



US\$51.82mn متوسط حجم التداول اليومي
%36 الأسهم المتداولة
US\$14.72bn القيمة السوقية

السعر المستهدف 61.4
السعر الحالي 69.0
-11.0% أعلى من الحالي
بتاريخ 12/1/2017

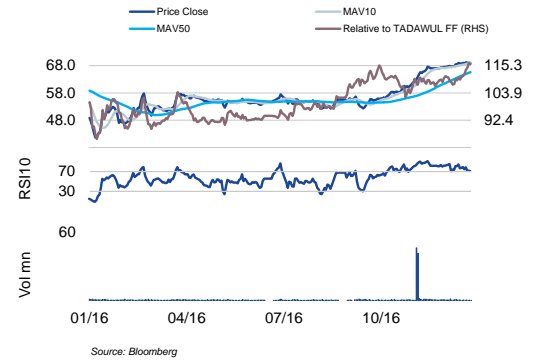
التصنيف الحالي

زيادة المراكز

المحافظة على المراكز

تخفيض المراكز

الأداء



الأرباح

Period End (SAR)	12/13A	12/14A	12/15A	12/16A
Revenue (mn)	11,219	12,606	13,795	14,699
Revenue growth	13.5%	12.4%	9.4%	6.6%
EBITDA (mn)	3,127	3,452	3,850	4,230
EBITDA growth	14.2%	10.4%	11.5%	9.9%
EPS	1.9	2.1	2.4	2.6
EPS growth	4.3%	11.5%	14.4%	8.6%

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية

إدارة البحوث
Nivedan Reddy Patlolla, CFA
Tel +966 1 211 9423, patlollan@alrajhi-capital.com

شركة المراعي

الربع الرابع: طلب ضعيف، والمنافسة تؤثر على الإيرادات

جاءت إيرادات المراعي للربع الرابع، أقل من التقديرات بسبب انخفاض بنسبة 2.4% في مبيعات قطاعها الرئيسي وهو قسم منتجات الألبان والعصائر (أشارت التقديرات إلى نمو بنسبة 4% على أساس سنوي). وبينما ذكرت الشركة أن بيئة السوق المحفوفة بالتحديات، ويشير ذلك على الأرجح إلى انخفاض اتفاق المستهلكين، هي السبب وراء ذلك، فإننا نعتقد أن المنافسة في الأسعار واتجاه المستهلكين لشراء سلع أرخص، ربما تكون أيضاً قد لعبت دوراً هاماً في انخفاض إيرادات هذا القسم. ورغم أن انخفاض معدل نمو الإيرادات، فقد ارتفع هامش الربح الإجمالي وهامش ربح التشغيل، بمقدار 150 نقطة أساس مقارنة بتقديراتنا، بدعم من انخفاض تكاليف المدخلات، والاستمرار في تحقيق مكاسب على صعيد الكفاءة الإنتاجية والتحكم في التكلفة. وقد أدى ذلك لأن تأتي أرباح التشغيل (661.5 مليون ريال) متوافقة مع تقديراتنا. وكان صافي الربح الذي بلغ 488.5 مليون ريال، أقل من تقديراتنا التي بلغت 542 مليون ريال، ويعزى ذلك إلى مصروفات لمرة واحدة بلغت 27 مليون ريال، مع احتمال ارتفاع المصروفات الأخرى (سنظر في انتظار الإفصاح عن البيانات المالية التفصيلية لتأكيد ذلك). وبالنسبة للتوقعات المستقبلية، فإن الجوانب الرئيسية التي ينبغي التركيز عليها، تشمل (أ): الإيرادات المستقبلية المتوقعة والتي سوف تؤثر عليها بيئة الاقتصاد الكلي والمنافسة، و (ب) المحافظة على الهوامش نظراً لأن معظم المكاسب المتحققة من انخفاض تكاليف المدخلات قد تم تضمينها بالفعل في قاعدة التكلفة. أما في الوقت الراهن، فقد أبقينا على سعرنا المستهدف للسهم (61.4 ريال للسهم) وعلى تصنيفنا المحايد للشركة متضمناً التوصية بالمحافظة على المراكز في السهم. وسوف نقوم بمراجعة تقديراتنا، عقب الإعلان عن الأرباح المحدد له يوم 17 يناير.

