغذائية الخاصة بالشركة ، لا تزال قوية مع تحول تفضيلات المستهلكين. ومع ذلك ، فإننا نعتقد أن نمو الأرباح المحتمل ، قد استوعبه بالفعل سعر سهم الشركة ، الذي حقق عائدا بنسبة 35% للعام حتى تاريخه، رغما عن التصحيح الذي حدث مؤخرا في سعر سهم الشركة. وعليه ، فقد قمنا بخفض تصنيفنا لشركة صافولا إلى محايد متضمنا التوصية بالمحافظة على المراكز في أسهمها مع تحديد سعر مستهدف يبلغ 55.3 ريال للسهم. علاوة على ذلك ، فإن المشاكل الجيوسياسية لا تزال تمثل مخاطر أساسية لأعمال صافولا في المنطقة.

الاستفادة من انخفاض أسعار السلع : لقد انخفضت أسعار السلع عالميا خلال أرباع العام القليلة الماضية ، اذ أدى تحسن الظروف المناخية إلى تحقيق مستويات كبيرة من الحصاد عقب حالة الإمدادات المنخفضة في العام الماضي . ورغما عن أن أسعار المواد الغذائية قد ظلت في مستويات مرتفعة في الوقت الراهن - انخفضت بنسبة 12% فقط من مستوياتها القياسية لعام 2012- فإنها من المتوقع أن تنخفض أكثر. وقد أشارت تقديرات بعض المنظمات مثل منظمة الحبوب العالمية و قسم الزراعة بالولايات المتحدة الأمريكية ومنظمة النفط العالمية ، إلى أن تزايد مستويات إنتاج المواد الغذائية خلال عام 2013/ 2014 ، سيؤدي إلى ارتفاع مخزونات الغذاء. ويتوقع أن تستفيد صافولا من الأسعار الأخذة في الانخفاض للقمح وفول الصويا والسكر ، التي من شأنها المساعدة في تحسين ورفع هوامش ربحها.

قطاع التجزئة بالشركة يؤدي أداء قويا : تتمتع سلسلة متاجر بندق التابعة لصافولا بحصة قيادية في السوق تبلغ حوالي 11% في قسم متاجر المواد الغذائية ، أكثر من ضعف أقرب منافس لها ، شركة العثيم. ومع التغيير الذي تشهده حاليا اتجاهات المستهلكين ، فمن المتوقع أن تستأثر أسواق التجزئة الكبيرة من نوع السوبر ماركت والهايبر ماركت بالجزء الأكبر من إجمالي سوق تجزئة المواد الغذائية . وبما أن شركة بندق هي رائدة السوق في هذا القطاع ، فإن الشركة تتوفر لها إمكانيات محتملة ضخمة في المستقبل. علاوة على ذلك، ومع ارتفاع أحجام المبيعات وتحقيق فعاليات الإنتاج بأحجام كبيرة ، فمن المتوقع أن ترتفع هوامش ربح شركة بندق بشكل تدريجي. وبناء عليه ، فإننا نتوقع أن يرتفع هامش ربح الشركة قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك والإطفاء من حوالي 9.5% حاليا ، إلى 10.2% بحلول 2014.

التقييم والملخص : لقد قيمنا عمليات صافولا باستخدام طريقة تجمع بين طريقة التدفقات النقدية المحسومة وطريقة التقييم النسبي . وبالإضافة إلى ذلك ، فقد قيمنا استثمارات الشركة في كل من هرفي والمراعي باستخدام سعرنا المستهدف للشركات المذكورة ، بينما تم تقييم الاستثمارات الأخرى بقيمتها الدفترية. وبناء على طريقة التقييم المذكورة التي استخدمناها ، فقد توصلنا إلى سعر مستهدف لسهم الشركة يبلغ 55.3 ريال . وبناء عليه، فقد قمنا بخفض تصنيفنا لصافولا إلى محايد . إن استثمارات الشركة في كل من مصر وإيران تفرص عليها مخاطر محتملة ، نظرا لأن الوضع السياسي المحفوف بالمخاطر في هاتين الدولتين ربما يؤثر على فرص النمو ، كما يمكن أن يؤدي إلى خفض عملائهما، وهو أمر يمثل مخاطر لتقييمنا للشركة.

