



استعراض نتائج الشركات السعودية تقديرات أرباح الرابع الثالث 2017

مواقع رئيسية

لقد قمنا بعرض تقديراتنا للإيرادات والارباح للشركات التي تقوم بتغطيتها في قطاعات البتروكيماويات والاسمنت والتجزئة، والأغذية والزراعة.

من المرجح أن تظل الأرباح للربع الثالث ، ضعيفة بشكل عام للشركات السعودية (باستثناء شركات القطاع المالي) . ونتوقع أن تنخفض ربحية شركات قطاع البتروكيماويات على أساس سنوي في الربع الثالث نتيجة لانخفاض فروقات أسعار المنتجات، التي سوف تنخفض بدورها بسبب ارتفاع تكاليف اللقيم. ورغم عن أننا نشهد ضعفاً عاماً في أنماط الاستهلاك لقطاع التجزئة السعودي، فمن المحتمل أن تستمر الشركات الرئيسية المسجلة في السوق ، في عكس الاتجاه وذلك بتحقيقها لخيص أكبر في السوق على حساب الشركات الصغيرة . ومن المحتمل أن يشهد قطاع الأغذية والزراعة ، انخفاضاً في إيراداته وأرباحه على حد سواء في الربع الثالث ، بعد الربع الثاني الذي شهد موسمًا قوياً. كذلك ، من المحتمل أن يظل قطاع الرعاية الصحية والاتصالات ، ضعيفاً بسبب طول فترة الإجازات ، وموسم الحج ومغادرة بعض الأجانب المملكة . من جانب آخر ، من المحتمل أن تحقق البنوك السعودية أرقاماً متحسنةً إذ أننا نتوقع أن يرتفع هامش صافي الربح وأن تظل المخصصات بدون تغيير بشكل عام. وبالنسبة للعامات المحركة للسوق في المدى القريب ، فإن العوامل الرئيسية التي يتوقع أن ترفع أسعار الأسهم ، تشمل : تنفيذ برنامج حساب المواطن ، ارتفاع أسعار النفط مما سيؤدي إلى زيادة الإنفاق الحكومي ، تسييد الحكومة لمستحقات الشركات ، بالإضافة إلى تحقيق نتائج أفضل من التوقعات للربع الثالث. أما العوامل الرئيسية التي ربما تؤدي إلى انخفاض أسعار الأسهم ، فإنها تشمل : الإعلان عن ارتفاع في أسعار الطاقة / الكهرباء والمياه ، وفي المخصصات من قبل البنوك.

قطاع البتروكيماويات: إننا نتوقع أن تنخفض أرباح قطاع البتروكيماويات على أساس سنوي في الربع الثالث نتيجة لانخفاض فروقات أسعار المنتجات، التي تأثرت بتكليف اللقيم المرتفعة. أما على أساس ربعي ، فمن المحتمل أن تتحسن أرباح القطاع للربع الثالث ، ويعزى ذلك أساساً إلى ارتفاع حجم المبيعات إلى جانب التحسن في متوسط أسعار معظم المنتجات. ورغمما عن ارتفاع متوسط أسعار خام برنت بنسبة 10% تقريباً على أساس سنوي (2% تقريباً على أساس ربعي) في الربع الثالث على اثر تحسن معنويات السوق بعد اتفاقية دول الأوبلخ لخفض الانتاج، فقد ظل متوسط أسعار منتجات البوليمرات متبايناً في الربع الثالث إذ انخفضت اسعار البولي اثيلين بنسبة تراوحت بين 1-2.5% على أساس سنوي (رغمما عن ارتفاعها بدرجة طفيفة على أساس ربعي)، بينما ارتفعت اسعار البولي بروبيلين بأكثر من 6% (على أساس سنوي وربعي أيضاً) ، مدومة بأسعار البولي بروبيلين المرتفعة. وسجلت اسعار بعض المنتجات الأخرى ، مثل جلايكول الاثيلين الاحدادي (30+ % على أساس سنوي) ، حامض الاكربيليك (36+ %) ، البوتانودiol (42+%) وخلات الفينيل الاحدادي (+28% VAM) ، ارتفاعاً كبيراً على أساس سنوي ، وارتفاعاً متوسطاً على أساس ربعي. ييد أن متوسط أسعار اللقيم الرئيسية (ارتفعت النافتا بنسبة +18% على أساس سنوي، وسوائل الغاز الطبيعي بنسبة 40% على أساس سنوي) ارتفعت ارتفاعاً حاداً أيضاً في الربع الثالث ، مما قد يؤدي إلى خفض فروقات أسعار المنتجات للشركات ، التي تقوم بشراء اللقيم على أساس الأسعار السائدة في السوق ، كشركات المقدمة للبتروليوميات ، ينساب ، وإلى حد ما سايبك.

