

مواضيع رئيسية

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

## استعراض نتائج الشركات السعودية تقديرات أرباح الربع الثالث 2018

سوف يكون تركيز الربع الثالث أساسا على انفاق المستهلكين إذ أننا ننتظر الان معرفة تأثير خروج حوالي مليون من الأجانب خلال العام المنصرم. ومع أن أثر ذلك ربما لا ينعكس على الأرقام الكلية إذا أخذنا في الاعتبار أن البنوك وشركات البتروكيماويات تعتبر من المساهمين الرئيسيين في أرباح المؤشر الكلي، فيمكن أن نرى مبيعات المحلات القائمة تشهد انخفاضا عبر شركات قطاع المستهلكين. وعلى عكس ذلك، فإن تطبيق السعودية في قطاعات السيارات والملابس والأواني المنزلية والأثاث بدءا من منتصف سبتمبر، يمكن أن يساعد الشركات الكبيرة على الاستحواذ على حصص في السوق في القطاعات التي تعمل فيها. وبالنسبة للقطاع البنكي، وبعد أن حقق ارتفاعا بنسبة 19% على أساس سنوي في يوليو، فقد نمت أرباحه بمعدل بطيء نسبيا بلغ 5% على أساس سنوي في أغسطس، مما يعني ضمنا ارتفاعا بنسبة 12% على أساس سنوي للربح حتى تاريخه في ظل نمو القروض بنسبة 1.2% تقريبا. وبالنسبة لقطاع البتروكيماويات، فإننا نتوقع أن تتخفف الأرباح الكلية للقطاع على أساس ربعي في الربع الثالث 2018، ويعزى ذلك بدرجة كبيرة إلى انخفاض أسعار المنتجات في ظل ارتفاع أسعار اللقيم. وبما أن النظرة المستقبلية للنظرة لا تزال إيجابية، فيمكن أن نشهد ارتفاعا تدريجيا في أسعار البوليمرات تبعا لارتفاع التكاليف.

**قطاع التجزئة:** من المتوقع أن ينخفض صافي الربح لقطاع التجزئة بنسبة 14% تقريبا على أساس سنوي في الربع الثالث 2018. ( شمل الربع الأخير أرباحا من عمليات غير متكررة لشركة العثيم في الربع الثالث 2017). ومن المحتمل أن تتخفف الإيرادات لشركة فواز الحكير بسبب الانخفاض المستمر في مبيعات المحلات القائمة في المملكة العربية السعودية، بيد أن أداء أعمال الشركة في الخارج من المتوقع أن يكون أفضل. ومن المحتمل أن تستفيد شركة جرير من بدء السنة الدراسية في الربع الثالث. ونتوقع أن ترتفع هامش ربح التشغيل لشركتي فواز الحكير (+114 نقطة أساس على أساس سنوي) وأكسترا (+112 نقطة أساس على أساس سنوي)، مدعومة بإغلاق الفروع ذات الأداء غير الجيد ومستويات الكفاءة التشغيلية الأفضل، على التوالي.

**قطاع الأسمنت:** انخفض حجم مبيعات قطاع الأسمنت بنسبة 13% على أساس سنوي في النصف الأول من 2018 نتيجة للتباطؤ المستمر في نشاطات الإنشاءات وتأثير العامل الموسمي نتيجة لشهر رمضان وعطلة العيد والصيف. وفي الربع الثالث، يتوقع أن تظل أحجام المبيعات والأسعار بدون تغيير مقارنة بالشهر السابق. وفي الشهرين الأولين من الربع الثالث 2018، أعلنت 12 شركة من شركات الأسمنت عن تسجيل انخفاض على أساس سنوي في أحجام مبيعاتها، وتصدرتها شركة الأسمنت العربية (-45%) على أساس سنوي تلتها أسمنت الجوف (-42%)، بينما أعلنت شركتان فقط عن تحقيق ارتفاع في حجم مبيعاتهما، هما أسمنت حائل (+63%) وأسمنت الجنوبية (+9%). وقد ارتفع إجمالي المخزون للقطاع إلى 39.7 مليون طن ويمثل ذلك نسبة 93% من مبيعات الاثني عشر شهرا الأخيرة. واجمالا، فإننا نتوقع أن يشهد قطاع الأسمنت انخفاضا في الإيرادات في الربع الثالث نظرا لأن أسعار البيع لا تظهر أي مؤشرات للارتفاع. وبناء على تقديراتنا، فإن الشركات التي نقوم بتغطيتها من المتوقع أن تعلن عن انخفاض بنسبة 6% تقريبا على أساس سنوي في إيراداتها، بينما يتوقع أن تتخفف الأرباح بنسبة 10% تقريبا على أساس سنوي.

