



لقد قمنا بعرض تقديراتنا لإيرادات وإرباح الربع الثاني للشركات التي نقوم بتغطيتها في قطاعات البتروكيماويات والأسمنت والتجزئة، والأغذية والزراعة والاتصالات والرعاية الصحية والتأمين.

استعراض نتائج الشركات السعودية تقديرات أرباح الربع الثاني 2019

في الربع الثاني 2019، كان التركيز منصبا على تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية الى السوق أكثر منه على المقومات الأساسية للشركات. ورغم أن ضم السوق السعودي الى مؤشر ام اس سي أي، قد ساعد في زيادة تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية ودعم تقييمات سوق الأسهم، فقد رأينا انخفاضات في السوق نتيجة لانحسار موجة الانتعاش وبروز المخاوف حول نمو الاقتصاد العالمي الى السطح. وبالنسبة للبنوك السعودية، فإننا نتوقع أن تنخفض هوامش صافي الفائدة والربحية على أساس ربعي نظرا لاستمرار السايبور في انخفاضه (رغم أن نمو صافي الربح على أساس سنوي من المحتمل أن يكون جيدا) بسبب موقف بنك الاحتياطي الفدرالي الأمريكي. ومع ذلك، فإن الأرباح الكلية لقطاع البتروكيماويات السعودي، من المتوقع أن ترتفع بدرجة طفيفة في الربع الثاني 2019، مدعومة أساسا بحجم المبيعات المرتفع، مما سيعوض عن فروقات أسعار المنتجات الضعيفة. وخلال هذا الربع، نتوقع أيضا أن نشهد انخفاضا كبيرا في معدل نمو الإيرادات على أساس ربعي لشركات الاتصالات ويعود السبب الرئيسي في ذلك الى نشاطات الترويج المرتفعة (التي شهدنا منتصف الربع الثاني) وشهر رمضان الضعيف موسميا، بينما يعتمد نمو صافي الربح بدرجة كبيرة على التحكم في التكاليف. علاوة على ذلك، فإننا نتوقع أن يكون هذا الربع جيدا لقطاعي المواد الغذائية والتجزئة نظرا لأنه يعتبر ربعا قويا من الناحية الموسمية (موسم رمضان) حيث يرتفع الاستهلاك بشكل عام (ارتفعت بيانات نقاط البيع في مايو بنسبة 21% تقريبا على أساس سنوي) وعليه فإننا نتوقع تحسنا في معدل نمو مبيعات المحلات القائمة لمعظم شركات التجزئة والشركات التي تعتمد نشاطاتها على المواد الغذائية. وبالإضافة الى ما ذكرنا، نتوقع أن يظل الانفاق على نشاطات الترويج منخفضا مما سوف يدعم نمو صافي الربح لهذه القطاعات المذكورة. أما على صعيد قطاع الأسمنت، فإننا نتوقع أن يشهد هذا القطاع نموا مرتفعا في إيراداته ويعزى ذلك لارتفاع الكبير في أسعار بيع الأسمنت مقارنة بالعام الماضي.

قطاع البتروكيماويات: نتوقع أن ترتفع الأرباح الكلية لقطاع البتروكيماويات السعودي بنسبة 5.2% على أساس ربعي (رغم أن أنها سوف تظل منخفضة على أساس سنوي) في الربع الثاني 2019، ويعزى ذلك أساسا الى ارتفاع أحجام المبيعات (كان الربع الأول ضعيفا موسميا)، مما سيعوض عن فروقات أسعار المنتجات المنخفضة، وخاصة للمنتجين الذين يعتمدون على النفط. وقد ارتفع متوسط سعر خام برنت، الذي ظل منخفضا منذ الربع الثالث 2018، بنسبة +8% على أساس ربعي في الربع الثاني، مدعوما بمستوى الالتزام الأفضل بخفض الانتاج من قبل منظمة أوبك والدول المتعاونة معها من خارج أوبك الى جانب التوترات الجيوسياسية في المنطقة. ورغم أن التحسن في أسعار النفط، فقد ظلت أسعار منتجات البولييمرات (باستثناء البولي بروبيلين) بدون تغيير في معظمها. وقد سجلت أسعار البولي إثيلين و البولي ستايرين، انخفاضا طفيفا بنسبة 1% تقريبا، بينما ارتفعت أسعار البولي بروبيلين (+3% على أساس ربعي) ارتفاعا طفيفا برقم نسبة مئوية منخفض من خاتمة واحدة على أساس ربعي. وفي ذات الوقت، فقد استمرت أسعار المنتجات الوسيطة الرئيسية مثل جلايكول الإيثيلين الاحادي (-5.7% على أساس ربعي) و مونومر اسيتات الفينيل (-4.1% على أساس ربعي) وحامض الخل في الانخفاض للربع الثاني. وعلى صعيد التكلفة، أدت أسعار النفط المرتفعة أيضا الى زيادة متوسط تكلفة أنواع اللقيم (النافثا : +11%؛ البروبان : +6% والبوتان : +2.8%)، في الربع الثاني، مما قد يقضي جزئيا على الفوائد المتحققة من أحجام المنتجات المرتفعة.