- **الإيرادات:** بلغت الإيرادات 3,601 مليون ريال (بارتفاع بنسبة 0.7% على أساس سنوي)، مقارنة بتقديراتنا التي بلغت 3,862 مليون ريال (بارتفاع بنسبة 7.8% على أساس سنوي)، ويعزى ذلك حدوث انخفاض بنسبة 2.4% في إيرادات قطاعها الرئيسي وهو قسم منتجات الألبان والعصائر (يسهم بنسبة 66% من إجمالي إيرادات الشركة، ولا يشمل ذلك منتجات الألبان والزبدة). وقد سجل قسم منتجات الدواجن، نمواً بنسبة 16% على أساس سنوي، وكان ذلك أفضل من التقديرات التي أشارت إلى نمو بنسبة 5% على أساس سنوي.

- **هامش الربح:** ارتفع هامش الربح الإجمالي وهامش ربح التشغيل بمقدار 310 نقطة أساس و 235 نقطة أساس على أساس سنوي، وسجل كلاهما ارتفاعاً بمقدار 150 نقطة أساس من تقديراتنا. وقد ظل هامش الربح الإجمالي يسجل ارتفاعاً بصورة متسقة (على أساس سنوي) على مدى أربع سنوات العشرة المنصرمة، متوافقاً مع الانخفاض في أسعار السلع العالمية. ويبدو أن الكفاءة في الإنتاج وبرنامج السيطرة على التكاليف الذي ظل مطبقاً منذ الأربعة أرباع الأخيرة (بعد إعلان الحكومة عن رفع أسعار الطاقة/المياه)، قد حققت النتائج المرجوة منها. إننا نعتقد، أن معظم الثمار السهلة من هذه المكاسب، قد تم تضمينها في قاعدة التكلفة للمراعي، وبناء عليه، فإن تحقيق مكاسب كبيرة إضافية، يبدو أمراً بعيد الاحتمال.

- **صافي الربح:** لقد تأثر صافي الربح للربع الرابع بالمصروفات التالية التي حدثت لمرة واحدة: خسائر بمبلغ 14.7 مليون ريال في أسعار صرف العملات الأجنبية (من المحتمل أن يعزى الجزء الأكبر من هذا المبلغ، إلى خفض قيمة الجنيه المصري في الربع الأخير) وخسارة بلغت 12.4 مليون ريال، نتيجة لانخفاض قيمة أصول.

- **التقييم:** لقد أبقينا على سعرنا المستهدف للسهم (61.4 ريال) وعلى تصنيفنا المحايد للشركة متضمناً التوصية بالمحافظة على المراكز في السهم. وسوف نقوم بمراجعة تقديراتنا، عقب الإعلان عن الأرباح المحدد له يوم 17 يناير.

Figure 1 Almarai: Summary of Q4 2016 results

	Q4 2015	Q3 2016	Q4 2016	% chg y-o-y	% chg q-o-q	ARC est
Revenue	3,584.2	3,612.5	3,610.4	0.7%	-0.1%	3,862
Gross profit	1,338.4	1,557.9	1,460.9	9.2%	-6.2%	1,503
Gross profit margin (%)	37.3%	43.1%	40.5%	0.0%		38.9%
Operating profit	572.5	735.8	661.5	15.5%	-10.1%	653
Net profit	483.7	654.6	488.5	1.1%	-25.3%	543

Source: Company data, Al Rajhi Capital



افصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

تم اعداد هذا التقرير البيئي من قبل شركة الراجحي المالية (الراجحي)، وهي شركة مرخصة لممارسة نشاطات الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. وشركة الراجحي ليست وسيطاً مالياً مسجلاً في الولايات المتحدة الأمريكية، وبناء عليه، فإنها لا تخضع لقواعد الولايات المتحدة الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البيئية واستقلالية محلي الجوت. ويتم تقديم هذا التقرير البيئي، لتوزيعه "للمستثمرين المؤسسيين الرئيسيين في الولايات المتحدة الأمريكية"، اعتماداً على الاستثناء من التسجيل الذي توفره الفاعدة 6-15 من قانون تبادل الأوراق المالية الأمريكي لعام 1934 وتعديلاته ("قانون تبادل الأوراق المالية").