12-15E	12-14E	12-13E	12-12	12-11	Period End - SAR
34,458	31,872	29,100	27,391	25,196	المبيعات - mn
8.1%	9.5%	6.2%	8.7%	19.8%	نمو المبيعات
19.2%	19.0%	18.8%	17.4%	15.8%	هامش الربح الإجمالي
10.3%	10.0%	9.7%	8.6%	7.2%	للفوائد
6.3%	5.9%	5.4%	5.1%	4.8%	هامش صافي الربح
4.32	3.75	3.15	2.80	2.40	الربح للسهم
15.3%	19.1%	12.2%	16.6%	35.6%	نمو ربحية السهم
20.6%	19.6%	18.1%	17.5%	16.3%	العائد على حقوق الملاك
15.8%	15.5%	17.0%	13.3%	10.6%	العائد على رأس المال التشغيلي
3.0%	3.2%	3.5%	3.7%	2.3%	انفاق رأس المال المبيعات

Source: Company data, Al Rajhi Capital

مواضيع رئيسية واستنتاجات

إن نظرنا ايجابية تجاه صافولا حيث أننا نعتقد أن أسعار المواد الغذائية الأخذة في الانخفاض ، الى جانب ارتفاع أحجام المبيعات في قسم التجزئة الخاص بالشركة ، سوف يؤدي الى تحسين الأداء المالي للشركة. ويعتبر قطاع التجزئة بالشركة ، الذي تمثله العزيرية بندق ، قائد السوق في بيع المواد الغذائية بالتجزئة، وتزيد حصته عن ضعفي حصة أقرب منافس لها في السوق. وتتصدر الشركة أيضا سوق زيوت الطعام والسكر في المملكة العربية السعودية

معلومات السهم

القيمة السوقية	27.25bn / 7.27bn
متوسط الحجم اليومي في 52	36.00 - 58.25
متوسط حجم التداول اليومي	mn
الأسهم المتداولة	500.0mn
الأسهم الحرة (مقدرة)	60%

الأداء: شهر	3 أشهر	12 شهر
المطلق 0-9%	9.2%	41.2%
مقارنة 1.1%	2.9%	28.6%

التقييم

محمد ابراهيم العيسى	11.9%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	10.9%

التقييم

	12-15E	12-14E	12-13E	12-12
P/E (x)	12.6	14.5	17.3	19.4
P/B (x)	2.5	2.7	3.0	3.3
قيمة الشركة/EBITDA	7.2	7.8	8.6	9.9
نسبية العائد	4.6%	3.8%	2.9%	2.6%

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية



ملخص الشركة

مجموعة صافولا هي مجموعة متعددة النشاطات وتتمتع بمواقع قيادية في قطاعات المواد الغذائية والتجزئة في المملكة العربية السعودية. وتدير صافولا أعمالها من خلال ثلاثة قطاعات عرضية هي: "قطاع المواد الغذائية بصافولا"، والذي يتكون من زيوت الطعام والسكر والمعجنات، و"قطاع التجزئة بصافولا"، الذي يتكون من أقسام التجزئة (بندق وهايبر بندق)، إلى جانب "قطاع المنتجات البلاستيكية لصافولا". علاوة على ذلك، فقد قامت صافولا بتوظيف استثمارات كبيرة في شركة المراعي (الشركة الرائدة في مجال منتجات الألبان في منطقة دول مجلس التعاون لدول الخليج العربية) وفي هرفي (وهي شركة ناجحة في مجال شركات الوجبات السريعة التي تملك سلسلة من الفروع) حيث تملك حصة تبلغ 36.5% و 47.6% في الشركتين على التوالي



