

مواضيع رئيسية

لقد قمنا بعرض تقديرنا للإيرادات والأرباح للشركات التي نقوم بتغطيتها في قطاعات البتروكيماويات والأسمنت والتجزئة، والأغذية والزراعة.

استعراض نتائج الشركات السعودية تقديرات أرباح الربع الثالث 2017

من المرجح أن تظل الأرباح للربع الثالث، ضعيفة بشكل عام للشركات السعودية (باستثناء شركات القطاع المالي). ونتوقع أن تتخفّض ربحية شركات قطاع البتروكيماويات السعودي على أساس سنوي في الربع الثالث نتيجة لانخفاض فروقات أسعار المنتجات، التي سوف تتخفّض بدورها بسبب ارتفاع تكاليف اللقيم. ورغم أن أننا نشهد ضعفا عاما في أنماط الاستهلاك لقطاع التجزئة السعودي، فمن المحتمل أن تستمر الشركات الرئيسية المسجلة في السوق، في عكس الاتجاه وذلك بتحقيقها لحصص أكبر في السوق على حساب الشركات الصغيرة. ومن المحتمل أن يشهد قطاع الأغذية والزراعة، انخفاضا في إيراداته وأرباحه على حد سواء في الربع الثالث، بعد الربع الثاني الذي شهد موسما قويا. كذلك، من المحتمل أن يظل قطاعا الرعاية الصحية والاتصالات، ضعيفان بسبب طول فترة الاجازات، وموسم الحج ومغادرة بعض الأجانب المملكة. من جانب آخر، من المحتمل أن تحقق البنوك السعودية أرقاما متحسنة إذ أننا نتوقع أن يرتفع هامش صافي الربح وأن تظل المخصصات بدون تغيير بشكل عام. وبالنسبة للعوامل 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 الانفاق الحكومي، تسديد الحكومة لمستحقات الشركات، بالإضافة إلى تحقيق نتائج أفضل من التوقعات للربع الثالث. أما العوامل الرئيسية التي ربما تؤدي إلى انخفاض أسعار الأسهم، فإنها تشمل: الاعلان عن ارتفاع في أسعار الطاقة/الكهرباء والمياه، وفي المخصصات من قبل البنوك.

قطاع البتروكيماويات: اننا نتوقع أن تتخفّض أرباح قطاع البتروكيماويات على أساس سنوي في الربع الثالث نتيجة لانخفاض فروقات أسعار المنتجات، التي تأثرت بتكاليف اللقيم المرتفعة. أما على أساس ربعي، فمن المحتمل أن تتحسن أرباح القطاع للربع الثالث، ويعزى ذلك أساسا إلى ارتفاع حجم المبيعات إلى جانب التحسن في متوسط أسعار معظم المنتجات. ورغم أن ارتفاع متوسط أسعار خام برنت بنسبة 10% تقريبا على أساس سنوي (2% تقريبا على أساس ربعي) في الربع الثالث على أثر تحسن معنويات السوق بعد اتفاقية دول الأوبك لخفض الإنتاج، فقد ظل متوسط أسعار منتجات البولييمرات متباينا في الربع الثالث إذ انخفضت أسعار البولي إثيلين بنسبة تراوحت بين 1-2.5% على أساس سنوي (رغم أن ارتفاعها بدرجة طفيفة على أساس ربعي)، بينما ارتفعت أسعار البولي بروبيلين بأكثر من 6% (على أساس سنوي وربعي أيضا)، مدعومة بأسعار البولي بروبيلين المرتفعة. وسجلت أسعار بعض المنتجات الأخرى، مثل جلايكول الاثيلين الاحادي (+30% على أساس سنوي)، حامض الاكرليك (+36%)، البوتانديول (+42%) وخلات الفينيل الاحادي (+28% VAM)، ارتفاعا كبيرا على أساس سنوي، وارتفاعا متوسطا على أساس ربعي. بيد أن متوسط أسعار اللقيم الرئيسية (ارتفعت النافعا بنسبة 18% على أساس سنوي، وسوائل الغاز الطبيعي بنسبة 40% على أساس سنوي) ارتفعت ارتفاعا حادا أيضا في الربع الثالث، مما قد يؤدي إلى خفض فروقات أسعار المنتجات للشركات، التي تقوم بشراء اللقيم على أساس الأسعار السائدة في السوق، كشرركات المتقدمة للبتروكيماويات، ينساب، وإلى حد ما سابق.