ويجب على أي جهة أمريكية متعلقة لهذا التقرير البيئي وترغب في تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها بناء على المعلومات المقدمة في هذا التقرير البيئي، يجب عليها أن تفعل ذلك فقط من خلال مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن، وعنوانها، 20 Broad Street 26th Floor, New York NY 10005، وهي وسيط معامل مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. ولا يسمح، تحت أي ظرف من الظروف، لأي متلق لها التقرير البيئي، تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها، من خلال الراجحي. وتقبل مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن، تحمل المسؤولية المتعلقة بمحتويات هذا التقرير البيئي، وفقاً للشروط المضمنة أثناء، في حالة تسليم هذا التقرير لشخص أمريكي لا يكون مستمراً مؤسساً أمريكياً رئيسياً.

إن المحلل الذي يظهر اسمه في هذا التقرير البيئي، غير مسجل أو مؤهل كمحلل باحث لدى هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA وربما لا يكون شخصاً مرتبطاً بمؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن، وبناء عليه، فإنه ربما لا يخضع للقيود المعمول بها بموجب قواعد هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA المتعلقة بإقامة اتصالات مع شركة تابعة أو الظهور في وسائل الاعلام والتداول في أوراق مالية تكون في حساب محلل باحث.

الملكية وتضارب المصالح الجوهري

لا تملك مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن، أو شركاتها التابعة، "ملكية منفعة"، كما هو محدد وفقاً للفقرة 13(d) من قانون تبادل الأوراق المالية، 6% أو أكثر من أوراق الملكية (الأسهم) equity securities المذكورة في التقرير. ويمكن أن يكون لدى مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن أو شركاتها التابعة وأول موظفيها أو مديريها أو العاملين لديها، مصالح أو مراكز استثمارية مغطاة long positions أو مراكز استثمارية مكشوفة short positions، كما يمكن أن يقوموا في أي وقت من الأوقات بعمليات شراء أو بيع بصفة أصل أو وكيل للأوراق المالية المشار إليها في هذه الوثيقة. إن مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن ليست لديها أي دراية بأي تضارب مصالح جوهري حتى تاريخ هذا المنشور أو الشره.

نشاطات التعويض والمصرفية الاستثمارية

لم تتم مؤسسة روزنبلاط سكيوريتيز إنكوربوريشن، أو أي شركة تابعة لها، بإدارة أو المشاركة في ادارة طرح عام للاكتتاب في أوراق مالية للشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهراً الماضية، كما أنها لم تتلقى تعويضاً نظير قيامها بنشاطات مصرفية استثمارية من الشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهراً الماضية، ولا يتوقع أن تستلم هي أو أي شركة تابعة لها، أو تعتمد البحث عن تعويض مقابل خدمات مصرفية استثمارية من الشركة خلال الأشهر الثلاثة التالية.

افصاحات إضافية

إن هذا التقرير البيئي متاح للتوزيع فقط تحت الظروف التي يمكن أن يسمح بها القانون المعمول به. ولا يتعلق هذا التقرير البيئي بالأهداف الاستثمارية المحددة أو المؤسسات المالية أو الاحتياجات الخاصة بأي متلق محدد، حتى لو تم إرساله إلى متلق لهذا التقرير. إن هذا التقرير البيئي ليس مضموناً أن يكون بياناً كاملاً أو ملخصاً لأي أوراق مالية أو أدوات مالية أو تقارير أو تطورات، حسب ما هو مشار إليه في هذا التقرير البيئي. وسوف لن يكون هناك أي التزام أو مسئولية على أي من الراجحي أو أي من مدراءها أو موظفيها أو العاملين لديها أو وكلائها، أيًا كان مشوه، عن أي خطأ أو عدم دقة أو عدم اكتمال يتعلق بحقيقة أو رأي متضمن في هذا التقرير البيئي، أو عدم اهتمام في اعداد أو نشر هذا التقرير البيئي، أو أي خسائر أو أضرار ربما تنشأ من استخدام هذا التقرير البيئي.

وربما تعتمد الراجحي، على حواجز معلومات information barriers، مثل "الجنران الصينية Chinese Walls" للسيطرة على تدفق المعلومات في ما بين مجالات أو وحدات أو أقسام أو مجموعات أو الشوكلت التابعة للراجحي.

