



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٢,٧
التغير في السعر* ١٤,٣%

المصدر: تداول * السعر كما في ١١ نوفمبر ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

| السنة المالية ٢٠٢٠ | السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع) | السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع) | (مليون ريال سعودي) |
|--------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|
| ٥,٣٤١,٨ | ٤,١٨٨,٥ | ٥,٣٦٠,٦ | الإيرادات |
| -١,٥% | -٢١,٦% | ٢٨,٠% | النمو% |
| ٦٥٦,٣- | ٦٥٧,٧- | ٢٠٩,٦ | صافي الربح |
| غ/ذ | غ/ذ | غ/ذ | النمو% |
| ٣,١٣- | ٣,١٣- | ١,٠٠ | ربح السهم |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| السنة المالية ٢٠٢٠ | السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع) | السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع) | (مليون ريال سعودي) |
|--------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| ٧,٦% | ٧,٤% | ٢٢,٥% | الهامش الإجمالي |
| -١٢,٣% | -١٥,٧% | ٣,٩% | هامش صافي الربح |
| غ/ذ | غ/ذ | ١٩,٩ | مكرر الربحية (مرة) |
| ٢,٤ | ٤,٨ | ٣,٩ | مكرر القيمة الدفترية (مرة) |
| ٤٢,٠ | ٧٠,٣ | ٧,٤ | مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة) |
| ٠,٠% | ٠,٠% | ٠,٠% | عائد توزيع الربح |

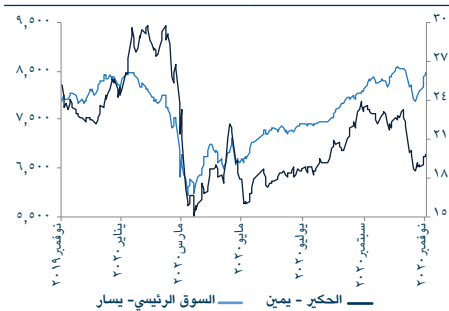
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|---------------|-------------------------------------|
| ٤,١ | القيمة السوقية (مليار) |
| -٢٢,٤% | الأداء السعري منذ بداية العام% |
| ١٥,٠٤ / ٣٠,٦٠ | السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع |
| ٢١٠,٠ | الأسهم القائمة (مليون) |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

سجلت شركة فواز الحكير خسارة للربع بقيمة ٩٨,٨ مليون ريال سعودي (خسارة السهم: ٠,٤٧ ريال سعودي)، مقابل توقعنا لصافي ربح بحدود ٤٢,٨ مليون ريال سعودي ومتوسط توقعات بربح ٢٦,٧ مليون ريال سعودي. جاءت الخسارة نتيجة تراجع محدود في المبيعات مع انكماش في هامش إجمالي الربح بعد زيادة نسبة ضريبة القيمة المضافة. نتوقع تحسن الهوامش بعد تعافي الطلب الاستهلاكي ورفع إجراءات الحظر. نستمر في توصيتنا "محايد" بسعر مستهدف ٢٢,٧ ريال سعودي للسهم.

سجلت الحكير خسارة للربع الثاني من السنة المالية ٢٠٢١ بقيمة ٩٨,٨ مليون ريال سعودي (خسارة السهم: ٠,٤٧ ريال سعودي)، مقارنة بخسارة قدرها ٢٧,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني من السنة المالية ٢٠٢٠. جاءت الخسارة مخالفة لتوقعنا بصافي ربح للربع محل المراجعة بقيمة ٤٢,٨ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط توقعات السوق بخسارة ٢٦,٧ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب بعض الانخفاض في المبيعات مع انكماش كبير في هامش إجمالي الربح.

انخفضت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٠% بينما ارتفعت عن الربع السابق بنسبة ١٠,٩% إلى ١,١٨٥,٦ مليون ريال سعودي، مقابل توقعنا لمبيعات بحدود ١,٠٧٤,٤ مليون ريال سعودي. كان انخفاض المبيعات محدودا بالرغم من زيادة ضريبة القيمة المضافة، حيث قامت الشركة بتحمل جزء من القيمة المضافة لبعض العلامات التجارية. على أساس المعارض الحالية، ارتفعت المبيعات خلال الربع الثاني من السنة المالية ٢٠٢١ بمعدل ٣,٢% عن الربع المماثل من العام السابق. أيضا، ساهمت مبيعات الموقع الإلكتروني بنسبة ٣% من إجمالي مبيعات الربع محل المراجعة بعد ارتفاعها بنسبة ٥,٠% فقط في الربع السابق. تستمر الشركة في استراتيجية الرقمنة، حيث ستطلق منصة تجارة إلكترونية جديدة متعددة العلامات التجارية بحلول ديسمبر ٢٠٢٠. تسعى الشركة للتركيز على الأسواق المحلية والتخلي عن بعض أسواقها العالمية.