**قطاع المواد الغذائية:** نتوقع أن تتخفف الأرباح الصافية لقطاع الأغذية والزراعة بنسبة 31% تقريبا على أساس سنوي في الربع الثالث 2018، ولكن باستثناء أرباح لمرة واحدة حققتها صافولا ( أرباح من بيع حصة تبلغ 2% في شركة المراعي في الربع الثالث 2017)، من المتوقع أن ترتفع الأرباح الصافية للقطاع إلى 17% على أساس سنوي. ويمكن أن تؤدي أسعار السلع المنخفضة وانخفاض قيمة العملة إلى انخفاض الأداء التشغيلي لصافولا في الربع الثالث. علاوة على ذلك، فإننا نتوقع أن ينخفض هامش ربح التشغيل للمراعي بمقدار 100 نقطة أساس، ويعزى ذلك بدرجة كبيرة إلى ارتفاع تكاليف التشغيل. وفي الوقت ذاته يتوقع أن تستمر هرفي في توسعها الكبير من أجل تخفيف الانخفاض في مبيعات المحلات القائمة.

Mazen Al Sudairi

Head of Research

[alsudairim@alrajhi-capital.com](mailto:alsudairim@alrajhi-capital.com)

Tel +966 11 211 9449

Prithish Devassy, CFA

[devassyp@alrajhi-capital.com](mailto:devassyp@alrajhi-capital.com)

Tel +966 11 2119370

Yazeed Alsaqaaby

[Alsaqaaby@alrajhi-capital.com](mailto:Alsaqaaby@alrajhi-capital.com)

Tel +966 11 2119398

Abdulmalik Al Salem

[AlsalemA@alrajhi-capital.com](mailto:AlsalemA@alrajhi-capital.com)

Tel +966 11 2119353

**قطاع البتروكيماويات:** نتوقع أن تنخفض الأرباح الكلية لقطاع البتروكيماويات السعودي على أساس ربعي في الربع الثالث 2018، ويعزى ذلك أساسا إلى انخفاض فروقات أسعار المنتجات في ظل ارتفاع أسعار اللقيم. في الربع الثالث، ظل متوسط سعر خام برنت مرتفعا (بنسبة 1% على أساس ربعي) نظرا لأن المخاوف بشأن انخفاض المعروض النفطي بسبب انخفاض الانتاج من إيران وفنزويلا قد كانت أكثر تأثيرا من التأثير المحتمل على الطلب على النفط من الحرب التجارية العالمية. ورغم أن أسعار النفط المرتفعة، فقد انخفضت أسعار منتجات البوليمرات خلال الربع. وقد انخفضت أسعار البولي ايثيلين (-3-5% على أساس ربعي) والبولي بروبيلين (-1-2% على أساس ربعي) برقم نسبة مئوية منخفض من خاتمة واحدة على أساس ربعي، بينما ظلت أسعار المنتجات الوسيطة الرئيسية مثل جلايكول الايثيلين الاحادي (-4% على أساس ربعي) وحمض الاكريليك، ضعيفة في الربع الثالث. وفي الوقت ذاته، ظلت أسعار مونومر اسيتات الفينيل بدون تغيير بشكل عام خلال الربع. وعلى صعيد التكلفة، ارتفع متوسط تكلفة أنواع اللقيم الرئيسية (+18% على أساس ربعي للبتان؛ +13% على أساس ربعي للبروبان و+4% للنافثا) ارتفاعا حادا في الربع الثاني، مما يشير إلى ضعف فروقات أسعار المنتجات، وخاصة للمنتجات القائمة على سواحل الغاز الطبيعي.