قطاع التجزئة: من المحتمل أن تشهد الشركات التي تقوم بتغطيتها في قطاع التجزئة ، نمواً بنسبة تتراوح بين 8-10% على أساس سنوي ، باستثناء شركة فواز الحكير. ورغمما عن ضعف افاق المستهلكين خلال أرباع السنة القليلة الماضية ، فقد ظلت شركات التجزئة العاملة في مجال الإلكترونيات (اكسترا و جرير) ، تسجل نمواً في إيراداتها نتيجة للكاسب التي حققتها في حصصها السوقية على اثر خروج بعض شركات التجزئة الصغيرة من السوق (يعزى ذلك إلى انخفاض الإيرادات وقلة رأس المال) وسعودة محلات الاتصالات. إننا نتوقع أن يستمر هذا الاتجاه في الربع الثالث 2017 مما سوف يعكس أيضاً على نمو صافي الربح (أعلى لشركة اكسترا بسبب انخفاض قاعدة المقارنة). أما الشركة الأخرى العاملة في مجال بيع السلع غير الضرورية ، وهي شركة فواز الحكير ، فمن المتوقع أن تشهد ضعفاً في إيراداتها نتيجة لانخفاض المستهلكين لمستويات افاقهم على السلع غير الضرورية. وفي سياق متصل ، يتوقع أن تشهد شركة العثيم نمواً في إيراداتها بنسبة 8% على أساس سنوي مدومة بالإضافة الكبيرة في عدد الفروع ، التي تأثرت بإيراداتها سلبياً بشكل جزئي بانخفاض بنسبة 5-6% على أساس سنوي في الإيرادات من الفروع القائمة. ومع ذلك ، فإن ارتفاع هامش الأرباح ، سوف يساعد الشركة في تحقيق نمو بنسبة 30% على أساس سنوي في صافي الربح.

مازن السديري
مدير إدارة البحث
alsudairim@alrajhi-capital.com

بريتني ديفاسي
devassyp@alrajhi-capital.com

نيفين ريدي
patlollan@alrajhi-capital.com

محمد الثنائي
althunayyanm@alrajhi-capital.com

قطاع الأسمنت : انخفض حجم مبيعات قطاع الأسمنت ، بنسبة 4% على أساس سنوي خلال الشهرين الأولين من الربع الثالث ، نتيجة للتباطؤ المستمر في نشاطات الانتشارات . وكان الانخفاض الطفيف في حجم المبيعات ، مدعاً بقاعدة المقارنة المنخفضة في العام الماضي ، نظراً لوقوع 6 أيام من شهر رمضان المبارك وعيد الفطر في الرابع الثالث 2016. وخلال الشهرين الأولين من الرابع الثالث 2017 ، أعلنت 12 شركة من شركات الأسمنت ، عن انخفاض سنوي في حجم المبيعات ، بينما أعلنت 3 شركات (باستثناء الشركات التي دخلت السوق مؤخرًا) ، ارتفاعاً في حجم مبيعاتها . وشهدت شركة أسمنت الشمالية والأسمدة السعودية ، أعلى مستوى من الانخفاض بنسبة بلغت 44% و 30% على أساس سنوي ، على التوالي ، بينما شهدت شركة أسمنت المدينة وأسمدة القصيم ، أعلى مستوى من الارتفاع بنسبة بلغت 18% و 15% على أساس سنوي . وربما يؤدي الارتفاع المستمر في مستويات المخزون (33.4 مليون طن تقريباً كما في نهاية أغسطس) مقرضاًنا بحالة تخمة المعروض في جميع المناطق ، إلى أن تستمر شركات الأسمنت في البيع بحسومات كبيرة . ومن المرجح أن تتأثر شركة الأسمنت السعودية وأسمدة الشرقية ، بارتفاع صادرات الأسمنت إلى البحرين . وبناءً على تقديراتنا ، من المتوقع أن تتخفض إيرادات شركات الأسمنت التي تقوم بتغطيتها ، بنسبة 26% على أساس سنوي ، بينما من المحتمل أن تهبط الأرباح بنسبة 48% وبالنسبة للتوقعات المستقبلية ، فإننا لا نرى مؤشرات تدل على حدوث تحسن في قطاع الانتشارات في المدى القريب وتتوقع طلباً محدوداً من المشاريع الضخمة التي شارفت العمل فيها على الاكتمال . وعليه ، فإننا لا نتوقع حدوث انتعاش قريباً في قطاع الأسمنت .