- من بين الشركات التي قمنا بتغطيتها، من المحتمل أن ترتفع إيرادات وأرباح الشركات المتقدمة للبتروكيماويات، على أساس ربعي، ويعزى ذلك بدرجة كبيرة الى الإيرادات المرتفعة ومستويات كفاءة التشغيل الأفضل، بعد إغلاق مصنع PHD لمدة 10 أيام في الربع الأول.
- من المحتمل أن ترتفع إيرادات وكذلك صافي ربحية شركة ينساب على أساس ربعي في الربع الثاني، ويعزى ذلك بدرجة كبيرة الى حجم المبيعات المرتفع نتيجة للاستغلال الأفضل للطاقة الانتاجية للمصانع.



- بالنسبة لسافكو، وبعد اغلاق مصنع سافكو 3 لمدة 117 يوما (من 11 يناير الى 7 مايو) ولمدة 43 يوما في مصنع سافكو 2 (بدءا من 15 مارس ؛ وفقا لتقرير مجلس الادارة لعام 2018)، من المحتمل أن ترتفع أرباحها، ويعزى ذلك بدرجة كبيرة الى ارتفاع معدل استغلال الطاقة الانتاجية للمصانع على أساس ربعي.
- لا تزال ربحية شركة سبكيك مستمرة في التحسن على أساس ربعي في الربع الثاني، بعد اكتمال مشروعاتها لتعزيز كفاءة انتاج الميثانول، مما سيعوض عن تأثير أسعار المنتجات المنخفضة.
- من المتوقع أن يظل الأداء المالي لشركة سابك بدون تغيير لدرجة كبيرة، مع ارتفاع إيراداتها وصافي ربحها ارتفاعا طفيفا على أساس ربعي في الربع الثاني. أما على أساس سنوي، فمن المرجح أن تظل منخفضة بسبب أسعار المنتجات المنخفضة.
- بيد أن أسعار المنتجات المنخفضة، وخاصة أسعار ثاني أكسيد التيتانيوم (-3% على أساس ربعي)، ربما تؤدي الى خفض ربحية القطاع على أساس ربعي في الربع الثاني.

