

تقديرات النتائج المالية للربع الأول من عام 2018 لعدد من الشركات التي نقوم بتغطيتها، وذلك على النحو التالي:

| الشركة   | الأرباح المقدرة<br>(مليون ريال) | مقارنة بالربع<br>المماثل (%) | مقارنة بالربع<br>الماضي (%) | السعر المستهدف<br>(ريال / للسهم) | التوصية     |
|--|---------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-------------|
| <b>الحمادي</b>   | 28.0                            | %0.2                         | %8.9-                       | 40                               | حياد        |
| إن زيادة الطاقة الاستيعابية (عدد الأسرة) بمستشفى النزهة سوف يدعم أرباح الشركة.   |                                 |                              |                             |                                  |             |
| <b>رعاية</b>   | 27.3                            | %75.7                        | %11.7-                      | 65.0                             | زيادة مراكز |
| إن عملية مراجعة عقود تقديم الخدمات قد أثر بالسلب على أرباح الشركة، ولكن نتوقع أن تدعم التعاقدات الجديدة والاندماج المحتمل مع الحمادي أرباح الشركة. |                                 |                              |                             |                                  |             |
| <b>المواساة</b>  | 86.7                            | %1.8                         | %12.1-                      | 180.0                            | حياد        |
| إن شركة المواساة من الشركات المستقرة، ونتوقع أن تنمو ربحية الشركة بمعدلات مناسبة.  |                                 |                              |                             |                                  |             |
| <b>السعودي الألماني</b>  | 82.3                            | %21.7-                       | %5.8                        | 74.0                             | زيادة مراكز |
| إن عملية مراجعة عقود تقديم الخدمات أثرت سلباً على أرباح الشركة ومع ذلك نعتقد أن الأرباح قد تلتقى دعماً بافتتاح مستشفى حائل.                        |                                 |                              |                             |                                  |             |
| <b>دلة الصحية</b>  | 58.6                            | %31.0-                       | %7.1-                       | 120.0                            | زيادة مراكز |
| إن افتتاح مستشفى نمار سوف يزيد من تدفق أعداد المرضى، ومع ذلك فسوف تزداد المصروفات التشغيلية مع بداية التشغيل.                                      |                                 |                              |                             |                                  |             |
| <b>قطاع الرعاية الصحية</b>   |                                 |                              |                             |                                  |             |
| <b>نادك</b>  | 4.7                             | %7.4                         | --                          | 38.0                             | حياد        |
| نتوقع نمواً في الأرباح على خلفية تخفيض المصروفات التشغيلية.  |                                 |                              |                             |                                  |             |
| <b>صافولا</b>  | 128.3                           | --                           | --                          | 45.0                             | حياد        |
| من المتوقع أن تقل المصروفات التشغيلية والتي سوف تشكل دعماً لأرباح الشركة.  |                                 |                              |                             |                                  |             |
| <b>المراعي</b>   | 313.3                           | %4.5-                        | %38.9-                      | 56.0                             | حياد        |
| من المتوقع أن تنخفض الأرباح بشكل عام، ومن المتوقع أن تلتقى الشركة دعماً من تحول قطاع الدواجن للربحية.  |                                 |                              |                             |                                  |             |
| <b>سدافكو*</b>   | 57.3                            | %21.7-                       | %2.0-                       | 130.0                            | حياد        |
| من المتوقع أن تتأثر أرباح الشركة بارتفاع أسعار المواد الخام (الحليب المجفف).   |                                 |                              |                             |                                  |             |
| <b>قطاع إنتاج الأغذية</b>  |                                 |                              |                             |                                  |             |
| <b>التموين</b>   | 92.3                            | %24.1-                       | %6.8-                       | 90.0                             | 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>  |                                 |                              |                             |                                  |             |

