

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٩٤,٦

التغير في السعر* ٩,١%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٥ يوليو ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
١,٣٢٤,٠	١,٤٥٥,٩	١,٣٦٥,٤
٢٦٠,٦	٢٨٤,٧	٢٣٢,٢
١٢٨,٩	١٣٤,٩	٨٩,٩
٥,٣٧	٥,٦٢	٣,٧٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
١٩,٧%	١٩,٥%	١٧,٠%
٩,٧%	٩,٣%	٦,٦%
١٥,٩	١٩,٥	٢٣,١
٤,٠	٤,٤	٣,٥
٣,٥%	٣,٠%	٢,٣%

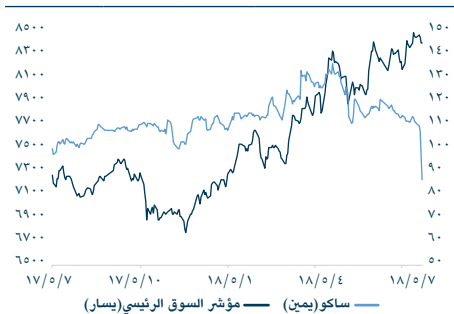
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٢,٠٨٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	-١٢%
الأهم القائمة (مليون)	٢٤,٠
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	٨٦,٧ / ١٣٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



نتائج ساكو للربع الثاني ٢٠١٨ جاءت مخيبة للآمال، حيث حققت صافي ربح بقيمة ٣,٢ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٨٥,٠ ريال سعودي) بينما توقعنا صافي ربح بحدود ٣٨,٩ مليون ريال سعودي، وكان السبب الرئيسي لاختلاف النتائج عن المتوقع هو انخفاض المبيعات بأقل من المتوقع، مما نتج عنه انخفاض في هامش إجمالي الربح. كان تراجع متوسط المبيعات للمتاجر القائمة أكبر من المتوقع، بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٧٪. أدى ضعف نتائج الربع الحالي بعد تحقيق نتائج ضعيفة خلال الربع الأول، لينتهي النصف الأول بنتائج ضعيفة نسبياً و معه تغيير لنظرتنا للسنة المالية ٢٠١٨. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٩٤,٦ ريال سعودي للسهم.

أعلنت ساكو عن صافي ربح بقيمة ٢٠,٨ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٨٥,٠ ريال سعودي) بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٤٩,٥٪ وأعلى من الربع السابق بمعدل ٤٠,٠٪. جاءت نتائج الشركة أقل بفارق كبير عن توقعاتنا وكذلك عن متوسط التوقعات. كانت تقديراتنا تشير إلى انخفاض أقل في المبيعات مع هوامش إجمالي ربح أعلى.

حققت ساكو مبيعات خلال الربع بقيمة ٢٤٣,٩ مليون ريال سعودي، أقل من الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٨,٨٪ وأعلى من الربع السابق بمعدل ٦,٦٪، حيث تأثرت بالمقارنة السنوية نتيجة تراجع القوة الشرائية التي انعكست في ضعف سلة المشتريات خلال فترة المقارنة، حيث انخفضت بمعدل ٨,٩٪ (تأثرت مبيعات الربع محل المراجعة بسبب حلول كامل شهر رمضان المبارك والعطلة خلال الربع، بينما توزعت خلال العام السابق بين الربعين الثاني والثالث). انعكس تراجع المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق من انخفاض متوسط المبيعات لكل معرض بمعدل ١٢,٧٪، مع الأخذ بعين الاعتبار بأن إضافة المعرض الجديد أتى متأخراً خلال الربع. نتوقع استمرار تراجع متوسط المبيعات لكل معرض الذي ساد في النصف الأول ٢٠١٨ من المتوقع أن تستمر الإيرادات بالانخفاض خلال النصف الثاني ٢٠١٨. قمنا بتعديل توقعاتنا لنمو المبيعات إلى ١,٣٦٥ مليون ريال سعودي للسنة المالية ٢٠١٨ (بنسبة تغيير ٦,٩٪).

بلغ إجمالي الربح للربع محل المراجعة ٥٤,٩ مليون ريال سعودي بتراجع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٢٨,٣٪. بينما بلغ هامش إجمالي الربح ١٦,٠٪ مقابل ٢٠,٣٪ للربع المماثل من العام السابق (انخفاض بمقدار ٤٢٤ نقطة أساس لنفس الفترة)، بلغ هامش إجمالي الربح للنصف الأول ٢٠١٨ ما يقارب ١٦,٣٦٪ مقابل ١٩,٧٣٪ للفترة المماثلة من العام السابق (انخفاض ٣٣٧ نقطة أساس). من هنا، نتوقع أن يبدأ هامش إجمالي الربح بالتعافي خلال النصف الثاني ٢٠١٨ ليصل إلى ما يقارب ١٧,٠٪ مع نهاية السنة المالية ٢٠١٨. لم تختلف كثيراً اتجاهات هوامش التشغيل للربع (انخفاض ٤٦٢ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق)، بالرغم من تخفيض المصروفات التشغيلية خلال نفس الفترة بنسبة ٧,٠٪.

نظرة الجزيرة كابيتال: لا زالت التوقعات بارتفاع الحصة السوقية من خلال التوسعات على المدى البعيد في سوق مجزأة تشكل الحافز الرئيسي لنمو ساكو على المدى البعيد، بينما تأثير نمو الحصة السوقية على المدى القريب نتيجة تخارج المنافسين له تأثير محدود على الشركة. يمكن أن يخالف السهم توقعاتنا إيجاباً من نجاح المبادرات الأخيرة لإدارة الشركة لتخطي الظروف الحالية في القطاع، مما يرفع تقييم السهم عن المستويات الحالية (حقق أقل سعر خلال ٥٢ أسبوع بعد إعلان نتائج صافي الأرباح). تعتمد مخاطر التقييم الأخرى على الاقتصاد الكلي وأساسيات القطاع بشكل عام، حيث الرؤية غير واضحة حول مدى استمرار الضغوط على القوة الشرائية للمستهلك. قمنا بتحديث تقديراتنا لربح السهم للسنة المالية ٢٠١٨ إلى ٣,٧٥ ريال سعودي للسهم (المتوسط: انخفاض ٢٨,٠٪). يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر الربحية لفترة الاثنى عشر شهراً الأخيرة بمقدار ٢١,١ مرة وبمكرر ربحية متوقع للفترة القادمة بمقدار ٢٣,١ مرة. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم ساكو مع تحديث السعر المستهدف إلى ٩٤,٦ ريال سعودي.

ملخص النتائج

الربع الثاني ٢٠١٧	الربع الثاني ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٨	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
٣٧٦,٣	٣٢١,٦	٣٤٣,٠	-٨,٨٥%	٦,٦٥%	-١٠,٤%
٧٦,٦	٥٣,٨	٥٤,٩	-٢٨,٣٢%	٢,٠٤%	-٢٤,٤%
٢٠,٣%	١٦,٧%	١٦,٠%	-	-	-
٤٤,٨	١٧,٥	٢٤,٩	-٤٤,٢٤%	٤٢,١٦%	-
٤٠,٤	١٤,٦	٢٠,٤	-٤٩,٥٠%	٣٩,٧٢%	-٤٧,٥%
١,٦٨	٠,٦٠	٠,٨٥	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي. CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 خسارة 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 والبيانات 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 تغير 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 محتوى هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الاربعة الذين التزموا باتفاقيات 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 المتلقية 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