قطاع البنوك: لا تزال أسهم البنوك السعودية متداولة عند مستويات تقييم مرتفعة رغمًا عن الانخفاض الطفيف الذي حدث مؤخرا والمعنويات التي تبدو أقل تفاؤلا في الوقت الراهن مقارنة بما كانت عليه سابقا نظرا لاحتمال خفض أسعار الفائدة الأمريكية. وقد شهد الربع الأول 2019، نموا جيدا في الأرباح ويعزى ذلك أساسا لبقاء سعر الاقراض بين البنوك السعودية (الساببور) عند مستوى مرتفع. ومع ذلك، ونتيجة لانخفاض الساببور خلال الربع الأول (على اثر احتمال رفع البنك الفدرالي الأمريكي لسعر الفائدة في ذلك الوقت)، فقد شهدنا استقرارا في هامش صافي الفائدة على أساس ربعي مما انعكس على نمو صافي ربح الفائدة بنسبة 0.7% على أساس ربعي في الربع الأول. ومع الأخذ في الاعتبار التغير في موقف بنك الاحتياطي الفدرالي من عدم رفع سعر الفائدة الى زيادة احتمال خفض سعر الفائدة والضغط المستمر على الساببور) انخفض حتى الان بمقدار 15 نقطة أساس من نهاية الربع الأول)، فان هامش صافي الفائدة للبنوك السعودية ربما تكون منخفضة على أساس ربعي في الربع الثاني، رغمًا عن أنها من المحتمل أن تظل في مستوى مرتفع مقارنة بالعام الماضي. علاوة على ذلك، فان احتمالات خروج بعض الودائع الحكومية من الحسابات الجارية بحثا عن ادارة نقدية أفضل، يمكن أن تؤدي الى رفع تكاليف التمويل لعدد قليل من البنوك كما كان عليه الحال في الربع الأول. كذلك، وفي غياب أي مؤشرات واضحة للتحسن في موقف اقراض الشركات، فان الرهونات من المحتمل أن تكون هي الداعم الرئيسي للقروض نظرا للدعم الحكومي لهذا المنتج. وبناء عليه، فربما نشهد استمرار ارتفاع حجم الاصول بمعدل جيد كما شهدت ذلك أرباح السنة القليلة الماضية. ولذلك، فان التركيز في الربع الثاني من المرجح أن يكون أكثر على الربح بدون فوائد وعلى ترشيد التكلفة. واجمالا، فإننا نتوقع أن ينمو صافي الربح للبنوك السعودية بمعدل جيد على أساس سنوي في الربع الثاني بسبب هوامش صافي الفائدة المرتفعة، رغمًا عن أن هذا النمو ربما ينخفض على أساس ربعي. وفي سياق متصل، فقد أشارت بيانات مؤسسة النقد العربي السعودي لشهر أبريل الى نمو بنسبة 8% على أساس سنوي في الأرباح (انخفاض بنسبة 7% على أساس شهري). ومن بين البنوك، فإننا نفضل البنوك التي تهتم بالمستثمرين الأفراد وتوجه ثقل نشاطاتها للرهونات على البنوك التي توجه نشاطها التمويلي للشركات، نظرا لارتفاع نمو قروضها والتي يمكن أن تكون لديها أيضا هوامش صافي فائدة أفضل (يأتي مصرف الراجحي، البنك الأهلي التجاري، وبنك الرياض في صدارة هذه القائمة). وبناء عليه، وفي حالة حدوث ارتفاع كبير، فان أسهم هذه البنوك يمكن أن تكون مفضلة. من جانب آخر، فربما نحتاج أيضا للأخذ في الاعتبار مكررات التقييم الى جانب مؤشرات النمو. وعلى صعيد جودة الأصول، يمكن أن ترتفع القروض المشكوك في تحصيلها للقطاع ارتفاعا هامشيا بسبب بعض المخاوف المتعلقة بالمنشآت الصغيرة والمتوسطة الحجم رغمًا عن أنها لا تزال في مستويات يمكن السيطرة عليها تقريبا. علاوة على ذلك، فان البنوك السعودية، من المتوقع أن تحافظ على نسب توزيعات أرباح أسهم جيدة نظرا لأنها تحتفظ بنسب كفاية رأس مال قوية مع وجود تأثير في حده الأدنى من تطبيق الأنظمة الجديدة للزكاة.

قطاع التجزئة: اننا نتوقع أن تنمو الأرباح الكلية للشركات التي نقوم بتغطيتها في قطاع التجزئة، بنسبة 15% تقريبا مدعومة أساسا بالارتفاع في نمو الإيرادات والهوامش المستقرة. وقد كان الربع الأول 2019 أفضل من التوقعات مما يشير إلى أن اتفاق المستهلكين قد تحسن مقارنة بالعام الماضي. كما أن معظم الشركات في قطاع التجزئة تتطلع لزيادة حصتها في السوق مدعومة بالتوسع في محلاتها التجارية، وعمليات الترويج والتخفيضات من أجل جذب العملاء. وتضم مجموعة الأسهم في قائمة الشركات التي نقوم بتغطيتها في قطاع التجزئة، أسهم الشركات التالية :

