



#### محايد

٢٢,٧	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%١١,٤	التغير في السعر*

المصدر: تداول \* السعر كما في ٩ فبراير ٢٠٢١

#### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
٥,٣٤١,٨	٤,٢١٢,٢	٥,٣٩٧,١
%١,٥-	%٢١,١-	%٢٨,١
٦٥٦,٣-	٨٦٣,٣-	٢٠٩,٣
غ/ذ	%٣١,٥-	غ/ذ
٣,١٣-	٤,١١-	١,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
%٢٩,٨	%١,٣	%٢٢,٤
%١٢,٣-	%٢٠,٥-	%٣,٩
غ/ذ	غ/ذ	٢٠,٤
٢,٤	٦,٥	٥,٠
٤٢,٠	غ/ذ	٧,٤
%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠

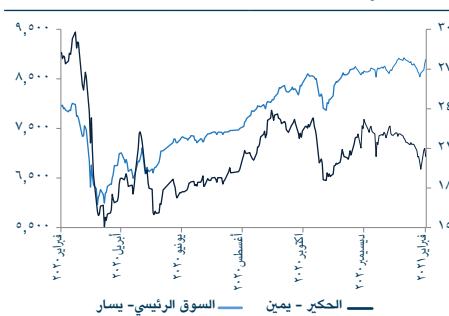
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم البيانات المالية للسوق

٤,٣	القيمة السوقية (مليار)
%٤,١	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٥,٠٤ / ٣٠,٠٥	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٢١٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

سجلت شركة فواز الحكير خسارة للربع بقيمة ١٢٨,١ مليون ريال سعودي (خسارة السهم: ٠,٦١ ريال سعودي)، مقابل توقعنا لصافي ربح بحدود ٦٢,٥ مليون ريال سعودي ومتوسط توقعات بخسارة ١٩,٠ مليون ريال سعودي. جاءت الخسارة نتيجة للانكماش الكبير في هامش إجمالي الربح بسبب تسجيل بعض المصروفات غير المتكررة بالإضافة لإطفاء مخزون متراكم. من هنا، نتوقع أن تتحسن هامش الربح نتيجة لجهود الشركة في تحسين إدارة أنشطة سلسلة الإمداد والتوريد ونظام إدارة المخزون. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٢,٧ ريال سعودي.

سجلت شركة الحكير خسارة للربع الثالث من السنة المالية ٢٠٢١ بقيمة ١٢٨,١ مليون ريال سعودي (خسارة السهم: ٠,٦١ ريال سعودي)، بالمقارنة مع صافي ربح بقيمة ٣٦,١ مليون ريال سعودي في الربع الثالث من السنة المالية ٢٠٢٠. جاءت الخسارة للربع محل المراجعة مخالفة لتوقعنا صافي ربح بقيمة ٦٢,٥ مليون ريال سعودي بينما كانت تشير متوسط توقعات السوق إلى خسارة بنحو ١٩,٠ مليون ريال سعودي، بلغت الخسارة بعد التعديل للبنود غير المتكررة عند ١,١ مليون ريال سعودي. حيث كانت معظم الخسائر بسبب انكماش كبير في هامش إجمالي الربح مع زيادة في المصاريف التشغيلية.

ارتفعت المبيعات للربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٦% كما ارتفعت عن الربع السابق بنسبة ١٢,٨% إلى ١,٣٤٩,٧ مليون ريال سعودي، مقابل توقعنا لمبيعات بحدود ١,٢٥٥,٦ مليون ريال سعودي. يحتمل أن تكون هذه الزيادة في المبيعات ناتجة عن ارتفاع مبيعات الأغذية والمشروبات، وكذلك ارتفاع المبيعات من خلال المنصة الإلكترونية. على أساس المثل بالمثل (LFL) للمعارض الحالية، انخفضت المبيعات خلال الربع الثالث من السنة المالية ٢٠٢١ بمعدل ٨,٤% عن الربع المماثل من العام السابق. فيما أظهرت المبيعات المحلية استقراراً على أساس المثل بالمثل، وذلك على الرغم من تأثر الأعمال بشدة نتيجة لجائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" والإجراءات الاحترازية والتي انعكست على تراجع مبيعات مكة والمدينة بنسبة ٢٧,٤% على أساس المثل بالمثل. في المقابل، تراجعت المبيعات الدولية بنحو ٣٣,٧% على أساس حساب المثل بالمثل بعد الإغلاق المؤقت للمعارض في ظل جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". أيضاً، ساهمت مبيعات الموقع الإلكتروني بنسبة ٤,٧% من إجمالي مبيعات الربع محل المراجعة بالمقارنة مع ٠,٩% فقط في الربع الثالث من العام السابق.

انخفض إجمالي الربح خلال الربع إلى ١٥٧,٤ مليون ريال سعودي، مخالفاً لتوقعاتنا ٢٨٠,٥ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الثالث من السنة المالية ٢٠٢١ إلى ١١,٦% مقابل ٢٠,٢% في الربع الثالث من السنة السابقة، مقابل توقعاتنا بهامش ٢٢,٣%. بعد التعديل للمصروفات غير المتكررة، يكون هامش إجمالي الربح للربع عند ١٨,٤%. حيث كان سبب الانخفاض في هامش إجمالي الربح إلى المصاريف غير المتكررة، والتي تتضمن تخفيض مخزون متراكم بقيمة ٩١,٥ مليون ريال سعودي. مع اقتراب الشركة من الوصول إلى مستوى المخزون الأمثل، نتوقع أن يتحسن هامش إجمالي الربح.

بلغت الخسائر التشغيلية للربع ١٨ مليون ريال سعودي مقابل ربح تشغيلي بقيمة ١٥٢,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثالث من السنة المالية ٢٠٢٠. سجلت الشركة زيادة في صافي المصاريف التشغيلية لتصل إلى ١٧٥,٠ مليون ريال سعودي مقابل ١٠٦,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠، وذلك نتيجة لزيادة المصاريف العمومية والإدارية.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** كانت نتائج شركة فواز الحكير أقل من توقعاتنا، وذلك بسبب الانكماش الكبير في الهوامش بعد إطفاء المخزون المتراكم. نتوقع أن تتحسن هامش الربح نتيجة لمبادرات الشركة تحسين إدارة أنشطة سلسلة الإمداد والتوريد ونظام إدارة المخزون. 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 المتراكم. قمنا بتحديث توقعاتنا لخسارة السهم في السنة المالية ٢٠٢١ إلى ٤,١١ ريال سعودي لتعكس بذلك نتائج الربع الثالث ٢٠٢١. 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 والذكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢٢ عند ٢٠,٤ مرة و ١١,٨ مرة على التوالي. توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٢٢,٧ ريال سعودي للسهم، بفرصة للارتفاع ١١,٤% من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ٢٠,٥ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٢. نستمر في التوصية لسهم الحكير على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٢,٧ ريال سعودي.

#### ملخص النتائج

الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
١,٢٨٩,٨	١,١٨٥,٦	١,٣٤٩,٧	%٤,٦	%١٢,٨	%٧,٥
٢٥٨,٢	٥١,٩	١٥٧,٠	%٣٩,١-	%٢٠,٣,٣	%٤٤,٠-
%٢٠,٠	%٤,٤	%١١,٦	-	-	-
١٥٢,٢	٤,٢-	١٨,٠-	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ
٣٦,١	٩٨,٣-	١٢٨,١	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ
٠,١٧	٠,٤٧-	٠,٦١-	-	-	-

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  
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠  
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 تصفيتها 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 الاربعة 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 (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