قطاع الاتصالات : إننا نتوقع أن تؤدي مجموعة من العوامل التي تشمل ، العطلة المدرسية التي كانت أطول من المعتاد ، الإنفاق المرتفع على التسويق ، العروض الجديدة على خدمة التجوال ، استمرار تأثير تطبيق البصمة على المشتركين ، إلى جانب فرض الرسوم على الأجانب والخروج النهائي لبعض العمالة ، .. الخ ، إلى انخفاض في أرباح القطاع لهذا الرابع مقارنة بالربع السابق . وبينما استمرت شركة زين السعودية وموبايلي ، في العمل على التحكم في التكاليف ، فإننا نعتقد أن ضعف هاتين الشركتين من المرجح أن يستمر نظراً لبروز تحديات جديدة للقطاع تتمثل في انخفاض العدد الإجمالي للمشتراكين واستحداث تقنية الصوت في تطبيقات البيانات ، هذا بالإضافة إلى مستوى المنافسة المرتفع الذي ظل يؤثر بالفعل على القطاع . علاوة على ذلك ، ونظراً لأن المشغلين الاثنين الأصغر حجماً ، يعانيان بالفعل من عباءة الديون الكبيرة ، فقد انخفضت أكثر مقدمة الشركات على الاستثمار في الإنفاق الرأسمالي بعد الاستحواذ على أطياف إضافية لمقابلة الطلب المتزايد على خدمات البيانات . إن الشيء الوحيد الإيجابي ، هو تحديد الاستخدام اليومي للبيانات بمقدار 3 جيجابايت و 6 جيجابايت لخدمات الانترنت واتصالات الهواتف الثابتة ، على التوالي ، ولكن ذلك سوف لن يعوض الضعف الكلي الذي يعيشه القطاع . وسوف يبقى بيع محفظة الأبراج ، هو المحفز الرئيسي لأسهم قطاع الاتصالات في المدى المتوسط ، ولكن من غير المحتمل أن يتم استكمال أي صفقة عما قريب . وإنما ، فإننا نتوقع أن تكون شركة الاتصالات السعودية وزين ، في وضع أفضل من موبايلي . ولا تزال الاتصالات السعودية ، تمثل واحدة من أسهمها الداعية المفضلة في محفظة الأسهم السعودية .

قطاع الأغذية والزراعة : من المتوقع أن تكون إيرادات قطاع الأغذية والزراعة ، وهو أحد القطاعات الداعية ، ضعيفة في الربع الثالث مما سوف يؤثر سلباً على ربحية هذا القطاع أيضاً . ويتوقع أن تتأثر إيرادات المراعي بضعف اتفاق المستهلكين بشكل عام ، وبالتالي الربع بشكل كامل بانقطاع المبيعات إلى قطر (كانت تمثل 5% من إيرادات الشركة سابقاً) . ومن المتوقع أن لا يحدث تغييراً في إيرادات هرفي وذلك لأن الانخفاض بنسبة احادية في إيرادات المحلات القائمة ، سوف يقضي على المكاسب المتحققة من إضافة فروع جديدة . وسوف يكون العامل الذي يعزى إليه ضعف إيرادات صافولاً ، هو استمرار ضعف قسم التجزئة في الشركة ، بينما يتوقع أن يحقق قسم الأغذية وهرفي ، نمواً هامشياً . ومع ذلك ، فإن تكاليف المدخلات المنخفضة ، سوف تساعد هامش المراعي (يشمل ذلك المكاسب المتحققة من ترشيد التكلفة) وهرفي على حد سواء ، رغم ضعف إيراداتهما . وسوف يتأثر هامش أرباح صافولاً بشكل أساسي بقسم التجزئة والتي حد ما ، بقسم الزيوت في قطاع الأغذية بالشركة .