- العثيم : نتوقع أن يستفيد صافي ربح العثيم من ترشيد التكلفة وكذلك من التوسع في عدد الفروع، إذ أعلنت الشركة عن افتتاح ثلاثة فروع جديدة خلال الربع الأخير مما سوف يساعد في نمو الإيرادات للربع الثاني 2019.
- جرير : بالنسبة لشركة جرير، فإننا نتوقع أن تنمو الإيرادات نظرا للتوسع في عدد الفروع وارتفاع معدل نمو مبيعات المحلات القائمة نتيجة لتشكيلة المنتجات الأفضل.
- اكسترا : يتوقع أن تنمو إيرادات اكسترا نتيجة لمساهمة المبيعات من الفروع الجديدة وكذلك من مبيعات الأجل. ونتوقع تحسنا في الهامش الصافي نتيجة لارتفاع مبيعات السلع الاستهلاكية المعمرة.
- الحكير: من المتوقع أن تظل الإيرادات منخفضة بسبب انخفاض المبيعات الناتج عن إغلاق المتاجر ، بينما تتسحق الأرباح بسبب ارتفاع الهوامش الناتج من إدارة التكاليف بشكل أفضل.

قطاع الأسمنت: لقد انخفض حجم المبيعات بنسبة 11% على أساس سنوي خلال الخمسة أشهر الأولى من 2019، نتيجة لاستمرار تباطؤ نشاطات الانشاءات في المملكة. وفي الربع الثاني، من المتوقع أن تتخفض أحجام المبيعات على أساس ربعي، ويعزى ذلك أساسا إلى التأثير الموسمي (شهر رمضان وعطلة العيد). وخلال الشهرين الأولين من الربع الثاني 2019، أعلنت 10 من شركات الأسمنت عن انخفاض على أساس سنوي في أحجام مبيعاتها، وتصدرتها شركة أسمنت ينبع (-41% على أساس سنوي) تلتها شركة أسمنت تبوك (-34%)، بينما أعلنت أربع شركات عن تحقيق ارتفاع في حجم مبيعاتها ؛ أسمنت الشمالية (+14%)، ثم أسمنت الجوف (+11%) فأسمنت نجران (+9%) وأخيرا أسمنت السعودية (1%). وعلى صعد الأسعار، ارتفع متوسط الأسعار المحققة بنسبة 30% منذ نهاية 2018. وقد ارتفع إجمالي المخزون للقطاع إلى 41 مليون طن، ويمثل ذلك نسبة 106% من مبيعات الاثني عشر شهرا الأخيرة. وبناء على تقديرنا، فإن الشركات التي نقوم بتغطيتها من المتوقع أن تعلن عن ارتفاع بنسبة 41% تقريبا على أساس سنوي في إيراداتها، مدعومة بأسعار البيع المرتفعة.

