



US\$4.700mn	%44.7	US\$bn
متوسط حجم التداول اليومي	الأشهر المتداولة	القيمة السوقية
18.3% أعلى من الحالي	229.0	السعر المستهدف
4.4% أعلى من الحالي	202.0	السعر المتفق عليه
بتاريخ 18/7/2010	193.5	السعر الحالي

إدارة البحوث
خالد الرويح ، محلل استثمار
Tel 966 1 211 9310, alruwaighka@alrajhi-capital.com

المراعي

فوق التوقعات دائماً

لا يزال سهم المراعي هو سهمنا المفضل في قطاع المنتجات الغذائية في المملكة . وقد كانت نتائج الربع الثاني 2010 للشركة مشجعة و تجاوزت المبيعات و الأرباح على حد سواء توقعاتنا بشكل طفيف . وكما توقعنا في تقريرنا السابق ، فقد كان قسما العصائر ومنتجات المخازن هما أكبر الرابحين من حيث النمو غير أن المبيعات في أقسام أخرى نمت بشكل قوي أيضاً . وبالنسبة لقسم منتجات الدواجن ، فإنه لا يزال يخضع للتطوير ونتوقع له أن يشهد نتائج أفضل في أواخر 2010 أو مستهل 2011 . وكما توقعنا سابقاً ، فقد تمكنت المراعي من رفع هامش أرباحها لدرجة فاقت تقديراتنا . وعلى أساس الربع مقارنة بنفس الربع من العام السابق فإننا نتوقع أن تظل الأرباح المتبقية من العام جيدة أيضاً . وبناء عليه ، فقد أبقينا على تصنيفنا لسهم الشركة كما هو مع التوصية بزيادة المراكز في سهم الشركة وعدم تغيير السعر المستهدف الذي يبلغ 229 ريالاً مما يعني ضمناً إمكانية ارتفاعه بنسبة تصل إلى 18% .

المبيعات الجيدة تدعم موقفنا : أعلنت المراعي عن تحقيق نمو في مبيعاتها لهذا الربع من العام مقارنة بنفس الربع من العام السابق بنسبة بلغت 20% ، من 1.45 بليون ريال في الربع الثاني 2009 إلى 1.74 بليون ريال في الربع الثاني 2010 ، متجاوزة توقعاتنا التي بلغت نسبتها 17% لنمو المبيعات وداعمة لموقفنا الإيجابي حول الشركة . لقد نمت جميع أقسام الشركة بشكل جيد جداً كما توقعنا سابقاً وأظهر قسما منتجات المخازن والعصائر أعلى نمو في المبيعات بنسبة بلغت 35% و 18% على التوالي . وقد تحقق هذا النمو أساساً نتيجة لأحجام الإنتاج الكبيرة وليس من الأسعار المرتفعة . إننا نعتقد أن هذا النمو يمكن أن يعزى إلى نمو أعداد السكان وزيادة الحصة السوقية بالإضافة إلى تحول المستهلكين إلى المنتجات الصحية . أعلنت المراعي عن تحقيق نمو في مبيعاتها لهذا الربع من العام مقارنة بنفس الربع من العام السابق بنسبة بلغت 20% ، من 1.45 بليون ريال في الربع الثاني 2009 إلى 1.74 بليون ريال في الربع الثاني 2010 ، متجاوزة توقعاتنا التي بلغت نسبتها 17% لنمو المبيعات وداعمة لموقفنا الإيجابي حول الشركة . لقد نمت جميع أقسام الشركة بشكل جيد جداً كما توقعنا سابقاً وأظهر قسما منتجات المخازن والعصائر أعلى نمو في المبيعات بنسبة بلغت 35% و 18% على التوالي . وقد تحقق هذا النمو أساساً نتيجة لأحجام الإنتاج الكبيرة وليس من الأسعار المرتفعة . إننا نعتقد أن هذا النمو يمكن أن يعزى إلى نمو أعداد السكان وزيادة الحصة السوقية بالإضافة إلى تحول المستهلكين إلى المنتجات الصحية .