قطاع الرعاية الصحية : تعتبر نتائج الربعين الثاني والثالث ، بشكل مقارن ، ضعيفة لقطاع الرعاية الصحية ، نظراً للطبيعة الموسمية . وكانت أرباح السنة الماضية ، قد انخفضت جزئياً بسبب وقوع أسبوع من شهر رمضان وكذلك عطلة عيد الفطر ، في هذا العام . وفي هذا العام ، سوف تجد ربحية الرابع الثالث ، دعماً من تحول أيام شهر رمضان بشكل كلي إلى الرابع الثاني ، ولكن طول العطلة الصيفية بأكثر من المعتاد ، سوف يحد من النمو . كذلك ، سوف يظل ارتفاع مستوى الذمم المدينة إلى جانب ضغوط الأسعار ، يمثل مخالوف رئيسية لأسهم القطاع كما أن أي تحسن على ذلك الصعيد ، سوف يكون عاملاً محفزاً للأسهم . وسوف تستمر شركة الحمادي في الاستفادة من مستشفين بدأ العمل فيما خلال الربع (بدأ تشغيل مستشفى الشركة بالعلا ، فقط منذ الشهر الثاني من الرابع الثالث 2016) ، ولكن هامش من غير المحتمل أن ترتفع بدرجة كبيرة نظراً لأن مستشفى الشركة بحي النزهة ، لا يزال في مرحلة تجريبية . وبالنسبة لشركة رعاية ، سوف



تستمر الربحية في الانخفاض بسبب ضغوط الأسعار وأعمال التجديد في برج الشركة الأولى بالمنطقة. وتجري الشركة حالياً محادثات مع شركة الحمادي للدخول في عملية اندماج محتملة ، والتي من شأنها ، إذا ما اكتملت ، أن ترفع سعر سهم الشركة. بيد أننا نتوقع أن يستغرق استكمال هذه الصفقة بعض الوقت. ويتوقع أن تشهد شركة مواساة نمواً قوياً في إيراداتها وصافي ربحها نتيجة للتحسن في استغلال الطاقة التشغيلية لمستشفي الرياض والتوجه في مستشفي الشركة بالجيبل. ويتوقع أن تعزز شركة دلة عن نمو متوسط في إيراداتها على اثر الاستغلال الأفضل للعيادات الشمالية ، بينما يتوقع أن يؤدي ارتفاع الهامش نتيجة لوفورات التكلفة المتتحقق ، إلى زيادة صافي الربح. هذا ، وقد جاء تقييمنا الحالي محايضاً لأسهم قطاع الرعاية الصحية ، متضمناً التوصية بالمحافظة على المراكز في أسهمه .



صافي الربح (ملايين الريالات)							الإيرادات (ملايين الريالات)				الشركة
التغير الربعي%	التغير السنوي%	2017 المتوسطة	الربع الثالث 2017 الفعلية	الربع الثالث 2016 الفعلية	التغير السنوي%	التغير الربعي%	2017 المتوسطة	الربع الثالث 2017 الفعلية	الربع الثالث 2016 الفعلية		
قطاع البتروكيميات											
-1.3%	-30.0%	3,658	3,706	5,224	-3.4%	1.6%	33,851	35,049	33,314	سابك	
22.2%	NM	73	60	(59)	21.8%	64.1%	1,118	918	681	سبكيم	
-23.4%	-13.7%	157	204	181	-13.6%	-14.8%	587	679	690	سافكو	
30.8%	0.2%	122	94	122	7.0%	-26.1%	2,855	2,667	3,864	التصنيع	
66.3%	-5.4%	575	346	608	23.9%	-2.2%	1,688	1,362	1,726	ينساب	
-2.7%	0.4%	189	195	188	-4.2%	9.5%	579	604	529	المتقدمة للبتروكيميات	
قطاع الأسمنت											
26.7%	-53.7%	45	36	97	-7.8%	-17.6%	205	222	249	الأسمنت العربية	
93.9%	-58.1%	24	12	56	-13.2%	-28.3%	169	195	236	أسمنت اليمامة	
-6.3%	-56.1%	88	94	200	-9.4%	-34.9%	244	269	375	الأسمنت السعودية	
-2.3%	-26.1%	52	53	70	7.3%	-15.3%	145	135	171	أسمنت القصيم	
-14.2%	-26.0%	69	80	93	0.3%	-8.7%	215	214	236	أسمنت بنبع	
-11.5%	-51.5%	84	95	173	-2.8%	-37.9%	236	243	380	أسمنت الجنوبية	
قطاع الاتصالات											
0.3%	11.0%	2,383	2,377	2,148	1.6%	-0.6%	13,418	13,203	13,498	الاتصالات السعودية	
NM	NM	(181)	(190)	(168)	-0.3%	-2.9%	2,847	2,854	2,932	موبيلي	
NM	NM	(4)	8	(267)	1.5%	15.8%	1,893	1,865	1,634	زين	
الاغذية والزراعة											
-10.9%	-8.2%	601	674	655	-11.7%	-8.1%	3,320	3,760	3,613	المراعي	
-17.7%	-26.2%	133	161	180	-12.2%	-4.4%	5,889	6,711	6,162	صافولا	
30.4%	-3.8%	57	43	59	16.3%	0.4%	316	272	315	هرفي	
9.0%	-4.5%	143	131	150	3.6%	-3.6%	571	551	592	التمويل	
قطاع التجزئة											
62.2%	9.0%	240	148	220	6.2%	10.7%	1,683	1,585	1,521	جريدة	
-82.3%	-30.1%	41	232	59	-31.3%	-14.5%	1,423	2,070	1,665	فوار الحكير	
-33.1%	30.0%	48	71	37	-21.3%	7.6%	1,703	2,165	1,583	العثيم	
-32.7%	298.7%	29	43	7	-20.1%	8.8%	810	1,014	744	اكسنرا	
الرعاية الصحية											
-7.1%	6.4%	65.0	70.0	61.1	-0.5%	5.0%	286.7	288.2	273.2	دلة	
-8.3%	39.2%	70.0	76.3	50.3	-1.8%	23.2%	347.0	353.2	281.8	المواساة	
14.9%	-23.5%	22.4	19.5	29.3	-3.5%	6.1%	209.0	216.5	197.0	رعاية	
5.2%	25.7%	27.0	25.7	21.5	-0.4%	24.5%	176.0	176.7	141.4	الحمادي	
أخرى											
-18.0%	249.5%	292	356	84	-1.4%	27.5%	2,953	2,995	2,316	معان	
NM	NM	(22)	(21)	2	-15.0%	-28.5%	287	338	401	شاكر	
7.1%	-48.2%	165	154	318	-2.0%	0.5%	1,362	1,391	1,356	البحري	



الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسماء

خلاء 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 ، كلياً أو جزئياً ، أو بأي شكل أو طرفة ، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن اسلام هذه الوثيقة والإفصاح عنها يعترف بـ مسؤولية جاذبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عما تضمنه من محتويات وأراء ، واستنتاجات أو معلومات قيل ثلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصدر عام مختلف يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن ذلك. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أي إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تفتر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة (بما في ذلك معلومات متعلقة بالبيانات والبيانات والمعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة) . تذكر هذه الوثيقة أن المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قد تكون غير محددة. ففي الواقع، فإن المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قد تكون غير محددة. قد تختلف المعلومات الواردة في هذه الوثيقة بين تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ، وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لاي شخص معين قد يتسلم 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 استراتيجية استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة ، وينبغي للمستثمرين أن يتبعوا المعايير المتقدمة بالقواعد المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن النطء من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الأوراق ، إن وجد ، قد يعرض للتقلبات وبيان سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يمكن عرضه لارتفاع أو انخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن ، أو الدخل المائي من استثمارات معينة. وبناء عليه ، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكفي أفل من مبالغ رأس المال المستثمر أساساً. ويجب أن يكون شرطة الراجحي المالية أو المستثمرين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات التابعة لها (بما في ذلك مجلس المدحور) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة ، بما في ذلك العقود طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية ، وخيارات شراء الأسهم أو الخيارات الأخرى أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجب على شركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بـ خدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتحسين 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 وموظفوها ، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة ، من أي استخدام المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تحضى هذه الوثيقة من وثائق البحث ولها توصيات واردة فيها للتغير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل مسؤولية تزويد المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلها أو جزئياً بأي شكل أو بـ أي وسيلة. كما يرجى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أي جهة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو جهة قضائية أخرى ، بينما تكون مثل هذه التوزيع أو النشر أو توافق أو استخدام هذه الوثيقة مخالفًا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاثة طبقات على أساس الاتجاه الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسماء في إطار تخطيطها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير الملزمة بـ أحكام الشريعة الإسلامية :

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

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

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

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطابقاً لـ القيمة العادلة المقيدة للسهم المعنى ، ولكن قد لا يكون بالضرورة مماثلاً لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرر بشكل جيد عدم احتلال أن يصل سعر سهم من الأسماء إلى القيمة العادلة المحددة ضمن أفق الزمني. وفي مثل هذه الحالة ، توقع تحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقيدة لذلك السهم ، ونشر 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 يتجلّز أو دون مستوى توقعاتها.

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 11432 5561 الرياض

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