قطاع الاتصالات: شهد الربع الأول 2019، عددا قليلا جدا من التغيرات التنظيمية (عكس رسوم الخدمة الحكومية) والمحاسبية (المعايير 9، 15، و16 من معايير الأنظمة المحاسبية الدولية) مما أدى إلى حدوث تعديلات في أرقام هامش الربح قبل الفائدة والضرائب والاستهلاك والإطفاء EBITDA لشركات الاتصالات الثلاث جميعها، ويعزى ذلك إلى تطبيق المعيار رقم 16 الذي أوجب التحول من نظام عقد الإيجار التشغيلي إلى نظام عقد الإيجار الرأسمالي. بيد أن محصلة التأثير النهائي على صافي الربح كانت ضئيلة لا تذكر. وكما كان متوقعا، فقد استفادت زين السعودية من عكس الخصصات وخفض رسوم الامتياز الحكومية رغمًا عن أن الهوامش الإجمالية جاءت منخفضة كثيرا عما كان متوقعا. إن الفوائد المتوقعة من عكس الخصصات وخفض الرسوم الحكومية، من المتوقع أن تستمر في الربع الثاني والأربع التالية لشركة زين السعودية. وبالنسبة للقطاع ككل، ربما تواجه الإيرادات بعض الظروف غير المواتية تتمثل في ارتفاع نشاطات الترويج (شهدها القطاع في منتصف الربع الثاني) وربعاً ضعيفاً موسمياً نتيجة لشهر رمضان حيث انخفضت نشاطات الأعمال قليلاً في الربع الثاني. وبينما من المحتمل أن تظل هوامش EBITDA عند مستويات مرتفعة، فإن ذلك يشمل تأثير تنفيذ المعيار رقم 16 للتأجير. وبناء عليه، فإننا نعتقد أن التركيز سوف يتحول أكثر على التكاليف الرئيسية. وخلال الربع أطلقت شركة الاتصالات السعودية أول برنامج لها لإصدار الصكوك المقومة بالدولار بقيمة تبلغ 5 مليار دولار وهو ما نعتقد أنه يعكس نية الشركات المملوكة للحكومة لإصدار صكوك مقومة بالدولار والتي سوف تساعد في دعم الاحتياطيات بالعملات الأجنبية. من جانب آخر، فقد تقدمت زين السعودية بطلب للحصول على موافقة الجهات التنظيمية لإصدار أسهم حقوق مما يعد عاملاً إيجابياً للشركة. بيد أن إلغاء خطة زين في نهاية العام لبيع بعض أرباحها لشركة أي اتش اس القابضة المحدودة لأسباب تنظيمية، جاء بمثابة أحد المعوقات للشركة.



قطاع المواد الغذائية: تضمن الربع الثاني من السنة المالية 2019 شهر رمضان الذي عادة ما يكون ربعاً جيداً لقطاع المواد الغذائية نظراً لارتفاع الاستهلاك بشكل عام في هذا الشهر. وبالنسبة للشركات التي لا تتأثر بطبيعتها بالدورة الاقتصادية وتوفر منتجات ذات قيمة، فإنها من المتوقع أن تظهر نمواً مستمراً، بناءً على أرقام الربع الأول 2019 وبعض المؤشرات الاقتصادية الأخرى مثل ارتفاع عمليات البيع وبخاصة في قطاع المطاعم والأغذية والمشروبات. وتشهد معنويات السوق ارتفاعاً لصالح الاستهلاك كما أن قطاع المواد الغذائية بشكل عام من المتوقع أن يحقق نمواً جيداً. وتضم قائمة الأسهم التي نغطيها في قطاع المواد الغذائية، أسهم الشركات التالية:

- صافولا : نتوقع تحسناً في الأداء لشركة صافولا مدعوماً بشكل رئيسي بالنمو القوي في قطاع التجزئة والربح المرتفع من شركاتها الزميلة. وخلال الربع، طرحت الشركة إصدارها الأول من برنامجها للصكوك، علماً بأن المبلغ الأقصى الذي يمكن أن تجمعه الشركة من خلال برنامج الصكوك قد حدد له 5.3 مليار ريال.
- هرفي للأغذية : من المحتمل أن تشهد هرفي للأغذية نمواً إيجابياً في إيراداتها مدعومة بتوسعها المستمر في عدد الفروع وكذلك ارتفاع النمو في مبيعات المحلات القائمة في قسم المطاعم. ويتوقع أن يحقق قسم اللحوم نمواً في الإيرادات من خانتين رقميتين، بينما يتوقع أن يظل نمو قسم منتجات المخازن بدون تغيير. وتخطط الشركة لفتح 20 فرعاً جديداً خلال 2019 مما سوف يساعدها في زيادة حصتها في السوق والمحافظة على وضعها المسيطر في قطاع الوجبات السريعة.
- شركة الخطوط السعودية للتموين : بالنسبة لشركة الخطوط السعودية للتموين، نتوقع نمواً متوسطاً في إيراداتها مدعوماً بخدمات التموين والأعمال غير المرتبطة بشركات الطيران، كما نتوقع نمواً مستمراً للشركة حتى ترتفع الدورة الاقتصادية في المستقبل.
- المراعي : بالنسبة للمراعي، نتوقع أن تنمو الإيرادات نتيجة للمبيعات المرتفعة في قسمي منتجات المخازن والدواجن، غير أن الهوامش يتوقع لها أن تظل منخفضة بسبب ارتفاع تكاليف المدخلات مما سوف يؤدي إلى نمو منخفض في صافي الربح في الربع الأول من السنة المالية 2019.

