

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

الشركة	الأرباح المقدرة (مليون ريال)	التغير الربعي %	التغير السنوي %	السعر المستهدف (ريال / للسهم)	التوصية
<b>الحمادي</b>	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.					
<b>رعاية</b>	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.					
<b>المواساة</b>	74.0	47.1	3.1-	155.0	حياد
إن شركة المواساة من الشركات المستقرة، ونتوقع أن تنمو ربحية الشركة بمعدلات مناسبة.					
<b>ميكو</b>	75.5	17.9-	32.4	74.0	زيادة مراكز
من المتوقع انخفاض الذمم المدينة في المستقبل القريب، وتدعيم الأرباح بافتتاح مستشفى حائل.					
<b>دلة الصحية</b>	62.9	3.0	10.1-	120.0	زيادة مراكز
تتمتع شركة دلة باقل مستوى من الذمم المدينة بين منافسيها.					
<b>قطاع الرعاية الصحية</b>					
<b>نادك</b>	18.2	39.6-	29.7-	28.0	حياد
قد تتضرر أرباح الشركة نتيجة ارتفاع تكاليف الإنتاج مقابل ضعف الطلب.					
<b>صافولا</b>	*192.0	10.7	16.3-	46.0	حياد
من المتوقع أن تقل المصروفات التشغيلية والتي سوف تشكل دعماً لأرباح الشركة.					
<b>المراعي</b>	567.0	13.4-	15.9-	78.0	حياد
من المتوقع أن تنخفض أرباح الشركة بسبب انخفاض الطلب، ومن المتوقع أن يتم تلافي ذلك الأثر عن طريق خفض المصروفات التشغيلية.					
<b>سدافكو**</b>	75.0	2.7-	2.3	136.0	زيادة مراكز
من المتوقع أن تدعم الأسعار المنخفضة للمواد الخام (اللبن المجفف) أرباح الشركة.					
<b>قطاع إنتاج الأغذية</b>					
<b>التموين</b>	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.					
<b>قطاع الخدمات التجارية والمهنية</b>					

الشركة	الأرباح المقدرة (مليون ريال)	التغير الربعي %	التغير السنوي %	السعر المستهدف (ريال / للسهم)	التوصية
<b>الدريس</b>	19.4	4.8	6.2	28.0	حياد
إن زيادة مبيعات المواد البترولية تدعم أرباح الشركة، ومن المتوقع أن تزداد بعد يونيو 2018.					
<b>قطاع الطاقة</b>					
<b>أسواق المزرعة</b>	18.7	19.3-	8.1-	31.0	حياد
نتوقع أن تؤثر المصروفات التشغيلية المتزايدة على المبيعات أرباح الشركة، ومع ذلك فإن الشركة من سوف تحقق أداء جيد على خلفية إضافة فروع جديدة.					
<b>قطاع تجزئة الأغذية</b>					
<b>اليمامة للحديد***</b>	27.0	60.2-	56.9	30.0	زيادة مراكز
من المتوقع أن تكون النتائج ضعيفة بسبب انخفاض أسعار المنتجات وتباطؤ نشاط البناء والتشييد، ومع ذلك فإن السهم يتداول عند مكرر ربحية منخفض.					
<b>قطاع المواد الأساسية</b>					
<b>الخدمات الأرضية</b>	143.1	25.9-	17.0	46.0	حياد
باستثناء العوامل الموسمية، تظل نتائج الشركة ضعيفة بسبب تغير شروط عقود تقديم الخدمات وقلة الدعم من الإيرادات الأخرى.					
<b>قطاع الطاقة</b>					
<b>هرفي</b>	56.6	3.8-	30.4	60.0	زيادة مراكز
نتوقع أن تنخفض مبيعات المطاعم مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي، إلا أننا نتوقع أداء جيد لقطاع المخبوزات.					
<b>الحكير جروب</b>	21.4	63.4-	44.3	41.0	زيادة مراكز
من المتوقع أن تلقى نتائج الشركة دعماً من زيادة الإنفاق على السفر والسياحة.					
<b>قطاع الخدمات الاستهلاكية</b>					
<b>ساكو</b>	29.0	42.4	28.1-	110.0	حياد
من المتوقع أن تحقق الشركة نتائج مناسبة على خلفية افتتاح فروع جديدة وتخفيض المصروفات التشغيلية.					
<b>فواز الحكير**</b>	97.5	66.1	58.0-	45.5	حياد
إن عودة البدلات والحوافز بالإضافة إلى إعادة الهيكلة والتوسع في المملكة سوف يؤثر بالإيجاب على الشركة.					
<b>قطاع التجزئة</b>					

