



## تمديد ساعات العمل: داعم إيجابي لقطاع التجزئة

وافق مجلس الوزراء بالسماح للأنشطة التجارية بالعمل لمدة 24 ساعة وذلك بمقابل مالي تحدده وزارة الشؤون البلدية والقروية. كما ستعلن الوزارة عن اللائحة التنظيمية الجديدة، ونعتقد أن هذه اللوائح سيكون لها تأثير إيجابي على الاقتصاد من خلال خلق فرص عمل جديدة، مما سيرفع مستوى الدخل القابل للإنفاق ويعزز مساهمة القطاع الخاص (الشركات المتوسطة/الصغيرة) في الناتج المحلي الإجمالي. وبالنسبة للشركات المدرجة، نتوقع أن يكون قطاع المطاعم هو المستفيد الرئيسي بينما يتوقع أن يكون تأثير الإيجابي على ربحية قطاع التجزئة محدوداً.

- أقر مجلس الوزراء لائحة تنظيمية تمنح الأنشطة التجارية المرنة اللازمة لتحديد ساعات العمل، حتى 24 ساعة. ويحوق لوزارة الشؤون البلدية و القروية فرض رسوم على القطاعات ذات الصلة أو إعفائها.
- في السابق كانت ساعات العمل في القطاع التجاري تمتد من التاسعة صباحاً حتى الثانية صباحاً وكانت معظم المتاجر تغلق قبل منتصف الليل. كما أن العمل لمدة 24 ساعة كان مقتصرًا على قطاعات معينة (مثل السوبر ماركت ومحطات الوقود والصيدليات) ويتطلب العديد من الموافقات من عدة جهات حكومية.
- تماشياً مع أهداف رؤية 2030 نتوقع أن يكون لتعديل لائحة ساعات العمل تأثير إيجابي على الاقتصاد بشكل عام، مما سيدعم نمو الناتج المحلي الإجمالي ويحد من البطالة ويسهم بالتالي في زيادة الإنفاق الاستهلاكي وتلبية احتياجات قاعدة أكبر من المستهلكين. وبعد اعطاء الأنشطة التجارية مرونة تحديد ساعات العمل إجراء متعارفاً عليه عالمياً ومتبعاً في العديد من البلدان المتقدمة مثل الولايات المتحدة الأمريكية والمملكة المتحدة وألمانيا وفرنسا.
- بحسب بيانات الربع الأول 2019، فقد سجل الاقتصاد السعودي نمواً يقدر بـ1.7% مدعوماً بشكل رئيسي من القطاع غير النفطي الذي ارتفع بنسبة 2.1%. وتستهدف السعودية الوصول إلى نمو في إجمالي الناتج المحلي بنسبة 2.6% و 2.7% في عامي 2019 و 2020 على التوالي. ووفقاً لوزارة الشؤون البلدية والقروية يتوقع أن تؤدي هذه المبادرة إلى زيادة الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة تتراوح ما بين 0.25% - 0.30%. كما ستدعم كذلك النمو في قطاعي الترفيه والسياحة.
- من المتوقع أن ترتفع معدلات التوظيف بعد تطبيق هذه اللائحة حيث تمتد الأنشطة التجارية ساعات العمل ما يتطلب توظيف المزيد من العاملين، مما سيساهم في الحد من معدل البطالة الذي يبلغ حالياً 12.5%.
- تعكس بيانات نقاط البيع نمواً جيداً في الإنفاق الاستهلاكي في عام 2019. ووفقاً لبيانات نقاط البيع التي نشرتها مؤسسة النقد العربي السعودي (ساما) في مايو 2019، فقد ارتفعت قيم المعاملات المنفذة عبر أجهزة نقاط البيع بنسبة 23.6% عنها في السنة السابقة وصولاً إلى 116 مليار ريال. وقد ارتفعت معدلات النمو بوتيرة أسرع منذ بداية العام حتى مايو 2019 مقارنة بشهر مايو 2018 بنسبة 15% ومايو 2017 بنسبة 7.2%. ومع أن جزءاً من هذا النمو جاء نتيجة لزيادة في عدد أجهزة نقاط البيع الجديدة (+18.1% على أساس سنوي)، إلا أننا نعتقد أن نمو الإنفاق الإجمالي لا يزال يسجل مستويات جيدة ويتوقع أن يستمر كذلك مدفوعاً بشكل رئيسي بزيادة الإنفاق و النمو الاقتصادي. وقد جاء الارتفاع في قيم معاملات نقاط البيع بشكل رئيسي نتيجة لزيادة الإنفاق على المأكولات والمشروبات (+23.6% منذ بداية العام) والملابس والأحذية (+16.9% منذ بداية العام).