- من بين الشركات التي قمنا بتغطيتها، من المحتمل أن تنخفض ربحية الشركة المتقدمة للبتروكيماويات على أساس ربعي، ويعزى ذلك أساسا إلى ارتفاع أسعار البروبان
- وبالمثل، فإن شركة ينساب، التي شهدت اغلاقا غير مخطط له لفترة ستة أيام في مصنعها لجلايكول الايثيلين الاحادي في شهر يوليو (المصدر: بوليمر ابديت)، من المحتمل أن تعلن عن أرباح ضعيفة في الربع الثالث، بسبب انخفاض الإيرادات وارتفاع أسعار البروبان.
- بالنسبة لسبكيم، يمكن أن تؤدي أحجام المبيعات المنخفضة في ظل اغلاق مصنع الميثانول (35 يوما؛ بدأت في 16 سبتمبر) وضعف أسعار حمض الاسيتيك والبولي ايثيلين منخفض الكثافة، إلى خفض صافي أرباحها على أساس ربعي في الربع الثالث.
- نتوقع أن تنخفض أرباح شركة تصنيع في الربع الثالث، ويعزى ذلك أساسا إلى انخفاض الأرباح من الشركات التابعة ومصروفات التشغيل المرتفعة.
- نتوقع أن تظل أرباح سابك مستقرة بدرجة كبيرة على أساس ربعي، بينما يمكن أن يتعرض صافي ربحها للانخفاض بسبب انخفاض فروقات أسعار المنتجات.
- نتوقع أن تستمر سافكو في تحقيق ربحية قوية في الربع الثالث، مدعومة بأسعار الأسمدة المرتفعة ومستويات كفاءة الانتاج الأفضل

**قطاع الرعاية الصحية:** يعتبر الربع الثاني والثالث ضعيفان نسبيا لقطاع الرعاية الصحية بسبب عامل موسمية. وبالإضافة إلى ذلك، فقد كان عام 2018 عاما صعبا للقطاع نظرا لأن ضعف الأوضاع الاقتصادية العامة الناتج عن انخفاض عدد الأجانب وانخفاض الدخل المتاح للإنفاق بسبب ارتفاع تكاليف المعيشة وتطبيق ضريبة القيمة المضافة، قد أثرت تأثيرا سلبيا على الطلب على المرافق الصحية. وقد شهدنا أيضا شركات التأمين تسعى للحصول على المزيد من التخفيضات من المستشفيات. وبدءا بشركة دلة، فإننا نعتقد أن إيراداتها للربع الثالث سوف تكون أعلى بنسبة 10% عما كانت عليه في الربع الثاني (2% على أساس سنوي) نتيجة لارتفاع معدل استغلال الطاقة التشغيلية لمستشفى الشركة بضاحية نمار (بلغت 25% من اجمالي الطاقة الاستيعابية المستخدمة حاليا) وخاصة بعد أن وقعت الشركة اتفاقيات مع شركات التأمين الرئيسية. ويتوقع أن تتحسن هوامش ربح التشغيل نظرا لأن معظم التكاليف المرتبطة بالمستشفى الجديد قد تم صرفها في أرباح السنة السابقة. وبالنسبة لمستشفى الحمادي، سوف يشهد الربع الثالث نموا جيدا في الإيرادات (50% على أساس سنوي؛ 16% على أساس ربعي) ويعزى ذلك إلى الاستغلال الأفضل للطاقة التشغيلية لمستشفى الشركة بحي النزهة إلى جانب ارتفاع إيرادات الأدوية. كذلك، يتوقع أن تتحسن الهوامش نظرا لأن معظم التكاليف المرتبطة بالمستشفى الجديد قد تم صرفها في أرباح السنة السابقة. وفي سياق متصل، فقد افتتحت شركة موانسة مستشفاها في الخبر في منتصف سبتمبر ونعتقد أن ذلك سيؤدي إلى نمو إيراداتها خلال الأرباع القادمة ولكنه سوف لن يؤثر على إيرادات الربع الثالث بدرجة كبيرة. من جانب آخر، سوف يكون لمستشفى الشركة بالخبر، تأثير سلبي على الهوامش بسبب مصروفات العاملين المرتفعة. أما إيرادات مستشفى شركة رعاية، فسوف لن يطرأ عليها تغيير تقريبا وستظل عند مستوى 203 مليون ريال تقريبا (-3% على أساس سنوي، 2% على أساس ربعي). ويتوقع أن تكون أرباحها الصافية أقل بنسبة 10% تقريبا على أساس سنوي بسبب انخفاض "الربح من مصادر أخرى".