قطاع التجزئة: من المحتمل أن تشهد الشركات التي تقوم بتغطيتها في قطاع التجزئة، نموا بنسبة تتراوح بين 8-10% على أساس سنوي، باستثناء شركة فواز الحكير. ورغم أن ضعف انفاق المستهلكين خلال أرباع السنة القليلة الماضية، فقد ظلت شركات التجزئة العاملة في مجال الإلكترونيات (اكسترا و جريز)، تسجل نموا في إيراداتها نتيجة للمكاسب التي حققتها في حصصها السوقية على أثر خروج بعض شركات التجزئة الصغيرة من السوق (يعزى ذلك إلى انخفاض الإيرادات وقلة رأس العامل) وسعودة محلات الاتصالات. إننا نتوقع أن يستمر هذا الاتجاه في الربع الثالث 2017 مما سوف ينعكس أيضا على نمو صافي الربح (على لشركة اكسترا بسبب انخفاض قاعدة المقارنة). أما الشركة الأخرى العاملة في مجال بيع السلع غير الضرورية، وهي شركة فواز الحكير، فمن المتوقع أن تشهد ضعفا في إيراداتها نتيجة لخفض المستهلكين لمستويات انفاقهم على السلع غير الضرورية. وفي سياق متصل، يتوقع أن تشهد شركة العثيم نموا في إيراداتها بنسبة 8% على أساس سنوي مدعومة بالإضافات الكبيرة في عدد الفروع، التي تأثرت إيراداتها سلبيا بشكل جزئي بانخفاض بنسبة 5-6% على أساس سنوي في الإيرادات من الفروع القائمة. ومع ذلك، فإن ارتفاع هوامش الأرباح، سوف يساعد الشركة في تحقيق نمو بنسبة 30% على أساس سنوي في صافي الربح.

مازن السديري

مدير إدارة البحوث

alsudairim@alrajhi-capital.com

بريتيش ديفاسي

devassyp@alrajhi-capital.com

نيفين ريدي

patlollan@alrajhi-capital.com

محمد الثنيان

althunayyan@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 الإنشاءات . وكان الانخفاض الطفيف في حجم المبيعات ، مدعوما بقاعدة المقارنة المنخفضة في العام الماضي ، نظرا لوقوع 6 أيام من شهر رمضان المبارك وعيد الفطر في الربع الثالث 2016. وخلال الشهرين الأولين من الربع الثالث 2017 ، أعلنت 12 شركة من شركات الأسمنت ، عن انخفاض سنوي في حجم المبيعات ، بينما أعلنت 3 شركات (باستثناء الشركات التي دخلت السوق مؤخرا) ، ارتفاعا في حجم مبيعاتها. وشهدت شركتا أسمنت الشمالية والأسمنت السعودية ، أعلى مستوى من الانخفاض بنسبة بلغت 44% و 30% على أساس سنوي ، على التوالي ، بينما شهدت شركتا أسمنت المدينة وأسمنت القصيم ، أعلى مستوى من الارتفاع بنسبة بلغت 18% و 15% على أساس سنوي. وربما يؤدي الارتفاع المستمر في مستويات المخزون (33.4 مليون طن تقريبا كما في نهاية أغسطس) مقرونا بحالة تخمة المعروض في جميع المناطق ، الى أن تستمر شركات الأسمنت في البيع بحسومات كبيرة. ومن المرجح أن تتأثر شركتا الأسمنت السعودية وأسمنت الشرقية ، بإيقاف صادرات الأسمنت الى البحرين. وبناء على تقديراتنا ، من المتوقع أن تنخفض 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 الإنشاءات في المدى القريب ونتوقع طلبا محدودا من المشاريع الضخمة التي شارف العمل فيها على الاكتمال. وعليه ، فإننا لا نتوقع حدوث انتعاش قريب في قطاع الأسمنت.

قطاع الاتصالات : اننا نتوقع أن تؤدي مجموعة من العوامل التي تشمل ، العطلة المدرسية التي كانت أطول من المعتاد ، الانفاق المرتفع على التسويق ، العروض الجديدة على خدمة التجوال ، استمرار تأثير تطبيق البصمة على المشتركين ، الى جانب فرض الرسوم على الأجانب والخروج النهائي لبعض العمالة ، .. الخ ، الى انخفاض في أرباح القطاع لهذا الربع مقارنة بالربع السابق. وبينما استمرت شركتا زين السعودية وموبايلي ، في العمل على التحكم في التكاليف ، فإننا نتعتقد أن ضعف هاتين الشركتين من المرجح أن يستمر نظرا لبروز تحديات جديدة للقطاع تتمثل في انخفاض العدد الاجمالي للمشاركين واستحداث تقنية الصوت في تطبيقات البيانات ، هذا بالإضافة الى مستوى المنافسة المرتفع الذي ظل يؤثر بالفعل على القطاع. علاوة على ذلك ، ونظرا لأن المشغلين الاثنين الأصغر حجما ، يعانيان بالفعل من عبء الديون الكبيرة ، فقد انخفضت أكثر مقدرة الشركات على الاستثمار في الانفاق الرأسمالي بعد الاستحواذ على أطياف اضافية 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 يعتري 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. وإجمالا ، فإننا نتوقع أن تكون شركتا الاتصالات السعودية وزين ، في وضع أفضل من موبايلي. ولا تزال الاتصالات السعودية ، تمثل واحدة من أسهمنا الدفاعية المفضلة في محفظة الأسهم السعودية.