إن الاستثمار في أي أوراق مالية غير أمريكية أو في أدوات مالية مرتبطة بها (يشمل ذلك اتصالات ايداع الأوراق المالية (ADRS) التي تم نقاشها في هذا التقرير البيئي، وربما يظهر مخاطر معينة ذلك لأن الأوراق المالية الخاصة بجهات اصدار غير أمريكية، ربما لا تكون مسجلة لدى، أو ربما تكون خاضعة لأنظمة، هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية. ويمكن أن تكون المعلومات المتعلقة بمثل هذه الأوراق المالية غير الأمريكية أو الأدوات المالية ذات الصلة، محدودة وربما لا تكون الشركات الأجنبية، خاضعة لمعايير المراجعة ورفع التقارير والمعلومات التنظيمية التي يمكن مقارنتها بتلك المعمول بها داخل الولايات المتحدة الأمريكية.

إن قيمة أي استثمار أو دخل متحقق من أي أدوات مالية مرتبطة بها، تم نقاشها في هذا التقرير البيئي، ويعلمه غير الدولار الأمريكي، تكون خاضعة لتقلبات أسعار صرف العملات التي ربما يكون لها تأثيرات إيجابية أو سلبية على قيمة أو الربح المتوقع من تلك الأوراق المالية أو الأدوات المالية المرتبطة بها.

إن الأداء الماضي، ليس بالضرورة أن يكون دليلاً ومرشداً للأداء المستقبلي، كما أن شركة الراجحي المالية لا تقدم تعديداً أو ضمانات، صريحاً أو ضمنياً، في ما يتعلق بالأداء المستقبلي. وقد يشهد الربح من الاستثمارات تنديداً كذلك، فإن سعر أو قيمة الاستثمارات التي يرتبط بها هذا التقرير البيئي، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، ربما يهبط أو يرتفع بشكل غير متوقع. وقد تصبح أي توصية أو رأي متضمن في هذا التقرير البيئي، قديمة نتيجة للتغيرات التي تحدث في البيئة التي تعمل فيها الجهة المصدرة للأوراق المالية التي تخضع للتحليل، بالإضافة إلى التغيرات التي تطرأ على التقديرات والتنبؤات والافتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة في هذا التقرير.

ولا يسمح بنسخ أو إرسال أو استخراج نسخ طبق الأصل، لأي جزء من محتويات هذا التقرير البيئي، بأي شكل أو بأي طريقة، بدون الموافقة الخطية المسبقة من شركة الراجحي، كما أن الراجحي لا تقبل أي مسئولية أيًا كان نوعها، عن الأعمال التي تصدر عن الغير، في ما يتعلق بهذا الموضوع. لقد تم اعداد وثيقة البحث هذه، بواسطة شركة الراجحي المالية ("الراجحي المالية") ومقرها الرياض، المملكة العربية السعودية. وقد تم اعدادها ليتم استخدامها استخداماً عاماً بواسطة عملاء الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الاصحاح عليها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، بدون الموافقة الخطية الصريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلامكم واستمراركم لهذه الوثيقة البحثية، يمثل موافقتكم على عدم إعادة توزيع أو إرسال أو الاصحاح للآخرين عن المحتويات أو الآراء أو الملاحظات أو المعلومات التي تشتمل عليها هذا الوثيقة، قبل أن يتم الاصحاح بشكل عام، عن هذه المعلومات من قبل شركة الراجحي المالية. لقد تم الحصول على المعلومات التي تشتمل عليها هذه الوثيقة، من مصادر متنوعة يعتقد بصدقها موثوقة، ولكننا لا نضمن دقتها. إن شركة الراجحي المالية لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات (صرحية أو ضمنية)، في ما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة، كما أن شركة الراجحي المالية، لا تتعمد بأن محتويات هذه الوثيقة من المعلومات مكملة، أو خالية من أي أخطاء، أو أنها غير مضللة، أو أنها مناسبة لأي غرض محدد. وتوفر وثيقة البحث هذه معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي معبر عنه، عرضاً أو دعوة لعمل أو تقديم عرض، لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى ترتبط بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ولا يفصد منها تقديم نصيحة بشأن الاستثمار الشخصي كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية المحددة والوضع المالي والاحتياجات الخاصة بأي شخص ربما يحصل على هذه الوثيقة.

