

محايده

49.50

45.35

%9.15

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

### معلومات عن الشركة

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

المصدر: تداول، الاستثمار كابيتال

\* كما في 12 فبراير 2018

### الملاك الرئيسيين

شركة مجموعه صافولا	%49.00
احمد حمد محمد السعيد	%20.30

المصدر: تداول

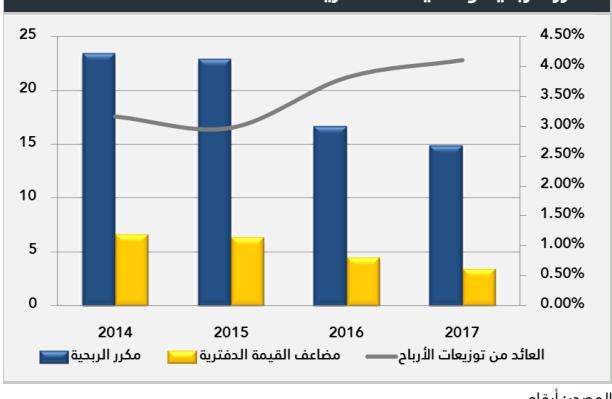
\* كما في 12 فبراير 2018

### 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 أرباح صافية بـ 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 الرابع من العام السابق، أرجعنا الشركة الانخفاض في أرباحها الربعية خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق إلى ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والمصروفات الدارية والنفقات التمويلية.

أدت نتائج شركة هرفي متواقة مع توقعاتنا والأقرب بين توقعات المحللين بمعادل انحراف بلغ 1.5%，يلحظ 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 التوسيع وافتتاح 25 مطعم خلال عام 2017 إلا 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 تمكّن الشركة من النمو خلال الفترة، وبالرغم من أوضاع السوق بشكل عام فقد تمكنت الشركة من المحافظة على هامش إجمالي الربح مع ميل طفيف للارتفاع خلال العام، إلا أن ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والنفقات التمويلية كان لها الدور الأكبر في انخفاض صافي الربح، ستواجه الشركة العديد من التحديات والتي بدورها قد تؤثر سلباً على نمو إيرادات الشركة مطلع عام 2018، حيث سترتفع تكاليف الرسوم على العمالة الأجنبية العاملة بالشركة وببدأ 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 البدلات والعلاوات في المملكة العربية السعودية بالإضافة إلى حساب المواطن.

تمكنت الشركة من افتتاح الفرع الأول لهرفي خارجياً وأول فرع لمطاعم هرفي بنظام الفرانشایز بدوله بنغلاديش في شهر ديسمبر، من المتوقع استمرار الشركة في التوسيع خلال العام وبنسبة مقايربة من نسبة التوسّعات السابقة عند مستوى 7% حيث يبلغ عدد فروع الشركة الحالي 353 فرع، وتسعى الشركة لتعزيز حصتها السوقية حيث عقدت اتفاقية مراقبة اسلامية بمبلغ 110 مليون ريال وذلك لتمويل خططها الاستثمارية، ومن المتوقع أن ينعكس الأثر المالي للتتوسعات التي حدثت خلال عام 2017 على الفترات القادمة متمثلاً في ارتفاع قيمة المبيعات وصفاف الربح.

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

### ملخص النتائج السنوية

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

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

## إخلاء المسؤولية

**فالد بن عبدالحفيظ فدا**  
**مدير أول - قسم الأرباح وتقديم المشورة**  
**3455 11 254-7666 +966**  
**[kfed@icap.com.sa](mailto:kfed@icap.com.sa)**

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معهدة للاستخدام العام لعمليات 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. استسلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عن المعلومات والقراء، والبيانات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والقراء 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 متوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا تتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا ترقى بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مطلوبة أو ذاته من الأخطاء أو مناسبة لاي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضوره دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تقليل، كما أن السعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد تنخفض أو تختفي. 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 المبالغ المستثمر أصله. الاستثمارات تختفي لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركون 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 لـ أي 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 تناولتها أو اوصت بها هذه الوثيقة.

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

إن شركة الاستثمار كابيتال قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة أو الأضرار التي قد تحدث لها 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 كان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو جهة قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التواهر أو المستخدم مخالف 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 الـ18 شهر القادمة	أعلى من +20%	
تجمیع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين +10% و +20% خلال الـ18 شهر القادمة	%10+ الى +20%	
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين 10% و سالب 10% خلال الـ18 شهر القادمة	-10% الى +10%	
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الـ18 شهر القادمة	-20% الى -10%	
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً دون -20% خلال الـ18 شهر القادمة	أقل من -20%	