قطاع الرعاية الصحية: سوف تتأثر نتائج الربع الثاني بالعوامل الموسمية إذ حل شهر رمضان وعطلة العيد وجزء من الإجازة الصيفية في هذا الربع، مما سيؤدي إلى انخفاض معدل الطاقة التشغيلية للمستشفيات. ويتوقع أن يرتفع إجمالي الإيرادات لشركات الرعاية الصحية التي تقوم بتغطيتها بنسبة 5% تقريباً، بينما من المحتمل أن يشهد صافي الربح ارتفاعاً جيداً ويعزى ذلك إلى قاعدة المقارنة المنخفضة للعام الماضي، والتي تأثرت بالتكلفة المرتفعة المرتبطة بالتوسعات لمعظم المستشفيات في القطاع.

قطاع التأمين : اننا نعتقد أن عام 2018 قد تأثر بانخفاض عدد الأشخاص المؤمن عليهم وبخروج أعداد مقدر من الأجانب والذي قد تم تعويضه جزئياً بقيام شركات التأمين بزيادة أسعار خدماتها التأمينية نتيجة لارتفاع قائمة الخدمات التي يغطيها التأمين الصادرة من مجلس الضمان الصحي (يوليو 2018). وبالنسبة للربع الثاني 2019، سوف تظل الزيادة في أسعار بوالص التأمين تمثل السبب الرئيسي لنمو إجمالي أقساط التأمين المكتتبة. بيد أن عدد بوالص التأمين من المتوقع أن تشهد أيضاً ارتفاعاً نتيجة لعوامل هيكلية مثل تطبيق آلية لفرض التأمين الصحي لجميع السعوديين العاملين في القطاع الخاص والمبادرات الحكومية التي سوف تؤدي إلى خفض معدل خروج العاملين الأجانب، الذي أظهرت وتيرته انخفاضاً بالفعل في الآونة الأخيرة.



السوق السعودي: توقعاتنا لأرباح الربع الثاني 2019 للشركات التي قمنا بتغطيتها

صافي الربح (بملايين الريالات)					الايرادات(بملايين الريالات)					
الشركة	الربع الثالث	الربع الثاني 2018	الربع الثالث 2018	التغيير السنوي %	الربع الثالث 2017	الربع الثاني 2018	الربع الثالث 2018	التغيير السنوي %	التغيير الربعي %	
قطاع البتروكيماويات										
سابك	43,285	37,370	37,999	-12.2%	1.7%	6,695	3,408	3,444	-48.6%	1.1%
سدكيم	1,474	1,487	1,548	5.0%	4.1%	433	257	290	-32.9%	12.7%
سافكو	950	719	830	-12.7%	15.5%	410	335	403	-1.8%	20.1%
التصنيع	2,991	2,572	2,525	-15.6%	-1.8%	396	160	154	-61.0%	-3.2%
ينساب	2,111	1,522	1,704	-19.3%	12.0%	821	391	466	-43.2%	19.3%
المقدمة للبتروكيماويات	750	648	706	-5.9%	8.9%	253	162	184	-27.3%	13.7%
قطاع الأسمنت										
الأسمنت العربية	108	189	159	47.5%	-15.9%	(51)	37	26	NM	-28.9%
أسمنت اليمامة	112	214	174	55.5%	-18.6%	(36)	71	42	NM	-40.8%
الأسمنت السعودية	246	390	337	37.0%	-13.7%	58	132	104	79.3%	-21.5%
أسمنت القصيم	88	153	141	60.2%	-7.8%	18	56	52	182.1%	-7.3%
أسمنت ينبع	197	260	217	10.2%	-16.5%	4	73	57	NM	-22.5%
أسمنت الجنوبية	178	342	285	60.1%	-16.6%	36	120	99	175.0%	-17.4%
قطاع الاتصالات										
الاتصالات السعودية	13,182	13,386	13,182	0.0%	-1.5%	2,444	2,750	2,696	10.3%	-2.0%
موبايلي	2,895	3,201	3,137	8.4%	-2.0%	(79)	67	57	NM	-15.2%
زين	1,846	2,093	2,010	8.8%	-4.0%	(38)	129	111	NM	-14.1%