هامش الربح الإجمالي تشهد ارتفاعاً : رغمًا عن أن هامش الربح الإجمالي قد انخفضت بشكل طفيف ، من 40.9% في الربع الثاني 2009 إلى 40.3% في الربع الثاني 2010 ، فقد شهدت ارتفاعاً كبيراً عن مستوى 36.6% الذي كانت عليه في الربع الأول 2010 . إننا نعتقد أن هامش الربح الإجمالي لشركة المراعي لا يزال متأثراً بتكاليف مرحلة ما قبل الاستثمار لإعداد لزيادة الطاقة الإنتاجية في قسم المخازن والتكاليف الأخرى المرتبطة بتحسين مستوى الجودة في قسم إنتاج الدواجن . ورغمًا عن ذلك ، فقد حققت المراعي أرباحاً صافية أفضل بلغت 343 مليون ريال فاقت توقعاتنا التي بلغت 313 مليون ريال . إن هذه المفاجأة الإيجابية في الأرقام مقارنة بتقديراتنا يمكن أن تعزى إلى انخفاض التكاليف العمومية والإدارية وانخفاض أسعار الفائدة ورسوم الضرائب والركا . أما بالنسبة للتوقعات المستقبلية ، فبالرغم من أننا نرى أنه سيكون من الصعب على المراعي تحقيق هامش ربح مساوٍ للذي حققته في 2009 والذي بلغ 40.3% ، فإننا نعتقد أن الشركة يمكنها تعزيز هامش ربحها الإجمالي خلال الربعين القادمين وبالتالي يمكنها تحقيق هامش ربح بنسبة 40% على الأقل في عام 2010 .

لبن المراعي الجديد (فيتال) تحيط به بعض المشاكل: أطلقت المراعي منتجاتها الجديد وهو شراب لبن فيتال خلال الربع الثاني من 2010 . وقد تم تصنيف المنتج الجديد كنوع جديد من الألبان يساعد في عملية الهضم ليكون منافساً للبن "أكتيفيا" الذي تنتجه شركة الصافي دانون . وإذا أخذنا في الاعتبار أن قسم المنتجات الطازجة بشركة المراعي حقق نمواً في المبيعات بنسبة 13% في الربع الثاني 2010 مقارنة بأرقام الربع الثاني 2009 ، فإنه يمكننا القول أن هذا المنتج الذي تم إطلاقه مؤخراً لم يسهم كثيراً في مبيعات هذه الوحدة . ويدعم ذلك وجهة نظرنا القائلة بأن شركة المراعي ليست قوية جداً في ما يتعلق بتطوير المنتجات . وكما أشرنا في تقريرنا الرئيسي حول القطاع في أبريل 2010 ، فإن المراعي تعمل على عمليات الاندماج لتحقيق النمو أكثر من اعتمادها على الابتكار . ووفقاً لذلك ، فإننا نحتاج لوقت أكثر للحكم على هذا المنتج الجديد .

تصنيف السهم وملخص النتائج : أعلنت المراعي عن تحقيق مبيعات جيدة ونمو جيد أيضاً للربع الثاني 2010 ونحن نعتقد أن الشركة سوف تحافظ على هذا النمو على مدى الأشهر المتبقية من العام . وكانت هامش الأرباح قد تحسنت خلال الربع المنصرم ولكننا نتوقع ارتفاعاً أكثر . وبناء عليه ، فقد قمنا برفع تقديرنا لمبيعات 2010 بنسبة 2% تقريباً وكذلك تقديرنا لاصافي الربح بنسبة 4% تقريباً . بيد أن رفع هذه النسب للمدى القريب يتوقع أن يكون لها تأثير طفيف على تقييمنا للشركة للمدى البعيد ، وعليه فقد أبقينا على سعرنا المستهدف لسهم الشركة دون تغيير عند مستوى 229 ريال . كذلك فقد أبقينا على تصنيفنا للسهم مع التوصية بزيادة المراكز فيه إذ أن هذا السعر المستهدف يشتمل ضمناً على إمكانية ارتفاع سعر السهم بنسبة 18% .

