



Feb 15th 2018

إنتاج الأغذية | السعودية

محايد

49.50

45.35

%9.15

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	45.35	ريال
القيمة السوقية	2,933.24	مليون ريال
عدد الأسهم	64.68	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	61.75	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	43.00	ريال
الأداء منذ بداية العام	-1.73%	
ربحية السهم 12 شهر	3.09	ريال
معامل بيتا	0.78	

المصدر: تداول، الاستثمار كابيتال

* كما في 12 فبراير 2018

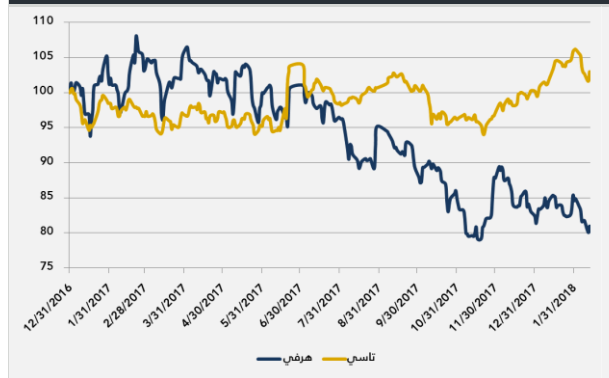
الملاك الرئيسيين

شركه مجموعه صافولا	49.00%
احمد حمد محمد السعيد	20.30%

المصدر: تداول

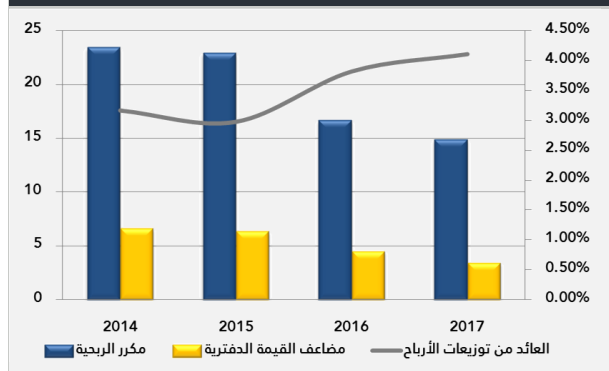
* كما في 12 فبراير 2018

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: تداول

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: أرقام

تعليق على نتائج الربع الرابع 2017

أعلنت شركة هرفي للخدمات الغذائية عن النتائج المالية للربع الرابع من عام 2017 حيث حققت الشركة ارباح صافية بنهاية العام 200.04 مليون ريال مقابل 217.50 مليون ريال في عام 2016 بانخفاض قدره 8.0%. في حين تراجعت أرباح الربع الرابع لعام 2017 بنسبة 14.54% مقارنة بالربع السابق و 13.51% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أرجعت الشركة الانخفاض في أرباحها الربعية خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والمصروفات الادارية والنفقات التمويلية.

أتت نتائج شركة هرفي متوافقة مع توقعاتنا والأقرب بين توقعات المحللين بمعادل انحراف بلغ 1.5%، يلاحظ استمرار ضعف الطلب على منتجات الشركة بشكل عام الذي ضغط بدوره على متوسط المبيعات للفرع خلال الفترة الماضية رغم استمرار الشركة في زيادة عدد فروعها حيث تمكنت الشركة من التوسع وافتتاح 25 مطعم خلال عام 2017 الا أن إيرادات الشركة لم تنمو خلال هذا العام واستقرت عند مستوى 1,157 مليون ريال، كما أن المنافسة الشديدة في سوق الوجبات السريعة حال دون تمكن الشركة من النمو خلال الفترة، وبالرغم من أوضاع السوق بشكل عام فقد تمكنت الشركة من المحافظة على هامش اجمالي الربح مع ميل طفيف للارتفاع خلال العام، الا أن ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والنفقات التمويلية كان لها الدور الأكبر في انخفاض صافي الربح، ستواجه الشركة العديد من التحديات والتي بدورها قد تؤثر سلبيا على نمو إيرادات الشركة مطلع عام 2018، حيث سترتفع تكاليف الرسوم على العمالة الأجنبية العاملة بالشركة وبدأ تطبيق ضريبة القيمة المضافة وانخفاض معدل النمو السكاني نتيجة الخروج النهائي لعدد كبير من العاملين الأجانب إضافة إلى تعديل أسعار الطاقة للأفراد والتي تحد من القوة الشرائية في السوق على الرغم من إعادة البدلت والعلاوات في المملكة العربية السعودية بالإضافة الى حساب المواطن.

تمكنت الشركة من افتتاح الفرع الأول لهرفي خارجيا وأول فرع لمطاعم هرفي بنظام الفرانشايز بدولة بنغلاديش في شهر ديسمبر، من المتوقع استمرار الشركة في التوسع خلا العام وبنسبة مقارنة من نسبة التوسعات السابقة عند مستوى 7% حيث يبلغ عدد فروع الشركة الحالي 353 فرع. وتسعى الشركة لتعزيز حصتها السوقية حيث عقدت اتفاقية مرابحة اسلامية بمبلغ 110 مليون ريال وذلك لتمويل خططها الاستثمارية، ومن المتوقع أن ينعكس الأثر المالي للتوسعات التي حدثت خلال عام 2017 على الفترات القادمة متمثلًا في ارتفاع قيمة المبيعات وصافي الربح.

نتوقع استقرار في أداء الشركة خلال هذا العام، وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعه من الاستثمار قمنا بالابقاء على توصيتنا لسهم شركة هرفي للخدمات الغذائية "محايد" والابقاء على السعر المستهدف دون تغير عند 49.50 ريال للسهم وذلك باعتمادنا في تقييمنا للشركة على استخدام أوزان متساوية باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة ومضاعف القيمة الدفترية ومضاعف مكرر الأرباح.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017	2016	2015	2018 متوقع
إيرادات	1,158	1,157	1,077	1,178
الربح الإجمالي	342	341	321	349
الربح التشغيلي	215	230	208	223
صافي الربح	200	218	203	211
ربحية السهم	3.09	3.36	3.13	3.27

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عن المحتويات والذراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والذراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي عرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

التوصية	الشرح	العائد المتوقع	لون التصنيف
شراء	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف أعلى من +20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أعلى من +20%	
تجميع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين +10% و +20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	+10% إلى +20%	
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين 10% وسالب -10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-10% إلى +10%	
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً ما بين سالب -10% و سالب -20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-20% إلى -10%	
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً دون -20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أقل من -20%	

خالد بن عبدالحفيظ فدا

مدير أول - قسم الأبحاث وتقديم المشورة

3455 +966 11 254-7666 تحويلة

kfeda@icap.com.sa

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) - شركة سعودية

مساهمة مقفلة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي

س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)

العقيق - طريق الملك فهد

ص.ب. 6888 - الرياض 11452

هاتف: 800 124-8282

فاكس: +966 11 489-2653