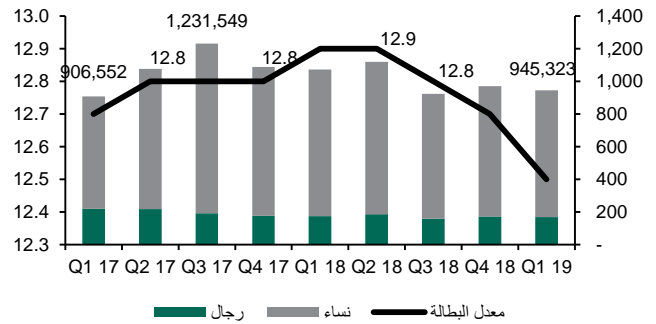
### التأثير المتوقع للإعلان على قطاعات السوق المعنية

الأثر	القطاعات
أثر إيجابي	المطاعم، المراكز التجارية
أثر محدود	تجزئة السلع الكمالية (مثل جريز وإكسترا وساكو و الحكير)
بدون تأثير	تجزئة الأغذية (مثل العثيم والمزرعة و بنده)

المصدر: أبحاث الأهلي كابيتال

## الإيضاح 2: السعوديون الباحثون عن الوظائف

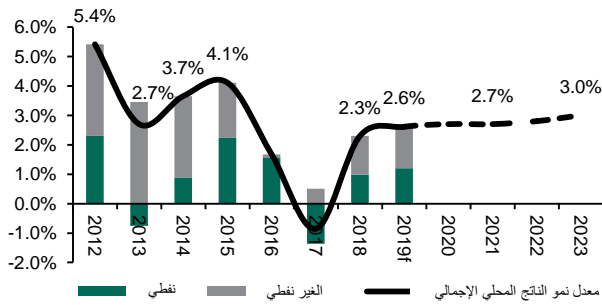
000's



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، أبحاث الأهلي كابيتال

## الإيضاح 1: نمو الناتج المحلي الإجمالي السعودي

%

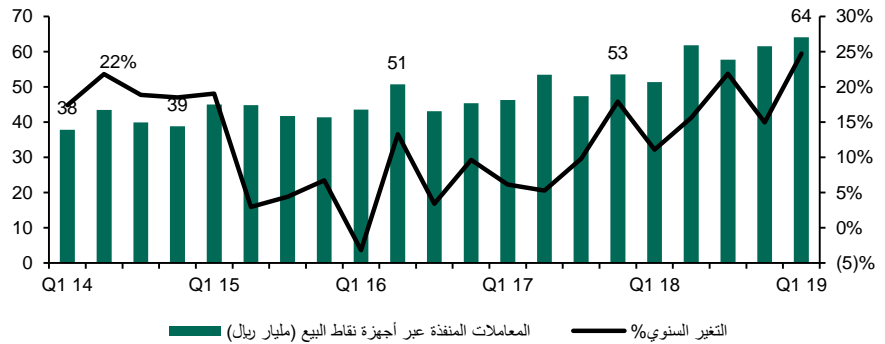


المصدر: وزارة المالية، أبحاث الأهلي كابيتال

- من المتوقع أن يشكل تنفيذ هذه اللائحة مزيداً من الدعم لعمليات نقاط البيع. وفقاً لوزارة الشؤون البلدية والقروية، فإن من المتوقع أن يزيد الإنفاق الاستهلاكي ما بين 90 إلى 100 مليار ريال سنوياً.