تخفيض المراكز	الحفاظ على المراكز	زيادة المراكز
---------------	--------------------	---------------

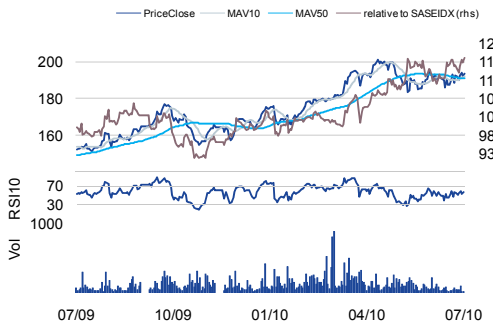
مواضيع رئيسية

إننا نعتقد أن قطاع الصناعات الغذائية سوف يستمر في نموه القوي . وتحمل شركة المراعي مركزاً قوياً في سوق منتجات الألبان في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي . إننا نعتقد أن شركة المراعي سوف تستمر في دخول قطاعات جديدة من السوق من خلال تدشين مشاريع جديدة أو من خلال عمليات الاستحواذ وذلك للمحافظة على نموها المميز .

استنتاجات

إن سهم شركة المراعي هو سهمنا المفضل في قطاع الزراعة والصناعات الغذائية . ويتميز المراعي بأداء تشغيلي جيد ويتوقع أن يحقق سهمها نمواً في المدى القريب عند مستوى تقييم معقول . إننا متوقع أن يستمر المستوى العالي للشفافية في الشركة في دعم سعر سهم المراعي كما نعتقد أنها سوف تحظى بتفضيل المستثمرين العالميين إذا ما تم فتح سوق الأسهم بشكل كامل لجميع المستثمرين .

الأداء



الأرباح

آخر المدة - SAR	12/12E	12/11E	12/10E	12/09
المبيعات - SARmn	8,974	7,941	6,906	5,869
نمو المبيعات	13.0%	15.0%	17.7%	16.7%
EBITDA - SARmn	2,534	2,243	2,071	1,732
نمو EBITDA	13.0%	8.3%	19.5%	19.5%
الربح الموزع للسهم	15.07	13.19	11.29	9.78
نمو ربحية السهم	14.2%	16.8%	15.5%	9.0%