وينبغي على المستثمرين البحث عن الاستشارة المالية أو القانونية أو الخاصة بالضرائب، في ما يتعلق بملامحة الاستثمار في أي أوراق مالية أو الاستثمارات الأخرى أو الاستراتيجيات الاستثمارية التي تم نقاشها أو التوصية بها في هذه الوثيقة البحثية، كما يجب عليهم أن يفهموا أن البيانات أو الافادات المتعلقة بالفرض المستقبلي ربما لا تتحقق. وينبغي على المستثمرين أن ينتبهوا إلى أن الربح المتوقع من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إذا وجد، قد يتذبذب وأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات ربما يرتفع أو يهبط ويمكن أن يكون للتقلبات التي تحدث في أسعار صرف العملات تأثيرات عكسية على قيمة أو سعر أو الربح المتوقع من، استثمارات محددة. ووفقاً لذلك، ربما يحصل المستثمرون على مبالغ أقل من أصل المبالغ التي استثمروها. وربما يكون للراجحي المالية أو لموظفيها أو لواحد أو أكثر من شركاتها التابعة (يشمل ذلك محلي الجوت)، مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو في استثمارات ذات صلة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المراكز المكشوفة في الأوراق المالية أو الضمانات أو حقوق الخيارات المستقبلية أو عقود الخيار أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الاستثمارية الأخرى. وربما تقوم شركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها، من وقت لآخر، بأعمال مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى، لجذب أعمال مصرفية استثمارية أو أعمال أخرى من، أي شركة جرى ذكرها في هذه الوثيقة البحثية. وسوف لن تكون الراجحي المالية، وكذلك شركاتها التابعة وموظفيها، خاضعة لأي خسارة أو أضرار، مباشرة أو غير مباشرة أو تبعية، قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، عن أي استخدام للمعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة البحثية.

إن وثيقة البحث هذه، وأي توصيات تشتمل عليها، تخضع للتغيير بدون اخطار مسبق. ولا تتحمل شركة الراجحي المالية أية مسئولية عن تحديث المعلومات الواردة في وثيقة البحث هذه. كما لا يسمح أيضاً بتغيير أو اصدار نسخة طبق الأصل أو إرسال أو توزيع، كل أو أي جزء من وثيقة البحث هذه، بأي شكل أو بأي وسيلة. وهذه الوثيقة البحثية، غير موجهة إلى، أو يحظر توزيعها إلى أي شخص أو استخدامها بواسطة، أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو يقيم في أو يقع مقره في أي مركز أو ولاية أو دولة أو أي اختصاص تشريعي آخر، ويكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو توفير الوثيقة أو استخدامها، مخالفاً للقانون، أو ربما يجعل الراجحي المالية أو أي واحدة من شركاتها التابعة، عرضة لأي متطلبات تسجيل أو ترخيص في إطار ذلك الاختصاص التشريعي.



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، كليا أو جزئيا، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، 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 عرض 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 عرض لشراء 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 ويأثر 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 المئتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ وأسماهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي 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 ببدء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو غيرها من تأمين 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 خسائر 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 وإرادة 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 لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان موطنا أو مقما 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 شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الإفصاح عن معلومات إضافية:

1. شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاث طبقات على أساس الاتجاه الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير الملزمة بأحكام 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 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، وتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 6-9 شهور.

2. تعريفات:

"الأفق الزمني" Time horizon: يوصى محلونا باعتماد أفق زمني يتراوح بحدود 6-9 شهورا. ويعبارة أخرى، فيهم يتوقعون أن يصل سعر سهم معين إلى المستوى المستهدف خلال تلك الفترة.

"القيمة العادلة" Fair value: نحن نقدر القيمة العادلة لكل سهم من الأسهم التي نقوم بتغطيتها. وهذا يتم في العادة باتباع أساليب مقبولة على نطاق واسع ومناسبة للسهم أو القطاع المعني، مثال ذلك، الأسلوب الذي يستند إلى تحليل التدفقات النقدية المخصومة DCF أو تحليل مجموع الأجزاء SoTP.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطبقا للقيمة العادلة المقدره للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة مماثلا 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

جيتيش غوبي

مدير ادارة البحوث

هاتف : +966 1 2119332

gopij@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