

تقديرات النتائج المالية للربع الرابع من عام 2017 لعدد من الشركات التي نقوم بتغطيتها، وذلك على النحو التالي:

التوصية	السعر المستهدف (ريال / للسهم)	التغير السنوي %	التغير الربعي %	الأرباح المقدرة (مليون ريال)	الشركة
زيادة مراكز	43.0	%11.5	%144.6	26.2	الحمادي
إن زيادة الطاقة الاستيعابية (عدد الأسرة) بمستشفى النهضة سوف يدعم أرباح الشركة.					
زيادة مراكز	48.0	%18.7-	--	22.0	رعاية
إن عملية مراجعة عقود تقديم الخدمات قد أثر بالسلب على أرباح الشركة، ولكن نتوقع أن تدعم التعاقدات الجديدة والاندماج المحتمل مع الحمادي أرباح الشركة.					
حياد	160.0	%3.0	%9.5	79.0	المواساة
إن شركة المواساة من الشركات المستقرة، ونتوقع أن تنمو ربحية الشركة بمعدلات مناسبة.					
زيادة مراكز	74.0	32.4	17.9-	75.5	السعودي الألماني
إن عملية مراجعة عقود تقديم الخدمات أثرت سلباً على أرباح الشركة ومع ذلك نعتقد أن الأرباح قد تلقى دعماً بافتتاح مستشفى حائل.					
زيادة مراكز	120.0	10.1-	3.0	62.9	دلة الصحية
إن افتتاح مستشفى نمار سوف يزيد من تدفق أعداد المرضى، ومع ذلك فسوف تزداد المصروفات التشغيلية مع بداية التشغيل.					
قطاع الرعاية الصحية					
زيادة مراكز	38.0	%16.8	%85.9	14.4	نادك
نتوقع نمواً في الأرباح على خلفية تخفيض المصروفات التشغيلية.					
زيادة مراكز	45.0	%82.7-	--	147.3	صافولا
من المتوقع أن تقل المصروفات التشغيلية والتي سوف تشكل دعماً لأرباح الشركة.					
حياد	56.0	%22.8-	%5.4	515.0	المراعي
من المتوقع أن تنخفض الأرباح بشكل عام، ومن المتوقع أن يتم تلافي ذلك الأثر عن طريق خفض المصروفات التشغيلية.					
حياد	140.0	%22.8-	%6.5	73.0	سدافكو*
من المتوقع أن تدعم الأسعار المنخفضة للمواد الخام (اللبن المجفف) أرباح الشركة.					
قطاع إنتاج الأغذية					
حياد	90.0	%20.4-	%1-	103.0	التموين
من المتوقع أن تستقر الإيرادات عند تلك المستويات على مستوى القطاعات المختلفة، بينما تحقق ربحية من النمو في افتتاح الصالات بداخل المطارات.					
قطاع الخدمات التجارية والمهنية					

الشركة	الأرباح المقدرة (مليون ريال)	التغير الربعي %	التغير السنوي %	السعر المستهدف (ريال / للسهم)	التوصية
الدريس	19.4	26.0%	-0.8%	28.0	حياد
إن زيادة مبيعات المواد البترولية تدعم أرباح الشركة، ومن المتوقع أن تزداد بعد يونيو 2018.					
قطاع الطاقة					
أسواق المزرعة	15.0	10.5%	-108.5%	31.0	حياد
نتوقع أن تؤثر المصروفات التشغيلية المتزايدة على المبيعات أرباح الشركة، ومع ذلك فإن الشركة من سوف تحقق أداء جيد على خلفية إضافة فروع جديدة.					
قطاع تجزئة الأغذية					
اليمامة للحديد***	11.0	45.7%	-0.3%	30.0	زيادة مراكز
من المتوقع أن تكون النتائج ضعيفة بسبب انخفاض أسعار المنتجات وتباطؤ نشاط البناء والتشييد، ومع ذلك فإن السهم يتداول عند مكرر ربحية منخفض.					
قطاع المواد الأساسية					
الخدمات الأرضية	106.0	5.01%	-33.9%	46.0	حياد
من المتوقع أن تتحسن النتائج في الربع الرابع من 2017 مقارنة بنفس الربع من العام الماضي، مع زيادة الدخل من البنود الأخرى.					
قطاع الطاقة					
هرفي	51.4	7.2%	-8.3%	54.0	حياد
نتوقع أن تنخفض مبيعات المطاعم مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي، ومع ذلك فإن التوسع خارج المملكة قد يحسن من أداء المطاعم إلا أننا نتوقع أداء جيد لقطاع المخبوزات.					
مجموعة الحكير	12.2	39.8%	-35.2%	30.0	زيادة مراكز
من المتوقع أن تكون النتائج ضعيفة بسبب ضعف أداء قطاع الفنادق.					
قطاع الخدمات الاستهلاكية					
ساكو	52.0	1.4%	84.1%	110.0	حياد
من المتوقع أن تحقق الشركة نتائج مناسبة على خلفية افتتاح فروع جديدة وتخفيض المصروفات التشغيلية.					
فواز الحكير**	41.1	1.0%	--	42.5	زيادة مراكز
إن عودة البدلات والحوافز بالإضافة إلى إعادة الهيكلة والتوسع في المملكة سوف يؤثر بالإيجاب على الشركة.					
قطاع التجزئة					

*نهاية السنة المالية في 31 مارس.
***نهاية السنة المالية في 30 سبتمبر.