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية

التقييم



المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية



12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	قائمة الدخل - SARmn
8,974	7,941	6,906	5,869	5,030	المبيعات
(5,384)	(4,765)	(4,136)	(3,503)	(2,963)	تكلفة المبيعات
3,590	3,177	2,769	2,366	2,067	الربح الإجمالي
					الرسوم الحكومية
(1,615)	(1,429)	(1,273)	(1,087)	(938)	المصاريف الإدارية والتسويقية
1,974	1,747	1,497	1,279	1,129	ربح العمليات
					مصاريف نقدية تشغيلية
(6,440)	(5,699)	(4,835)	(4,136)	(3,580)	EBITDA
2,534	2,243	2,071	1,732	1,450	استهلاك و اطفاء
(560)	(496)	(574)	(454)	(321)	ربح العمليات
1,974	1,747	1,497	1,279	1,129	صافي المصاريف المالية
(156)	(155)	(135)	(151)	(125)	ربح/خسارة تحويل العملات الأجنبية
0	0	0	0	0	مخصصات
0	0	0	0	0	الإيرادات الأخرى
0	0	0	0	0	مصاريف أخرى
(2)	(2)	(2)	0	0	الدخل قبل الزكاة والضريبة
1,816	1,590	1,360	1,128	1,003	الضريبة / الزكاة
(44)	(39)	(32)	(29)	(25)	حقوق الأقلية
(39)	(34)	(29)	(3)	(1)	صافي الربح
1,733	1,517	1,299	1,095	978	مجموع الأرباح موزعة
(719)	(575)	(460)	(460)	(380)	تحويل إلى الاحتياطي
0	0	0	0	0	
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	
115.0	115.0	115.0	115.0	109.0	عدد الأسهم المعجلة
20.28	17.80	16.54	13.86	11.93	التدفق النقدي للسهم - SAR
15.07	13.19	11.29	9.78	8.97	الربح الموزع للسهم - SAR
6.25	5.00	4.00	4.00	3.49	الربح الموزع للسهم - SAR
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	النمو
%13.0	%15.0	%17.7	%16.7	%33.4	نمو المبيعات
%13.0	%14.7	%17.1	%14.5	%38.4	نمو الربح الإجمالي
%13.0	%8.3	%19.5	%19.5	%42.2	نمو EBITDA
%13.0	%16.7	%17.0	%13.3	%44.6	نمو ربح العمليات
%14.2	%16.8	%18.6	%12.0	%46.5	نمو صافي الربح
%14.2	%16.8	%15.5	%9.0	%46.5	نمو ربحية السهم
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	الهوامش
%40.0	%40.0	%40.1	%40.3	%41.1	هامش الربح الإجمالي
%28.2	%28.2	%30.0	%29.5	%28.8	للفوائد
%22.0	%22.0	%21.7	%21.8	%22.4	هامش ربح العمليات
%20.2	%20.0	%19.7	%19.2	%19.9	هامش الدخل قبل الضريبة والزكاة
%19.3	%19.1	%18.8	%18.7	%19.4	هامش صافي الربح
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	النسب الأخرى
%14.7	%14.1	%13.5	%13.6	%16.7	العائد على رأس المال التشغيلي
%15.0	%14.8	%15.0	%17.1	%19.5	العائد على رأس المال الموظف
%22.7	%22.8	%22.4	%24.3	%29.3	العائد على حقوق الملاك
%2.4	%2.4	%2.3	%2.6	%2.5	نسبة الضريبة / الزكاة
%15.0	%20.0	%27.2	%20.9	%31.3	انفاق رأس المال المبيعات
%41.5	%37.9	%35.4	%42.0	%38.9	نسبة الأرباح الموزعة
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	مقاييس التقييم
12.8	14.7	17.1	19.8	21.6	P/E (x)
9.5	10.9	11.7	14.0	16.2	P/CF (x)
2.7	3.1	3.6	4.1	5.8	P/B (x)
3.0	3.4	3.9	4.3	4.9	قيمة الشركة/المبيعات
10.7	12.2	13.1	14.7	16.9	قيمة الشركة/EBITDA
13.7	15.6	18.1	19.9	21.8	قيمة الشركة/EBIT
2.0	2.1	2.4	2.7	3.4	قيمة الشركة /رأس المال الموظف
%3.2	%2.6	%2.1	%2.1	%1.8	نسبة العائد