## الإيضاح 3: قيمة تعاملات نقاط البيع

مليارات الريالات ما لم يكن هناك نص بخلاف ذلك



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أبحاث الأهلي كابيتال

- مع أن اللائحة الجديدة تسمح للمحلات التجارية بالعمل لمدة 24 ساعة، إلا أننا نعتقد أن عدداً محدوداً من القطاعات سوف تعتمد هذا الخيار. في المقابل نتوقع أن تمتد معظم الأنشطة التجارية ساعات عملها من ساعتين إلى ثلاث ساعات لتتعلق ما بين الساعة 01:00 صباحاً – 02:00 صباحاً لأن الطلب المتوقع يعد محدوداً بعد هذا التوقيت. ويتوقع أن يكون تمديد ساعات العمل مفيداً للقطاع التجاري لأنه يطيل فترة التسوق للسكان الذين يتسوقون عادة خلال فترة زمنية محدودة (09:00 مساءً – 11:00 مساءً). وهذا فرق رئيسي عن الاقتصادات الكبيرة الأخرى حيث تمتد ساعات الذروة عادة ما بين الساعة 04:00 مساءً – 06:00 مساءً، وهو نعتقد أنه يعزى إلى عوامل الطقس وعوامل اجتماعية.

- بالنسبة للشركات المدرجة فإننا نعتقد أن قطاعي التجزئة والخدمات الاستهلاكية سيكونان المستفيدين الرئيسيين من تنفيذ اللائحة الجديدة إلى جانب بعض الشركات العقارية (مشغلي مراكز التسوق)، وإن كان التأثير الإيجابي محدوداً لبعض الشركات. وسوف تستفيد المطاعم (مثل هرفي وريدان) أكثر من غيرها، والتي يتوقع أن ترفع من ساعات عملها إلى 24 ساعة وأن تستفيد من النمو المتسارع في منصات التوصيل. ومن المتوقع أن يكون التأثير الإيجابي على قطاع تجزئة السلع الكمالية محدوداً لأن القليل من الفروع ستتحول إلى العمل لمدة 24 ساعة. وقد تلجأ الشركات العقارية التي تدير مراكز تجارية كبيرة إلى رفع قيمة الإيجارات في المراكز التجارية التي تعمل لمدة 24 ساعة. وبالنسبة لقطاع تجزئة الأغذية، مثل العثيم والمزرعة، فلا نتوقع أي تأثير يذكر لأن معظم فروع تلك الشركات تعمل على مدار الساعة.

الرجاء إرسال استفساراتكم إلى البريد الإلكتروني لبحوث الاستثمار في الأهلي كابيتال [research@alahlicapital.com](mailto:research@alahlicapital.com)

الموقع الإلكتروني لأبحاث الأهلي كابيتال	موقع وساطة الأسهم	موقع الشركة
<a href="http://research.alahlicapital.com">http://research.alahlicapital.com</a>	<a href="http://www.alahlitadawul.com">www.alahlitadawul.com</a>	<a href="http://www.alahlicapital.com">www.alahlicapital.com</a>

#### تقييمات الأهلي كابيتال الاستثمارية

زيادة	السعر المستهدف يمثل سعر متوقع يزيد عن 15% خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل سعر متوقع بين ارتفاع 15% و هبوط متوقع أقل من 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

#### تعريفات أخرى

NR: غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن يكون الأهلي كابيتال مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استراتيجية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS: تعليق التغطية. قام الأهلي كابيتال بتعليق تغطية هذه الشركة

NC: غير مغطى. لم يقم الأهلي كابيتال بتغطية هذه الشركة

#### معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركائهم أو مُماليهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعامه تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مربحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط، و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، و خدمات مالية و محاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم جمعها أو التوصل إليها من قبل الأهلي كابيتال من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم تقم الأهلي كابيتال منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظر العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقديرية الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي و تقدير شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائدات الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال). كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 37-06046، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل ووكيل والتعهد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.