

توقعات النتائج المالية

أرباح المجموعة
Arbaah Capital



Q3 2017

تقديرات النتائج المالية للربع الثالث من عام 2017 لعدد من الشركات التي نقوم بتغطيتها، وذلك على النحو التالي:

الشركة	الأرباح المقدرة (مليون ريال)	التغير السنوي %	التغير الربعي %	السعر المستهدف (ريال / للسهم)	التصويبة
الحمدادي	27.0	25.8	5.2	45.5	زيادة مراكز
					إن زيادة الطاقة الاستيعابية (عدد الأسرة) بالمقارنة بنفس الربع العام الماضي سوف يدعم أرباح الشركة.
رعاية	22.7	22.5-	16.4	54.0	زيادة مراكز
					إن عملية مراجعة عقود تقديم الخدمات قد أثر بالسلب على أرباح الشركة، ولكن نتوقع أن تدعم التعاقدات الجديدة والاندماج أرباح الشركة.
المواساة	74.0	47.1	3.1-	155.0	حياد
					إن شركة المواساة من الشركات المستقرة، ونتوقع أن تنمو ربحية الشركة بمعدلات مناسبة.
ميوكو	75.5	17.9-	32.4	74.0	زيادة مراكز
					من المتوقع انخفاض الذهم المدينة في المستقبل القريب، وتدعم أرباح بافتتاح مستشفى حائل.
دلة الصحية	62.9	3.0	10.1-	120.0	زيادة مراكز
					تتمتع شركة دلة بآقل مستوى من الذهم المدينة بين منافسيها.
قطاع الرعاية الصحية					
نادك	18.2	39.6-	29.7-	28.0	حياد
					قد تتضرر أرباح الشركة نتيجة ارتفاع تكاليف الإنتاج مقابل ضعف الطلب.
صافولا	*192.0	10.7	16.3-	46.0	حياد
					من المتوقع أن تقل المصروفات التشغيلية والتي سوف تشكل دعماً لأرباح الشركة.
المراعي	567.0	13.4-	15.9-	78.0	حياد
					من المتوقع أن تنخفض أرباح الشركة بسب انخفاض الطلب، ومن المتوقع أن يتم تلافي ذلك الأثر عن طريق خفض المصروفات التشغيلية.
سدافكو**	75.0	2.7-	2.3	136.0	زيادة مراكز
					من المتوقع أن تدعم الأسعار المنخفضة للمواد الخام (اللبن المجفف) أرباح الشركة.
قطاع إنتاج الأغذية					
التمويل	145.0	3.1-	10.7	94.0	حياد
					من المتوقع أن تستقر الإيرادات عند تلك المستويات على مستوى القطاعات المختلفة، بينما تحقق ربحية من النمو في افتتاح الصالات بداخل المطارات.
قطاع الخدمات التجارية والمهنية					

الشركة	الأرباح المقدرة (مليون ريال)	التغير السنوي٪	السعر المستهدف (ريال / للسهم)	الوصية
الدريلس	19.4	4.8	28.0	حياد
إن زيادة مبيعات المواد البترولية تدعم أرباح الشركة، ومن المتوقع أن تزداد بعد يونيو 2018.				
قطاع الطاقة				
أسوق المزرعة	18.7	19.3-	31.0	حياد
توقع أن تؤثر المصروفات التشغيلية المتزايدة على المبيعات أرباح الشركة، ومع ذلك فإن الشركة من سوف تحقق أداء جيد على خلفية إضافة فروع جديدة.				
قطاع تجزئة الأغذية				
اليمامة للحديد***	27.0	60.2-	30.0	زيادة مراكز
من المتوقع أن تكون النتائج ضعيفة بسبب انخفاض أسعار المنتجات وتباطأ نشاط البناء والتشييد، ومع ذلك فإن السهم يتداول عند مكرر ربحية منخفض.				
قطاع المواد الأساسية				
الخدمات الأرضية	143.1	25.9-	46.0	حياد
باستثناء العوامل الموسمية، تظل نتائج الشركة ضعيفة بسبب تغير شروط عقود تقديم الخدمات وقلة الدعم من الإيرادات الأخرى.				
قطاع الطاقة				
هرفي	56.6	3.8-	30.4	زيادة مراكز
توقع أن تنخفض مبيعات المطاعم مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي، إلا أننا نتوقع أداء جيد لقطاع المخبوزات.				
الحکير جروب	21.4	63.4-	44.3	زيادة مراكز
من المتوقع أن تلقي نتائج الشركة دعماً من زيادة الإنفاق على السفر والسياحة.				
قطاع الخدمات الاستهلاكية				
ساكو	29.0	42.4	28.1-	حياد
من المتوقع أن تحقق الشركة نتائج مناسبة على خلفية افتتاح فروع جديدة وتخفيض المصروفات التشغيلية.				
فواز الحکير**	97.5	66.1	58.0-	حياد
إن عودة البدلات والحوافز بالإضافة إلى إعادة الهيكلة والتوسيع في المملكة سوف يؤثر بالإيجاب على الشركة.				
قطاع التجزئة				

* باستثناء أرباح بيع حصتها في شركة المراعي والبالغة 694.1 مليون ريال.

** نهاية السنة المالية في 31 مارس.

***نهاية السنة المالية في 30 سبتمبر.

قسم الأبحاث

البريد الإلكتروني: research@arbahcapital.com
+966-3831-6483 ت.

قسم إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: am@arbahcapital.com
+966-3831-6455 ت.