السوق السعودي: توقعاتنا لأرباح الربع الثالث 2018 للشركات التي قمنا بتغطيتها

الشركة	الإيرادات (بملايين الريالات)			صافي الربح (بملايين الريالات)		
	الربع الثالث 2017 الفعلية	الربع الثاني 2018 الفعلية	الربع الثالث 2018 المتوقعة	الربع الثالث 2017 الفعلية	الربع الثاني 2018 المتوقعة	الربع الثالث 2018 المتوقعة
<b>قطاع البتر وكيمويات</b>						
سابك	39,655	43,285	43,480	5,788	6,695	5,706
				0.5%	9.6%	-14.8%
						-1.4%
سبكيم	1,064	1,474	1,317	122	211	157
				-10.7%	23.8%	-25.9%
						28.9%
سافكو	617	950	1,075	188	410	488
				13.1%	74.1%	19.0%
						159.2%
التصنيع	2,759	2,991	3,032	192	396	365
				1.4%	9.9%	-7.7%
						90.8%
ينساب	1,933	2,111	2,066	645	821	705
				-2.1%	6.9%	-14.1%
						9.4%
المتقدمة للبتر وكيمويات	616	750	747	208	253	212
				-0.4%	21.1%	-16.4%
						1.6%
<b>قطاع الأسمنت</b>						
الأسمنت العربية	163	108	107	30	-51	-31
				-0.8%	-34.4%	40%
						NM
أسمنت اليمامة	164	112	142	29	-36	-15
				27.0%	-13.4%	58.7%
						NM
الأسمنت السعودية	250	246	232	87	58	54
				-5.4%	-7.1%	-7.0%
						-38.0%
أسمنت القصيم	131	88	89	51	18	18
				1.0%	-32.1%	0.0%
						-63.9%
أسمنت ينبع	173	197	162	18	4	2
				-17.8%	-6.4%	-50.0%
						-88.9%
أسمنت الجنوبية	216	178	190	57	36	46
				6.7%	-12.0%	27.8%
						-19.3%
<b>قطاع الاتصالات</b>						
الاتصالات السعودية	12,835	13,182	12,860	2,621	2,444	2,600
				-2.4%	0.2%	6.4%
						-0.8%
موبايلي	2,806	2,895	2,823	-174	-79	-99
				-2.5%	0.6%	NM
						NM
زين	1,807	1,846	1,815	3	-38	-57
				-1.7%	0.5%	NM
						NM



السوق السعودي. توقعاتنا لأرباح الربع الثالث 2018 للشركات التي قمنا بتغطيتها

الشركة	الإيرادات (بملايين الريالات)			صافي الربح (بملايين الريالات)		
	الربع الثالث 2017 الفعلية	الربع الثاني 2018 الفعلية	الربع الثالث 2018 المتوقعة	الربع الثالث 2017 الفعلية	الربع الثاني 2018 الفعلي	الربع الثالث 2018 المتوقعة
<b>الإغذية والزراعة</b>						
المراعي	3,373	3,731	3,390	667	661	642
			0.5%			-3.7%
			-9.1%			-2.8%
صافولا	5,663	6,160	5,323	829	141	314
			-6.0%			-62.1%
			-13.6%			123.4%
هرفي	312	287	325	56	46	56
			4.3%			-0.8%
			13.4%			21.2%
التموين	602	562	607	130	120	144
			0.8%			10.1%
			8.0%			19.4%
<b>قطاع التجزئة</b>						
جرير	1,652	1,693	1,677	247	163	252
			1.5%			2.4%
			-1.0%			55.3%
الحكير	1,504	1,846	1,458	7	249	30
			-3%			344%
			-21%			-88%
العظيم	1,792	2,022	1,856	151	74	56
			3.6%			-63.0%
			-8.2%			-24.7%
اكسترا	778	1,015	772	26	46	30
			-0.7%			14.7%
			-23.9%			-34.0%
<b>الرعاية الصحية</b>						
دلة	295	273	299	77	19	32
			1.1%			-57.9%
			9.3%			72.6%
المواساة	359	408	406	77	95	86
			12.8%			12.5%
			-0.6%			-9.0%
رعاية	208	199	202	27	20	23
			-3.0%			-13.0%
			1.6%			15.9%
الحمادي	163	214	250	24	20	26
			53.1%			11.6%
			16.4%			32.1%
<b>أخرى</b>						
معادن	3,151	3,414	3,360	243	518	405
			6.6%			66.6%
			-1.6%			-21.8%

\*ملاحظة: بما انه تم تغيير تصنيف شركة البحري الى تحت المراجعة لذلك لم يتم توقع نتائجها لهذا الربع .

## 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، كلياً أو جزئياً، 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 (صريحة 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 عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشرائه أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك 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 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 للتقلبات 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 وأسماهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك مطلي 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 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 مسؤولة 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 كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حينما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً 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 السعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير المتلزما 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 مطبقاً للقيمة العادلة المقدره للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة مماثلاً 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 المقدره 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](mailto: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](mailto:research@alrajhi-capital.com)

[www.alrajhi-capital.com](http://www.alrajhi-capital.com)

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