\* باستثناء أرباح بيع حصتها في شركة المراعي والبالغة 694.1 مليون ريال.  
\*\* نهاية السنة المالية في 31 مارس.  
\*\*\* نهاية السنة المالية في 30 سبتمبر.

## أرباح المالية

طريق الخليج، برج سامك، الطابق الثامن، صندوق بريد 8807،  
الدمام 31492، المملكة العربية السعودية.  
الرقم المجاني: 800 - 433 - 7777  
ت: +966-13-831-6444  
ف: +966-13-809-4906  
الموقع: [www.arbahcapital.com](http://www.arbahcapital.com)

### قسم الأبحاث

البريد الإلكتروني: [research@arbahcapital.com](mailto:research@arbahcapital.com)  
ت: +966-3831-6483

### قسم إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: [am@arbahcapital.com](mailto:am@arbahcapital.com)  
ت: +966-3831-6455

### قسم الوساطة

البريد الإلكتروني: [a.alsyari@arbahcapital.com](mailto:a.alsyari@arbahcapital.com)  
ت: +966-3831-6490

خدمة العملاء: [customer@arbahcapital.com](mailto:customer@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

تخفيض 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.  
بلوغ القيمة العادلة للسهم مقيد بتحقيق الفرضيات والتوقعات 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) والمرخص 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 لأي عقد أو التزام. إن هذا العرض التوضيحي مقدم لكم لإعطاء المعلومات فقط ولا يجوز إعادة إنتاجه أو توزيعه وإعطائه لأي 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 تعتقد أن بإمكانها الاعتماد على مصداقيتها، ولم تقم شركة أرباح بالتأكد من مصداقية المعلومات بشكل مستقل. بناءً على ما تقدم، فإن أرباح لا تقدم أية ضمانات فيما يتعلق بعدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات أو الآراء المطروحة في هذا العرض التوضيحي. إن أرباح لا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر ناتجة عن استعمال هذا العرض التوضيحي أو محتوياته، أو خسائر مرتبطة بهذا العرض التوضيحي أو بدقة المعلومات أو اكتمالها فيه أو في أي مستند آخر تم إعداده من قبل أرباح أو تم إرساله إلى أي شخص من قبل أرباح، ويكون الشخص المستلم مسؤولاً عن التحقق من المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا العرض التوضيحي وتحليلها وتقييم فوائده وأخطار الأوراق المالية موضوع هذا العرض التوضيحي أو أي مستند مشابه. إن الآراء والتوقعات المتضمنة في هذا العرض التوضيحي تشكل رأي أرباح وهي خاضعة للتغيير دون أي إشعار مسبق. إن الأداء التاريخي للأوراق المالية لا يشكل ضماناً للنتائج المستقبلية.

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

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن مكتوب مسبقاً ومحدد من شركة أرباح المالية. البيانات الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبرج ومصادر حكومية ومن مصادر إحصائية محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة خلاف ذلك. لقد بذلت شركة أرباح المالية جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات، حيث لا تقدم أرباح المالية أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صريحة كانت أم ضمنية، كما أنها لا تتحمل أية مسؤولية قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة، ولا 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 بغرض الدعاية فقط ولا يمكن اعتباره توصية أو عرض بيع أو عرض شراء، أن قيمة أسهم والأدوات المالية والدخل المتحقق 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 وأن يسترد المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ الذي استثمره، أو قد يخسر جميع استثماراته. تنصح شركة أرباح المالية كل مستثمر استشارة مستشاريه الخاصين لتحديد جدوى وملامحة الاستثمار بالنسبة إليه، ويجب على جميع المستثمرين قراءة الإفصاح الخاص بالمخاطر المتعلقة بالمخاطر الرئيسية التي ينطوي عليها الاستثمار.