قطاع الأغذية والزراعة : من المتوقع أن تكون إيرادات قطاع الأغذية والزراعة ، وهو أحد القطاعات الدفاعية، ضعيفة في الربع الثالث مما سوف يؤثر سلبا على ربحية هذا القطاع أيضا. ويتوقع أن تتأثر إيرادات المراعي بضعف انفاق المستهلكين بشكل عام ، ويتأثر الربع بشكل كامل بانقطاع المبيعات الى قطر (كانت تمثل 5% من إيرادات الشركة سابقا). ومن المتوقع أن لا يحدث تغييرا في إيرادات هرفي وذلك لأن الانخفاض بنسبة احادية عالية في إيرادات المحلات القائمة ، سوف يقضي على المكاسب المتحققة من اضافة فروع جديدة. وسوف يكون العامل الذي يعزى اليه ضعف إيرادات صافولا ، هو استمرار ضعف قسم التجزئة في الشركة ، بينما يتوقع أن يحقق قسما الأغذية وهرفي ، نموا هامشيا. ومع ذلك ، فان تكاليف المدخلات المنخفضة ، سوف تساعد هوماش المراعي (يشمل ذلك المكاسب المتحققة من ترشيد التكلفة) وهرفي على حد سواء ، رغما عن ضعف إيراداتهما. وسوف يتأثر هامش أرباح صافولا بشكل أساسي بقسم التجزئة والى حد ما ، بقسم الزيوت في قطاع الأغذية بالشركة.

قطاع الرعاية الصحية : تعتبر نتائج الربعين الثاني والثالث ، بشكل مقارن ، ضعيفة لقطاع الرعاية الصحية ، نظرا للطبيعة الموسمية. وكانت أرباح السنة الماضية ، قد انخفضت جزئيا بسبب وقوع اسبوع من شهر رمضان وكذلك عطلة عيد الفطر ، في هذا الربع. وفي هذا العام ، سوف تجد ربحية الربع الثالث ، دعما من تحول أيام شهر رمضان بشكل كلي الى الربع الثاني، ولكن طول العطلة الصيفية بأكثر من المعتاد ، سوف يحد من النمو. كذلك ، سوف يظل ارتفاع مستوى الذمم المدينة الى جانب ضغوط الأسعار ، يمثل مخاوف رئيسية لأسهم القطاع كما أن أي تحسن على ذلك الصعيد ، سوف يكون عاملا محفزا للأسهم. وسوف تستمر شركة الحمادي في الاستفادة من مستشفيات بدأ العمل فيها خلال الربع (بدأ تشغيل مستشفى الشركة بالعليا ، فقط منذ الشهر الثاني من الربع الثالث 2016) ، ولكن الهوماش من غير المحتمل أن ترتفع بدرجة كبيرة نظرا 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 الأول بالملز. وتجري الشركة حاليا محادثات مع شركة الحمادي للدخول في عملية اندماج محتملة ، والتي من شأنها ، اذا ما اكتملت ، أن ترفع سعر سهم الشركة. بيد أننا نتوقع أن يستغرق استكمال هذه الصفقة بعض الوقت. ويتوقع أن تشهد شركة مواساة نموا قويا في ايراداتها وصافي ربحها نتيجة للتحسن في استغلال الطاقة التشغيلية لمستشفى الرياض والتوسع في مستشفى الشركة بالجيبيل. ويتوقع أن تعلن شركة دلة عن نمو متوسط في ايراداتها على اثر الاستغلال الأفضل للعيادات الشمالية ، بينما يتوقع أن يؤدي ارتفاع الهامش نتيجة لوفورات التكلفة المتحققة ، الى زيادة صافي الربح. هذا ، وقد جاء تقييمنا الحالي محايدا لأسهم قطاع الرعاية الصحية ، متضمنا التوصية بالمحافظة على المراكز في أسهمه .



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

الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

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، 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 وأراء، 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 ملاءمة 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 وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع 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 محطلي البحوث) 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 بداء 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 واردة 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 أي 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 شروط 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 السعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير الملزمة بالحكم الشريعة الإسلامية:

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

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

"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