12-15E	12-14E	12-13E	12-12	12-11	قائمة الدخل - SARmn
34,458	31,872	29,100	27,391	25,196	المبيعات
(27,842)	(25,816)	(23,618)	(22,630)	(21,225)	تكلفة المبيعات
6,616	6,056	5,483	4,762	3,971	الربح الإجمالي
					الرسوم الحكومية
(3,756)	(3,506)	(3,259)	(2,958)	(2,707)	المصاريف الإدارية والتسويقية
2,860	2,550	2,223	1,804	1,263	ربح العمليات
					مصاريف نقدية تشغيلية
(30,909)	(28,672)	(26,270)	(25,024)	(23,374)	EBITDA
3,549	3,200	2,830	2,368	1,822	استهلاك و اطفاء
(689)	(650)	(607)	(564)	(558)	ربح العمليات
2,860	2,550	2,223	1,804	1,263	صافي المصاريف الماليه
347	211	58	151	123	ربح/خسارة تحويل العملات الأجنبيه
-	-	-	-	-	مخصصات
86	96	116	120	250	الإيرادات الأخرى
-	-	-	-	(35)	مصاريف أخرى
3,293	2,856	2,398	2,076	1,601	الدخل قبل الزكاة والضريبة
(474)	(411)	(345)	(268)	(132)	الضريبة / الزكاة
(659)	(571)	(480)	(405)	(266)	حقوق الأقلية
2,160	1,873	1,573	1,402	1,202	صافي الربح
(1,253)	(1,030)	(786)	(700)	(650)	مجموع الأرباح موزعة
-	-	-	-	-	تحويل إلى الاحتياطي
12-15E	12-14E	12-13E	12-12	12-11	
500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	عدد الأسهم المعدله
7.02	6.19	5.32	4.74	4.05	التدفق النقدي للسهم - SAR
4.321	3.747	3.146	2.804	2.405	الربح للسهم - SAR
2.506	2.061	1.573	1.400	1.300	الربح الموزع للسهم - SAR
12-15E	12-14E	12-13E	12-12	12-11	النمو
%8.1	%9.5	%6.2	%8.7	%19.8	نمو المبيعات
%9.3	%10.5	%15.1	%19.9	%16.3	نمو الربح الإجمالي
%10.9	%13.1	%19.5	%30.0	%3.8	نمو EBITDA
%12.2	%14.7	%23.2	%42.8	%34.1	نمو ربح العمليات
%15.3	%19.1	%12.2	%16.6	%35.6	نمو صافي الربح
%15.3	%19.1	%12.2	%16.6	%35.6	نمو ربحية السهم
12-15E	12-14E	12-13E	12-12	12-11	الهوامش
%19.2	%19.0	%18.8	%17.4	%15.8	هامش الربح الإجمالي
%10.3	%10.0	%9.7	%8.6	%7.2	للفوائد
%8.3	%8.0	%7.6	%6.6	%5.0	هامش ربح العمليات
%9.6	%9.0	%8.2	%7.6	%6.4	هامش الدخل قبل الضريبة والذكاة
%6.3	%5.9	%5.4	%5.1	%4.8	هامش صافي الربح
12-15E	12-14E	12-13E	12-12	12-11	النسب الأخرى
%15.8	%15.5	%17.0	%13.3	%10.6	العائد على رأس المال التشغيلي
%23.4	%21.6	%20.1	%17.9	%17.3	العائد على رأس المال الموظف
%20.6	%19.6	%18.1	%17.5	%16.3	العائد على حقوق الملاك
%14.4	%14.4	%14.4	%12.9	%8.2	نسبة الضريبة / الزكاة
%3.0	%3.2	%3.5	%3.7	%2.3	انفاق رأس المال المبيعات
%58.0	%55.0	%50.0	%49.9	%54.1	نسبة الأرباح الموزعه
12-15E	12-14E	12-13E	12-12	12-11	مقاييس التقييم
12.6	14.5	17.3	19.4	22.7	P/E (x)
7.8	8.8	10.2	11.5	13.4	P/CF (x)
2.5	2.7	3.0	3.3	3.5	P/B (x)
0.7	0.8	0.8	0.9	0.8	قيمة الشركة/المبيعات
7.2	7.8	8.6	9.9	11.5	قيمة الشركة/EBITDA
9.0	9.8	11.0	13.0	16.5	قيمة الشركة/EBIT
2.4	2.4	2.4	2.5	2.4	قيمة الشركة لرأس المال الموظف
%4.6	%3.8	%2.9	%2.6	%2.4	نسبة العائد