| التوصية   | السعر المستهدف<br>(ريال / للسهم) | مقارنة بالربع<br>الماضي (%) | مقارنة بالربع<br>المماثل (%) | الأرباح المقدره<br>(مليون ريال) | الشركة              |
|---|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| زيادة مراكز   | 32.0                             | -11.9%                      | -17.9%                       | 12.0                            | الحريس              |
| إن هوامش الربح الضعيفة سوف تؤثر على الأرباح، ومن الممكن أن تتحسن أوضاع الشركة نسبياً خلال النصف الثاني من عام 2018.   |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| قطاع الطاقة   |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| حياد  | 28.0                             | -23.5%                      | -69.3%                       | 6.9                             | أسوق المزرعة        |
| نتوقع 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  |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| زيادة مراكز   | 29.0                             | -17.9%                      | 517.9%                       | 20.1                            | مبكو                |
| من المتوقع أن تكون هوامش الربحية مرتفعة في نفس المستويات الحالية، وذلك بسبب اعتماد الشركة على المواد الخام ذاتياً.  |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| زيادة مراكز   | 28.0                             | -0.3%                       | -45.7%                       | 11.0                            | اليمامة للحديد**    |
| من المتوقع أن تكون النتائج ضعيفة بسبب انخفاض أسعار المنتجات وتباطؤ نشاط البناء والتشييد، ومع ذلك فإن السهم يتداول عند مكرر ربحية منخفض.                                 |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| قطاع المواد الأساسية  |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| حياد  | 42.0                             | 49.0%                       | -38.4%                       | 95.5                            | الخدمات الأرضية     |
| من المتوقع أن تنقل هوامش الربحية، ومع ذلك فإن الدخل من البنود الأخرى قد يخفف من أثر انخفاض الأرباح.   |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| قطاع الطاقة   |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| حياد  | 54.0                             | -8.0%                       | -16.4%                       | 44.0                            | هرفي                |
| نتوقع أن تنخفض مبيعات المطاعم مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي، ومع ذلك فإن التوسع خارج المملكة قد يحسن من أداء المطاعم إلا أننا نتوقع أداء جيد لقطاع المخبوزات. |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| زيادة مراكز   | 26.0                             | -34.9%                      | -122.5%                      | 5.2                             | مجموعة الحكير       |
| من المتوقع أن تكون النتائج ضعيفة بسبب ضعف أداء قطاع الفنادق.  |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| قطاع الخدمات الاستهلاكية  |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| حياد  | 110.0                            | -24.4%                      | 0.8%                         | 31.0                            | ساكو                |
| من المتوقع أن تنخفض المبيعات مقارنة بالفترة المماثلة، ولكن سوف تظل هوامش الربحية مستقرة.  |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| زيادة مراكز   | 35.0                             | 20.3%                       | -26.1%                       | 58.6                            | فواز الحكير*        |
| إن التمويل مرتفع التكلفة سوف يقلص من الربحية، ومع ذلك فإن الخطط التوسعية سوف تنعش الأرباح في الأجل الطويل.  |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| قطاع التجزئة  |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| حياد  | 27.0                             | -44.0%                      | 8.5%                         | 11.6                            | الصناعات الكهربائية |
| إن تحول الشركات التابعة للربحية وانخفاض القروض من المتوقع أن يزيد من الربحية.   |                                  |                             |                              |                                 |                     |
| السلع الرأسمالية  |                                  |                             |                              |                                 |                     |

## 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: [customercare@arbahcapital.com](mailto:customercare@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 لهم 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) والمرخص لها بالعمل من قبل هيئة السوق المالية رخصة رقم: 07083-37. 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 لخلاف 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 تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة 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.

إن 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. تنصح شركة أرباح المالية كل مستثمر استشارة مستشاريه الخاصين لتحديد جدوى وملأمة الاستثمار بالنسبة إليه، ويجب على جميع المستثمرين قراءة الإفصاح الخاص بالمخاطر المتعلقة بالمخاطر الرئيسية التي ينطوي عليها الاستثمار.