



#### محايد

٢٢,٧	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٢,٧	التغير في السعر*

المصدر: تداول \* السعر كما في ٣٠ أغسطس ٢٠٢٠

#### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢	(مليون ريال سعودي)
٢٠٢٠	٢٠٢١	٢٠٢٢	(متوقع)
٥,٣٤١,٨	٤,٠٧٧,٣	٥,٣٦٠,١	الإيرادات
-%١,٥	-%٢٣,٧	%٣١,٥	النمو %
٦٥٦,٣-	٥٠٦,٨-	٢١٠,٢	صافي الربح
م/غ	م/غ	م/غ	النمو %
٣,١٣-	٢,٤١-	١,٠٠	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢	(متوقع)
٢٠٢٠	٢٠٢١	٢٠٢٢	(متوقع)
٧,٦%	١٢,٥%	٢٢,٥%	هامش الإجمالي
-%١٢,٣	-%١٢,٤	%٣,٩	هامش صافي الربح
م/غ	م/غ	م/غ	مكرر الربحية (مرة)
٢,٤	٤,٥	٣,٨	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٤٢,٠	٢٨,٢	٧,٤	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	عائد توزيع الربح

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم البيانات المالية للسوق

٤,٦	القيمة السوقية (مليار)
-%١٣,٨	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٥,٠٤ / ٣٠,٦٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٢١٠,٠	الأسمه القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أداء السعر



محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

سجلت شركة الحكير خسارة للربع بقيمة ٥٢٥,٤ مليون ريال سعودي (خسارة السهم: ٢,٥٥ ريال سعودي) للربع الأول من السنة المالية ٢٠٢١، مقابل توقعنا لصافي خسارة بحدود ١٢٩,٤ مليون ريال سعودي ومتوسط توقعات بخسارة ١٧٥,٣ مليون ريال سعودي. جاءت خسارة الربع بسبب الانخفاض الكبير في المبيعات، مع تسجيل تكاليف استثنائية بقيمة ١٦٩,٢ مليون ريال سعودي. نتوقع أن تتحسن الهوامش بعد الإنتهاء من إطفاء المخزون المتقادم، كما نتوقع أن يتحسن الطلب الاستهلاكي مع تخفيف إجراءات الحظر. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٢,٧ ريال سعودي.

سجلت شركة فواز الحكير صافي خسارة للربع الأول من السنة المالية ٢٠٢١ بقيمة ٥٢٥,٤ مليون ريال سعودي (خسارة السهم: ٢,٥٥ ريال سعودي) مقابل صافي ربح بقيمة ٢٢٤,٠ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠. جاءت الخسارة أعلى من توقعنا لصافي خسارة للربع محل المراجعة بقيمة ١٢٩,٤ مليون ريال سعودي وأكبر من متوسط توقعات السوق بخسارة ١٧٥,٣ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب التراجع الكبير في المبيعات مع انكماش كبير في هامش إجمالي الربح. سجلت الشركة تكاليف استثنائية بقيمة ١٦٩,٢ مليون ريال سعودي، كما انتهت من عملية تعزيز محفظة أعمالها.

كانت مبيعات الشركة خلال الربع الأول ٢٠٢١ عند ٥٦٤,٩ مليون ريال سعودي، انخفاض ٦٧,٤% عن الربع المماثل من العام السابق وأقل بنسبة ٤٨,٠% من الربع السابق، مقابل توقعنا مبيعات بحدود ١,٢٤٧ مليون ريال سعودي. بمقارنة المثل بالمثل، انخفضت المبيعات بمعدل ٥٣,٨% عن الربع المماثل من العام السابق، كما ساهم قسم المطاعم بنسبة ٦% من إجمالي المبيعات للربع. انعكست تداعيات انتشار فيروس "كوفيد - ١٩" على مبيعات الربع مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بحدود ١,٢ مليار ريال سعودي. أيضا، ساهم في الانخفاض عملية تعزيز محفظة العلامات التجارية وشبكة المعارض التابعة للشركة. نتوقع أن تحقق اشركة تحسنا في مبيعاتها خلال الأرباع القادمة بعد التحسن في مبيعاتها خلال شهري يوليو وأغسطس.