المصدر: معلومات الشركة, والراجحي المالية

12-15E	12-14E	12-13E	12-12	12-11	المركز المالي - SARmn
485	624	621	943	1,214	النقد وما يعادله
2,102	1,976	1,833	1,448	1,816	ذمم تجارية
4,548	4,207	3,929	3,973	3,152	مخزون
2,180	2,180	2,180	2,180	1,517	الأصول المتداولة الأخرى
9,316	8,988	8,564	8,545	7,774	مجموع الأصول المتداولة
6,906	6,561	6,192	5,780	5,384	مجموع الأصول الثابتة
9,759	8,897	8,148	7,527	5,332	إجمالي الاستثمارات
1,322	1,322	1,322	1,322	1,302	الشهرة
-	-	-	-	-	الأصول غير الملموسة الأخرى
168	168	168	168	309	مجموع الأصول الأخرى
18,156	16,948	15,830	14,797	12,328	مجموع الأصول طويلة الأجل
27,471	25,936	24,393	23,342	20,101	مجموع الأصول
3,113	3,638	5,906	4,438	3,412	الدين قصير الأجل
-	-	-	-	-	الالتزامات التجارية
-	-	-	-	-	أرباح داتته
-	-	-	-	-	الخصوم قصيرة الأجل الأخرى
8,923	9,024	10,896	9,303	7,740	مجموع الخصوم قصيرة الأجل
3,737	3,723	1,784	3,612	2,821	مجموع الخصوم طويلة الأجل
87	87	87	87	58	الالتزامات الأخرى طويلة الأجل
457	457	457	457	410	مخصصات
4,281	4,267	2,328	4,157	3,290	مجموع الخصوم قصيرة الأجل الأخرى
3,305	2,646	2,075	1,595	1,348	حقوق الأقلية
5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	رأس المال المدفوع
5,962	4,999	4,095	3,287	2,722	إجمالي الاحتياطات
10,962	9,999	9,095	8,287	7,722	إجمالي حقوق المساهمين
14,267	12,645	11,170	9,882	9,071	مجموع حقوق المساهمين
27,471	25,936	24,393	23,342	20,101	مجموع حقوق المساهمين والخصوم
12-15E	12-14E	12-13E	12-12	12-11	النسب
6,365	6,736	7,068	7,107	5,019	صافي الدين - SARmn
1.79	2.11	2.50	3.00	2.76	صافي الدين / EBITDA
%44.6	%53.3	%63.3	%71.9	%55.3	صافي الدين/حقوق المساهمين
(10.2)	(15.2)	(48.7)	(15.7)	(14.8)	صافي مصروفات التمويل / EBITDA
21.92	20.00	18.19	16.57	15.44	القيمة الدفترية للسهم - SAR
12-15E	12-14E	12-13E	12-12	12-11	قائمة التدفق النقدي - SARmn
3,293	2,856	2,398	2,076	1,601	صافي الربح قبل خصم الضريبة والذكاه وحقوق الأقلية
689	650	607	564	558	استهلاك واطفاء
(193)	(225)	(465)	(535)	(202)	التغير في رأس المال العامل
(1,337)	(1,160)	(967)	(145)	(649)	التغيرات النقدية الأخرى
2,452	2,121	1,572	1,959	1,307	صافي النقد من الأنشطة التشغيلية
(1,034)	(1,020)	(1,019)	(1,014)	(579)	انفاق رأس المال
-	-	-	(1,998)	(516)	استثمارات جديدة
-	-	-	552	327	أخرى
(1,034)	(1,020)	(1,019)	(2,460)	(768)	صافي النقدية المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية
1,419	1,101	554	(501)	539	صافي النقد التشغيلي
(1,197)	(969)	(765)	(742)	(626)	توزيعات أرباح مدفوعة
-	-	-	-	-	عوائد بيع الأسهم
-	-	-	-	-	تأثير تحويل العملة على النقد
-	-	-	(854)	(36)	الأخرى
(1,558)	(1,098)	(876)	230	98	صافي النقد من الأنشطة التمويلية
(139)	3	(322)	(271)	636	صافي التغير في النقدية وشبه النقدية
624	621	943	1,214	577	النقدية وشبه النقدية في بداية الفترة
485	624	621	943	1,214	النقدية وشبه النقدية في نهاية السنة
12-15E	12-14E	12-13E	12-12	12-11	النسب
%3.0	%3.2	%3.5	%3.7	%2.3	انفاق رأس المال المبيعات

المصدر: معلومات الشركة, والراجحي المالية

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 لاستخدام 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 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 عرض 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 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 الممتد من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساسا. 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 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 بإعداد 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 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 وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو استخدامها 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.

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 الصعودي 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 15٪ فوق السعر الحالي للسهم، وتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أفق 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 شهرا.

"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 شهرا.

2. تعريفات:

"الأفق الزمني" Time horizon: يوصى مطلقا باعتماد أفق زمني يتراوح بحدود 9-6 شهرا. 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 التدفقات النقدية المخصومة DCF أو تحليل مجموع الأجزاء SoTP.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطبقا للقيمة العادلة المقترحة للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة مماثلا 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 المقترحة لذلك السهم، ونشرح الأسباب التي دفعتنا للقيام بذلك.

يرجى ملاحظة أن 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.

للتواصل

جيتش غوبي

رئيس البحوث

تلفون: +966 11 211 9332

gopji@alrajhi-capital.com

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