بلغ إجمالي الربح مبلغ ٥١,٩ مليون ريال سعودي مقابل إجمالي ربح بقيمة ١٨٢,٣ مليون ريال سعودي في الربع الثاني من السنة المالية ٢٠٢٠، أقل من توقعاتنا بإجمالي ربح ٢٧٩,٧ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢١ إلى ٤,٤% مقابل ١٤,٨% في الربع الثاني من السنة السابقة، مقابل توقعاتنا بهامش ٢٦,٠%. بعد التسوية لخصم الإيجارات غير المتكرر الذي حصلت عليه الشركة، يكون هامش إجمالي الربح للربع عند ١١,٥%. يمكن أن يكون سبب انكماش هامش إجمالي الربح للربع محل المراجعة ناتج عن استيعاب الشركة للزيادة في ضريبة القيمة المضافة لبعض العلامات التجارية. نتوقع أن يتوسع هامش إجمالي الربح، حيث انتهت الشركة من عمليات إطفاء المخزون المتقادم.

بلغت الخسائر التشغيلية ٤,٢ مليون ريال سعودي مقابل ربح تشغيلي بقيمة ١٠٥,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني من السنة المالية ٢٠٢٠. انخفضت المصاريف التشغيلية خلال الربع إلى ٥٦,١ مليون ريال سعودي مقارنة بمبلغ ٧٧,٩ مليون ريال سعودي في الربع الثاني من السنة المالية ٢٠٢٠. خفضت الشركة من مبالغ الإيجارات من خلال إعادة التفاوض مع المالكين مما ساهم في تخفيض المصاريف.

نظرة الجزيرة كابيتال: كانت نتائج الحكير أقل من تقديراتنا بشكل عام، كان الانكماش الكبير في الهامش ناتج في معظمه من استيعاب الشركة للزيادة في ضريبة القيمة المضافة. نتوقع أن تتحسن الهوامش بعد الانتهاء من إطفاء المخزون المتقادم. نعتقد أن شركة الحكير في وضع يؤهلها للاستفادة من تحسن الطلب في قطاع التجزئة، الأمر الذي سيدعم نمو الشركة على المدى البعيد. نتوقع تحسن النتائج التشغيلية في الشركة وذلك كنتيجة لتطبيق الإدارة الجديدة لمبادرات خفض التكلفة، واستكمال إطفاء المخزون المتقادم. قمنا بتحديث توقعاتنا لخسارة السهم في السنة المالية ٢٠٢١ إلى ٣,١٣ ريال سعودي لتعكس بذلك نتائج الربع الثاني ٢٠٢١، والمبادرات التي أعلنت عنها الشركة. أعطينا وزن نسبي ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٦%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مضاعف ربح السهم ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢٢ عند ٢٠,٤ مرة و ١١,٨ مرة على التوالي. لتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٢٢,٧ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ١٤,٣% من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ١٩,٩ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٢. نستمر في التوصية لسهم الحكير على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٢,٧ ريال سعودي.

ملخص النتائج

| الربع الثاني ٢٠٢٠ | الربع الأول ٢٠٢١ | الربع الثاني ٢٠٢١ | التغير عن العام السابق | التغير عن الربع السابق | الفارق عن توقعاتنا |
|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| ١,٢٣٤,٦ | ٥٦٤,٩ | ١,١٨٥,٦ | ٤,٠- | ١٠,٩% | ١٠,٣% |
| ١٨٢,٣ | ٢٤٢,٧- | ٥١,٩ | ٧١,٧- | غ/ذ | ٨١,٤- |
| ١٤,٨% | ٤٣,٠- | ٤,٤% | - | غ/ذ | - |
| ١٠٥,٤ | ٤١٢,١- | ٤,٢- | غ/ذ | غ/ذ | غ/ذ |
| ٢٧,٢- | ٥٢٥,٤- | ٩٨,٨- | غ/ذ | غ/ذ | غ/ذ |
| ٠,١٣- | ٢,٥٠- | ٠,٤٧- | - | - | - |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 تطمح بمواصلتها 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. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني 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 الأثني 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 الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير 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 تصفيتهما 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 خسائر 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام 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 تغيير 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الاربعة الذين التزموا باتفاقية 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 المتقنية 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 مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