أرباح المالية

طريق الخليج، برج سامك، الطابق الثامن، صندوق بريد 8807،
الدمام 31492، المملكة العربية السعودية.
الرقم المجاني: 800 - 433 - 7777
ت: +966-13-831-6444
ف: +966-13-809-4906
الموقع: www.arbahcapital.com

قسم الأبحاث

البريد الإلكتروني: research@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6483

قسم إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: am@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6455

قسم الوساطة

البريد الإلكتروني: a.alsyari@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6490

خدمة العملاء: customercare@arbahcapital.com

منهجية التقييم

العائد المتوقع/ إمكانية الصعود أو الهبوط

القيمة العادلة أكبر من 15%

القيمة العادلة بين 15% و 14%

القيمة العادلة أقل من 15%

التوصية

زيادة المراكز

حياد

تخفيض المراكز

المنهجية المتبعة في التوصيات أعلاه قد لا تنطبق على الظروف الاستثنائية حيث أن المحلل له تقديراته الخاصة التي قد تختلف قليلاً عن المنهجية المذكورة.
بلوغ القيمة العادلة لهم مقيد بتحقق الفرضيات والتقديرات الخاصة بالشركة، وذلك في خلال فترة تصل إلى 12 شهراً للوصول للقيمة العادلة.

إخلاء المسؤولية

إن هذا العرض التوضيحي من إعداد شركة أرباح المالية (أرباح) والمرخص لها بالعمل من قبل هيئة السوق المالية رخصة رقم: 07083-37. إن هذا العرض التوضيحي لا يعتبر عرضاً أو دعوة للاستثمار أو الاكتتاب في أية أوراق مالية، ولا يعتبر هذا العرض التوضيحي أو أي من محتوياته أساساً لأي عقد أو التزام. إن هذا العرض التوضيحي مقدم لكم لإعطاء المعلومات فقط ولا يجوز إعادة إنتاجه أو توزيعه وإعطائه لأي شخص آخر. لا يجوز توزيع هذا العرض التوضيحي أو أية نسخة منه خارج حدود المملكة العربية السعودية أو في أي مكان يمنع القانون توزيعه

لقد قامت شركة أرباح بجمع المعلومات والوصول إلى الآراء المتضمنة في هذا العرض التوضيحي من خلال مصادر تعتقد أن بإمكانها الاعتماد على مصداقيتها، ولم تقم شركة أرباح بالتأكد من مصداقية المعلومات بشكل مستقل. بناءً على ما تقدم، فإن أرباح لا تقدم أية ضمانات فيما يتعلق بعدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات أو الآراء المطروحة في هذا العرض التوضيحي. إن أرباح لا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر ناتجة عن استعمال هذا العرض التوضيحي أو محتوياته، أو خسائر مرتبطة بهذا العرض التوضيحي أو بدقة المعلومات أو اكتمالها فيه أو في أي مستند آخر تم إعداده من قبل أرباح أو تم إرساله إلى أي شخص من قبل أرباح، ويكون الشخص المستلم مسؤولاً عن التحقق من المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا العرض التوضيحي وتحليلها وتقييم فوائده وأخطار الأوراق المالية موضوع هذا العرض التوضيحي أو أي مستند مشابه. إن الآراء والتوقعات المتضمنة في هذا العرض التوضيحي تشكل رأي أرباح وهي خاضعة للتغيير دون أي إشعار مسبق. إن الأداء التاريخي للأوراق المالية لا يشكل ضماناً للنتائج المستقبلية.

قد تشارك أرباح من وقت لآخر في عمليات تمويل لأي من مصدري الأوراق المالية المشمولة في هذا العرض التوضيحي وقد تقدم خدمات للمصدر أو تتقدم بعرض لتقديم خدمات للمصدر، وقد تقوم بعمليات بيع وشراء في الأوراق المالية أو الاختيارات المتعلقة بها. من الممكن لأرباح، ضمن حدود القانون، أن تقوم بعمليات متعلقة بالأوراق المالية قبل نشر هذا العرض التوضيحي وتوزيعه. وعلى من يتسلم هذا العرض التوضيحي الإلمام بكافة المعلومات والالتزام بكافة المحددات المذكورة أعلاه. بقبول هذا العرض التوضيحي يقبل المستلم الالتزام بمحتويات إخلاء المسؤولية هذا.

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن مكتوب مسبق ومحدد من شركة أرباح المالية. البيانات الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبرج ومصادر حكومية ومن مصادر إحصائية محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك. لقد بذلت شركة أرباح المالية جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات، حيث لا تقدم أرباح المالية أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة، ولا تهدف هذه النشرة إلى استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل. أعد هذا البحث بغرض الدعاية فقط ولا يمكن اعتباره توصية أو عرض بيع أو عرض شراء، أن قيمة أسهم والأدوات المالية والدخل المتحقق منها عرضة للارتفاع والانخفاض حسب ظروف السوق.

إن الاستثمار في الأسهم وبعض الأدوات المالية الأخرى ينطوي على مخاطرة مرتفعة، وعليه فإنه ينبغي أن يكون بمقدور المستثمرين تحمل المخاطر الاقتصادية المحتملة لاستثمارهم كلياً أو جزئياً. يمكن لأسعار أو قيمة الأوراق المالية أن تنخفض وان يسترد المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ الذي استثمره، أو قد يخسر جميع استثماراته. تنصح شركة أرباح المالية كل مستثمر استشارة مستشاريه الخاصين لتحديد جدوى وملامحة الاستثمار بالنسبة إليه، ويجب على جميع المستثمرين قراءة الإفصاح الخاص بالمخاطر المتعلقة بالمخاطر الرئيسية التي ينطوي عليها الاستثمار.