قسم الوساطة

البريد الإلكتروني: a.alsyari@arbahcapital.com
+966-3831-6490 ت.

خدمة العملاء : customercare@arbahcapital.com

أرباح المالية

طريق الخليج، برج سامك، الطابق الثامن، صندوق بريد 8807، الدمام 31492، المملكة العربية السعودية.

الرقم المجاني: 7777 - 433 - 800

ت: +966-13-6444

+966-13-809-4906 ف

[الموقع: www.arbahcapital.com](http://www.arbahcapital.com)

منهجية التقييم

العائد المتوقع / إمكانية الصعود أو الهبوط

القيمة العادلة أكبر من 15٪

القيمة العادلة بين +15٪ و -14٪

القيمة العادلة أقل من 15٪

التوصية

زيادة المراكز

حياد

تحفيض المراكز

المنهجية المتبعة في التوصيات أعلاه قد لا تنطبق على الظروف الاستثنائية حيث أن المحلل له تقديراته الخاصة التي قد تختلف قليلاً عن المنهجية المذكورة.

بلغ القيمة العادلة للسهم مقيد بتحقق الفرضيات والتقديرات الخاصة بالشركة، وذلك في خلال فترة تصل إلى 12 شهراً للوصول للقيمة العادلة.

إخلاء المسؤولية

إن هذا العرض التوضيحي من إعداد شركة أرباح المالية (أرباح) والمخصص لها بالعمل من قبل هيئة السوق المالية رخصة رقم: 37-07083. إن هذا العرض التوضيحي لا يعتبر عرضاً أو دعوة للاستثمار أو الاكتتاب في أية أوراق مالية، ولا يعتبر هذا العرض التوضيحي أو أي من محتوياته أساساً لأى عقد أو التزام. إن هذا العرض التوضيحي مقدم لكم لإعطاء المعلومات فقط ولا يجوز إعادة إنتاجه أو توزيعه وإعطائه لأى شخص آخر. لا يجوز توزيع هذا العرض التوضيحي أو أية نسخة منه خارج حدود المملكة العربية السعودية أو في أي مكان يمنع القانون توزيعه.

لقد قامت شركة أرباح بجمع المعلومات والوصول إلى الآراء المتضمنة في هذا العرض التوضيحي من خلال مصادر تعتمد أن بإمكانها الاعتماد على مصداقيتها، ولم تقم شركة أرباح بالتأكد من مصداقية المعلومات بشكل مستقل. بناءً على ما تقدم، فإن أرباح لا تقدم أية ضمانة فيما يتعلق بعدها أو دوافع أو اكتمال أو صحة المعلومات أو الآراء المطروحة في هذا العرض التوضيحي. إن أرباح لا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر ناتجة عن استعمال هذه المعلومات التوضيحي أو محتوياته، أو خسائر مرتبطة بهذا العرض التوضيحي أو بدقة المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا العرض التوضيحي وتحليلها وتقييم فوائد وأخطار الأوراق المالية موضوع هذا العرض التوضيحي أو أي مستند مشابه. إن الآراء والتوقعات المتضمنة في هذا العرض التوضيحي تشكل رأي أرباح وهي خاصة للتغيير دون أي إشعار مسبق. إن الأداء التاريخي للأوراق المالية لا يشكل ضماناً للنتائج المستقبلية.

قد تشارك أرباح من وقت لآخر في عمليات تمويل لأى من مصدري الأوراق المالية المشمولة في هذا العرض التوضيحي وقد تقدم خدمات للمصدر أو تقدم بعرض لتقديم خدمات للمصدر، وقد تقوم بعمليات بيع وشراء في الأوراق المالية أو الاختيارات المتعلقة بها. من الممكن لأن أرباح، ضمن حدود القانون، أن تقوم بعمليات متعلقة بالأوراق المالية قبل نشر هذا العرض التوضيحي وتوزيعه. وعلى من يتسلم هذا العرض التوضيحي الإمام بكافة المعلومات والالتزام بكافة المحددات المذكورة أعلاه. بقبول هذا العرض التوضيحي يقبل المستلم الالتزام بمحظيات إخلاء المسؤولية هذا.

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح اطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن مكتوب مسبق وموحد من شركة أرباح المالية . البيانات الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويتز وشركه بلومبرج ومصادر حكومية ومن مصدر إحصائية محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك . لقد بذلت شركة أرباح المالية جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوراق. حيث لا تقدم أرباح المالية أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مسؤولية مباشرة أو غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.

أعد هذا البحث بعرض الدعاية فقط ولا يمكن اعتباره توصية أو عرض بيع أو عرض شراء، وأن قيمة أسهم والأدوات المتتحقق منها عرضة للارتفاع والانخفاض حسب ظروف السوق.

أن الاستثمار في الأسهم وبعض الأدوات المالية الأخرى ينطوي على مخاطرة مرتفعة، وعليه فإنه ينبغي أن يكون بمقدور المستثمرين تحمل المخاطر الاقتصادية المحتملة لاستثمارهم كلياً أو جزئياً. يمكن لأسعار أو قيمة الأوراق المالية أن تنخفض وان يسترد المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ الذي استثمره، أو قد يخسر جميع استثماراته. تنص شركة أرباح المالية كل مستثمر استشارة مستشاريه الخاصين لتحديد جدوى وملائمة الاستثمار بالنسبة إليه، ويجب على جميع المستثمرين قراءة الإفصاح الخاص بالمخاطر المتعلقة بالمخاطر الرئيسية التي ينطوي عليها الاستثمار.