السوق السعودي: توقعاتنا لأرباح الربع الثاني 2019 للشركات التي قمنا بتغطيتها									
الشركة	الربع الثاني 2018	الربع الأول 2019	الربع الثالث 2018	الربع الثاني 2018	الربع الأول 2019	الربع الثالث 2018	الربع الثاني 2018	الربع الأول 2019	الربع الثالث 2018
	الفعلي	المتوقعة	الفعلي	المتوقعة	الفعلي	المتوقعة	الفعلي	المتوقعة	الفعلي
الاغذية والزراعة									
المراعي	3,732	3,354	3,859	3.4%	15.1%	661	336	629	-4.8%
صافولا	6,122	5,387	6,306	3.0%	17.1%	103	6	140	35.9%
هرفي	287	313	311	8.4%	-0.6%	47	48	51	8.5%
التموين	562	522	591	5.2%	13.2%	120	104	117	-2.7%
قطاع التجزئة									
جريب	1,693	1,887	1,870	10.5%	-0.9%	163	224	179	10.1%
العظيم	2,022	1,959	2,184	8.0%	11.5%	74	68	85	14.9%
اكسترا	1,015	1,058	1,253	23.4%	18.5%	46	34	75	64.5%
فواز الحكير	1,845	1,072	1,734	-6.0%	61.8%	249	(141)	263	5.6%
الرعاية الصحية									
دلة	273	321	307	12.3%	-4.5%	19	35	32	72.1%
المواساة	408	463	226	9.0%	-3.8%	88	107	99	12.6%
رعاية	199	179	169	-15.3%	-6.0%	20	30	25	21.2%
الحمادي	214	230	226	5.2%	-1.7%	20	24	16	-19.1%
اخرى									
معادن	3,414	4,241	4,406	29.0%	3.9%	518	(127)	(29)	NM
بوبا العربية	2,020	2,905	2,323	15.0%	-20.1%	179	94	209	16.8%

ملحوظة: يتوافق عام شركة فواز الحكير Q2E2019 مع Q1E2020 حيث تتبع الشركة سنة مالية من أبريل إلى مارس.

الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

إخلاء من المسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كليا أو جزئيا، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صرحية أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضا أو دعوة لتقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات ويأثر سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للتراجع أو الانخفاض، كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسئولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات وأراء فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كليا أو جزئيا بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطنا أو مقيما في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاث طبقات على أساس الاتجاه الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير الملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 10٪ فوق السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أفق زمني بحدود 6-9 شهور.

"المحافظة على المراكز" Neutral: نتوقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 10٪ دون سعر السهم الحالي و 10٪ فوق سعر السهم الحالي خلال فترة 6-9 شهور.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 10٪ دون مستوى السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 6-9 شهور.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطبقا للقيمة العادلة المقدرة للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة ممثلا لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرر بشكل جيد عدم احتمال أن يصل سعر سهم من الأسهم إلى القيمة العادلة المحددة ضمن أفقنا الزمني. وفي مثل هذه الحالة، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقدرة لذلك السهم، ونشرح الأسباب التي دفعتنا للقيام بذلك.

يرجى ملاحظة أن تحقيق أي سعر مستهدف يخضع لأوضاع السوق بوجه عام والاتجاهات الاقتصادية وغيرها من العوامل الخارجية، أو إذا كانت الأرباح أو الأداء التشغيلي للشركة المعنية يتجاوز أو دون مستوى توقعاتنا.

للاتصال

مازن السديري

مدير إدارة الأبحاث

هاتف: +966 11 211 9449

البريد الإلكتروني: alsudairim@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية

إدارة البحوث

طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي

ص ب 5561 الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

بريد الكتروني:

research@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37