

الفرق النسبي (%)	الفعلي للربع الثالث ٢٠١٤	التوقعات للربع الثالث ٢٠١٤	المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك
غ/ذ**	غ/م*	١,٠٧٢,٩	المبيعات
٪٢٥,٧	٩١٣,٠	٧٢٦,٦	صافي الربح
-	٢,٧٤	٢,١٨	ربح السهم (ريال سعودي)

المصدر: البيان الصحفي الصادر عن الشركة والجزيرة كابيتال، غ/م: غير متاح؛ غ/ذ: غير ذي معنى

### النظرة الحالية:

- (أ) نتائج مالية مميزة لشركة سافكو خلال الربع الثالث ٢٠١٤ وأعلى من التوقعات العامة السوق لها البالغة ٧٨٧,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٢,٣ ريال سعودي)
- (ب) جاءت نتائج الشركة المالية باعلى من توقعاتها لها؛ حيث أظهرت النتائج الفعلية لكل من اجمالي الربح والربح التشغيلي نمواً بنسبي ٪٢٩,١ و ٪٢٩,٧ على التوالي عن توقعاتها لهما.
- (ج) نظراً للتغير الأخير في سعر السهم، فاننا نرفع تقييمتنا للسهم الى اساس "زيادة المراكز" مع سعر مستهدف للسهم للاثني عشر شهراً القادمة يبلغ ١٧٦,٧ ريال سعودي.

### إيضاحات

- حققت شركة سافكو نمواً في صافي الربح خلال الربع الثالث ٢٠١٤ عن الربع السابق وعن الربع المماثل من العام السابق بنسبة بلغت ٪٤٢,٩ و ٪٤٠,٤ على التوالي.
- سجلت الشركة نمواً في اجمالي صافي الربح البالغ ٢,٣٩ مليار ريال سعودي (ربح السهم: ٧,٢ ريال سعودي) لفترة الشهور التسعة الاولى من العام الحالي والمنتتهية بتاريخ ٣٠ سبتمبر ٢٠١٤ بنسبة ١,٥٪ عن نفس الفترة من العام السابق.
- وفقاً للبيان الصحفي الصادر عن الشركة، تعود أسباب النمو في صافي الربح خلال الربع الثالث ٢٠١٤ اساساً الى ارتفاع الاسعار وزيادة الكميات المباعة، إلا أننا نعتقد ان مبررات الشركة لتبرير الزيادة الضخمة في صافي الربح هي غير كافية. عموماً، على أثر التراجع الأخير في سعر السهم إلى مستوى مغربي، قمنا بتعديل توصيتنا للسهم إلى "زيادة المراكز"

### أهم البيانات المالية

٢٠١٤	٢٠١٣	الربع الأول ٢٠١٣	الربع الثاني ٢٠١٣	الربع الثالث ٢٠١٢	الربع الرابع ٢٠١٣	٢٠١٢	الربع الأول ٢٠١٢	الربع الثاني ٢٠١٢	الربع الثالث ٢٠١٢	المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك
غ/م*	٩٣٥,٨	١,١٧٨,٤	١,٠٠٧,٩	١,٠٧١,٩	٩٨٢,٩	١,١٧٧,٨	المبيعات			
٨٩٠,٠	٦٠٢,٢	٨١٩,٨	٦٧٨,٥	٦٩٥,٤	٦٥١,٩	٨٥٢,٨	اجمالي الربح			
٨٦٦,٠	٥٧٨,٧	٧٩٧,٢	٦٥٨,٣	٦٧٥,٨	٦٣٣,١	٨٣٠,٢	الربح التشغيلي			
٩١٣,٠	٦٣٩,٠	٨٤٢,٣	٨٠٢,٠	٧٣٤,٠	٦٩٢,٩	٩٣١,٦	صافي الربح			
٢٣٢,٣	٢٢٢,٣	٣٢٢,٣	٣٢٣,٣	٣٢٣,٣	٣٢٣,٣	٣٢٣,٣	عدد الأسهم (مليون سهم)			
٢,٧٤	١,٩٢	٢,٥٣	٢,٤١	٢,٤٠	٢,٤٠	٢,٧٩	ربح السهم (ريال سعودي)			