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية



12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	SARmn - المركز المالي
1,056	800	580	508	247	النقد وما يعادله
897	794	707	455	294	ذمم تجارية
1,615	1,429	1,273	1,219	1,097	مخزون
-	-	-	-	107	الأصول المتداولة الأخرى
3,568	3,024	2,560	2,182	1,760	مجموع الأصول المتداولة
10,260	9,474	8,381	7,049	5,343	مجموع الأصول الثابتة
947	947	947	963	489	إجمالي الاستثمارات
793	793	793	793	549	الشهرة
-	-	-	-	40	الأصول غير الملموسة الأخرى
-	-	-	-	-	مجموع الأصول الأخرى
12,001	11,215	10,122	8,805	6,422	مجموع الأصول طويلة الأجل
15,569	14,238	12,682	10,987	8,181	مجموع الأصول
410	410	410	396	511	الدين قصير الأجل
-	-	-	-	-	الالتزامات التجارية
259	115	-	-	-	أرباح دائنة
-	-	-	-	-	الخصوم قصيرة الأجل الأخرى
1,936	1,658	1,430	1,440	1,266	مجموع الخصوم قصيرة الأجل
5,197	5,197	4,846	3,981	3,133	مجموع الخصوم طويلة الأجل
-	-	-	-	-	الالتزامات الأخرى طويلة الأجل
172	172	172	166	151	مخصصات
5,370	5,370	5,018	4,147	3,284	مجموع الخصوم قصيرة الأجل الأخرى
119	80	46	17	14	حقوق الأقلية
1,150	1,150	1,150	1,150	1,090	رأس المال المدفوع
6,995	5,981	5,039	4,233	2,527	إجمالي الاحتياطيات
8,145	7,131	6,189	5,383	3,617	أجمالي حقوق المساهمين
8,264	7,211	6,235	5,400	3,631	مجموع حقوق المساهمين
15,569	14,238	12,682	10,987	8,181	مجموع حقوق المساهمين والخصوم
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	النسب
4,551	4,807	4,675	3,869	3,391	صافي الدين - SARmn
1.80	2.14	2.26	2.23	2.34	صافي الدين / EBITDA
%55.1	%66.7	%75.0	%71.7	%93.4	صافي الدين/حقوق المساهمين
16.2	14.5	15.3	11.5	11.6	صافي مصروفات التمويل / EBITDA
70.83	62.01	53.82	46.81	33.18	القيمة الدفترية للسهم - SAR
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	قائمة التدفق النقدي - SARmn
-	-	-	-	-	صافي الربح قبل خصم الضريبة والزكاة وحقوق الأقلية
560	496	574	454	321	استهلاك و اطفاء
(155)	(130)	(349)	163	(296)	التغير في رأس المال العامل
1,772	1,551	1,347	1,165	1,026	التدفقات النقدية الأخرى
2,177	1,917	1,572	1,782	1,051	صافي النقد من الأنشطة التشغيلية
(1,346)	(1,588)	(1,881)	(1,227)	(1,572)	انفاق رأس المال
-	-	-	(484)	-	استثمارات جديدة
-	-	-	-	-	أخرى
(1,346)	(1,588)	(1,881)	(1,711)	(1,572)	صافي النقدية المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية
831	328	(309)	71	(521)	صافي النقد التشغيلي
(575)	(460)	(460)	(381)	(271)	توزيعات أرباح مدفوعة
-	-	-	-	-	عوائد بيع الأسهم
-	-	-	-	-	تأثير تحويل العملة على النقد
-	-	(31)	9	8	الأخرى
(575)	(108)	388	170	665	صافي النقد من الأنشطة التمويلية
256	220	79	241	144	صافي التغير في النقدية وشبه النقدية
800	580	508	247	138	النقدية وشبه النقدية في بداية الفترة
1,056	800	586	487	282	النقدية وشبه النقدية في نهاية السنة
12/12E	12/11E	12/10E	12/09	12/08	النسب
%15.0	%20.0	%27.2	%20.9	%31.3	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 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 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 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 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 المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسماليهم 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 للجهات 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 بإداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات 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 وإرادة 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 استمساخ 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 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 التوافر 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 6-9 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 6-9 شهور.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 5% دون مستوى السعر الحالي للسهم، وتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 6-9 شهور.

2. تعريفات:

"الأفق الزمني" Time horizon: يوصي محللونا باعتماد أفق زمني يتراوح بحدود 6-9 شهور. 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 المعنى، مثل ذلك، الأسلوب الذي يستند إلى تحليل التوقعات النقدية المخصومة DCF أو تحليل مجموع الأجزاء SoTP.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطابقا للقيمة العادلة المقدرة 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 أفق الزمن. وفي مثل هذه الحالة، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقدرة 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.

للاتصال

د. صالح السحبياتي

مدير إدارة البحوث

هاتف: +966 1 2119434

alsuhaibanis@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، شركة تابعة لمصرف الراجحي تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37