بلغ إجمالي الخسارة ٢٤٢,٧ مليون ريال سعودي مقابل إجمالي ربح بقيمة ٦٥٥,٩ ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠، أقل من توقعاتنا بإجمالي ربح ٤٥٥,٣ مليون ريال سعودي. كان الانخفاض بسبب تراجع الإيرادات والرفع التشغيلي في ظل عمليات الإغلاق لاحتواء انتشار فيروس كورونا، حيث تأثرت المبيعات بحدود ١,٢ مليار ريال سعودي مما أدى إلى انخفاض إجمالي الربح بمقدار ٥٢٥ مليون ريال سعودي عن الربع الأول ٢٠٢٠. تأثر أيضا إجمالي الربح بسبب مصاريف استهلاك بقيمة ١٥٢,٤ مليون ريال سعودي بعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٦ وإطفاء المخزون غير المتكرر بقيمة ١٠٦ مليون ريال سعودي. نتوقع أن يتوسع هامش إجمالي الربح، حيث انتهت الشركة من عمليات إطفاء المخزون المتقادم.

بلغت الخسائر التشغيلية ٤١٢,١ مليون ريال سعودي مقابل ربح تشغيلي بقيمة ٣٤٧,٩ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠. تلقت الشركة دعم الرواتب من الحكومة في إطار برنامج "ساند" وخفضت نفقات الإيجار من خلال المفاوضات مع المالكين مما ساهم في تخفيض التكاليف. وضعت الحكير خطة لتنفيذ مبادرة خفض التكاليف، ومن المتوقع أن ينتج عنها وفورات سنوية بقيمة ٢٥ مليون ريال سعودي.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** كانت نتائج الحكير أقل من تقديراتنا بشكل عام، نتوقع أن تتحسن الهوامش قليلا بعد الإنتهاء من إطفاء المخزون المتقادم، كما نتوقع الإدارة أن تكون مخصصات إطفاء المخزون في المستقبل بين ٠,٥% إلى ١% من المبيعات، وهو ما سيؤدي لتحسن الهوامش الإجمالية.

نعتقد أن شركة الحكير في وضع يؤهلها للاستفادة من تحسن الطلب في قطاع التجزئة، الأمر الذي سيدعم نمو الشركة على المدى البعيد. نتوقع تحسن النتائج التشغيلية في الشركة وذلك كنتيجة لتطبيق الإدارة الجديدة لمبادرات خفض التكلفة، واستكمال إطفاء المخزون المتقادم. قمنا بتحديث توقعاتنا لخسارة السهم في السنة المالية ٢٠٢١ إلى ٢,٤١ ريال سعودي لتعكس بذلك نتائج الربع الأول ٢٠٢١، والمبادرات التي أعلنت عنها الشركة. أعطينا وزن نسبي ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٦%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مضاعف ربح السهم ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢١ عند ٢٠,٤ مرة و ١١,٨ مرة على التوالي. لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٢٢,٧ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ٢,٧% من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ٢٢,٠ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٢. نستمر في التوصية لسهم الحكير على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٢,٧ ريال سعودي.

#### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٧٢٢,٤	١,٠٨٥,٠	٥٦٤,٩	-%٦٧,٤	-%٤٧,٩	-%٥٤,٧
إجمالي الربح	٦٥٥,٩	٩٩٨,٤	٢٤٢,٧-	م/غ	م/غ	م/غ
إجمالي الهامش	%٣٧,٩	%٩٢,٠	-%٤٣,٠-	-	-	-
EBIT	٣٤٩,٧	٧٣٩,٨	٤١٢,١-	م/غ	م/غ	م/غ
صافي الربح	٢٢٤,٠	٨٨٧,٦	٥٢٥,٦-	م/غ	م/غ	م/غ
ربح السهم	١,٠٧	٤,٢٢	٢,٥٥-	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠  
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل  
فيصل السويلمي  
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥  
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠  
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة  
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤  
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -  
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات  
أحمد سلمان  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠  
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل  
عبدالرحمن المشعل  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤  
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة  
القصيم  
عبد الله الرهيط  
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧  
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتهما جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية تحسرات مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/ عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