المصدر: تقارير الشركة الربع سنوية والجزيرة كابيتال، غ/م: غير متاح

### أهم البيانات السوقية

٥٣,٣٢٣	الرسملة السوقية (مليون ريال سعودي)
٪٢,٢	اداء السهم في السوق منذ بداية العام لتاريخه
١٤٦,٠ / ١٧٢,٠	السعر (أعلى - أدنى) خلال ٥٢ أسبوع (ريال سعودي)
**١٠,٦	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٤
١٥,٢	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠١٤ (مرة)
٧,٠١	مكرر القيمة الدفترية المتوقع للعام ٢٠١٤ * (مرة)
٪٦,٥	*توزيع الأرباح الى السعر المتوقع للعام ٢٠١٤

المصدر: موقع زاوية الالكتروني، تم احتساب أهم البيانات السوقية على أساس أسعار الإغلاق بتاريخ ١٩ أكتوبر ٢٠١٤، \*\* تم تعدل النتائج المالية للأشهر التسع الأولى للعام ٢٠١٤

محلل سلطان القاضي +٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٣٧٤ s.akadi@aljaziracapital.com.sa	محلل أول سید تیمور آخر +٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦١٤٦ s.akhtar@aljaziracapital.com.sa	مساعد المدير العام - الأبحاث عبد الله علاوي +٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٤٥٠. a.alawi@aljaziracapital.com.sa
---	---	--

محلل جاسم الجبران +٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٤٨ j.aljabran@aljaziracapital.com.sa	محلل صالح القعيطي +٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٠٤٦ s.alquati@aljaziracapital.com.sa	محلل أول طلحة نزار +٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦١١٥ t.nazar@aljaziracapital.com.sa
---	---	--

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم عبد الله الرهيبط +٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٧ aalrahit@aljaziracapital.com.sa	المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسساتية لؤي جواد المطوع +٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٢٧٧ laalmutawa@aljaziracapital.com.sa	المدير العام المساعد - المدير العام المساعد رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية لؤي جواد المطوع +٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٢٧٧ a.yousef@aljaziracapital.com.sa
المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسساتية وساطة المؤسسات سامر الجاعوني +٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٣٥٢ s.alJoauni@aljaziracapital.com.sa	المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساعدة البديلة عبد الله قايد المصباحي +٩٦٦ ٨٤٠٠ ١٢٩٦١٤ a.almisbahi@aljaziracapital.com.sa	المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبיעات بالمنطقة الوسطى سلطان ابراهيم المطوع +٩٦٦ ١١ ٢٤٥٣٦٤ s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأوراق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلدة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقدم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصلب و وكيل والتعهد باللتغطية وخدمات الادارة والخطف والتربیت وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نظمت بمواقتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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. والأسماء المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسماء المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٣. محابي: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسماء المصنفة "محابي" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأوراق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الخاتمة من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو المطلع على ما سبق. لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر وعدي قابليته/ بغية تحمل 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 باخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضربيي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات او تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسدادات والمتغيرات الاقتصادية الجゼئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات 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 مستدامة من مصادر تعتمد شركة الجزيرة للأوراق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأوراق المالية بتغيير هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها. الوراء في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأوراق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقدير وجميع التوقعات والبيانات والارتفاعات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون سابق إنذار. الأداء السابق لأي استثمار لا يعبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف وجميع التوقعات والبيانات والارتفاعات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير قد لا تتحقق فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة 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 يصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطيئتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك غير متوقعة 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 للأوراق المالية، وهم يتبعون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يتذكرون أسماءها أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كانوا بهذا التقرير أو روجاتهم / أو أوراق مالية / حصص في الصناديق المقتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متعددة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأوراق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد تكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في هذا التقرير قبل النشر، مما عدا أولئك الذين يسمح لهم مرك THEM الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا بالاتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال في هذا التقرير بشكل مباشر أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأوراق المالية أو أحد مدرائها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضواً /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 خطى مسبق من شركة الجزيرة للأوراق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بالقيود التي يضعها هذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

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