

تحت المراجعة

التقييم

٢١,٩٥

السعر الحالي (ريال سعودي)

*السعر كما في ١٩ أكتوبر ٢٠١٦

البيانات المالية الرئيسية

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)*	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
الإيرادات	٧,٢٧٦,٩	٧,٠٣٨,١	٦,٢١٩,٠
النمو %	%٥,٥	%١,٨-	%١١,٦-
صافي الربح	٦١٥,٨	٤١٦,١	٣٥٥,٥
النمو %	%٢٣,٣-	%٣٢,٤-	%١٤,٦-
ربح السهم (ريال سعودي)	٢,٩٣	١,٩٨	١,٦٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال
* تنتهي السنة المالية في مارس ٢٠١٧

النسب الرئيسية

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)*	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	%٢٥,٩	%٢٢,٦	%٢٢,٥
هامش الربح التشغيلي	%١٢,١	%٨,٤	%٧,٢
صافي الهامش	%١١,٦	%٥,٩	%٥,٧
مكرر الربحية (مرة)	٢٤,١	١١,١	١٢,٩
مكرر الربحية (مرة)	٥,٧	١,٥	١,٤
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	-	-	-
العائد على الأصول	%٨,٦	%٦,٠	%٥,٤
العائد على حقوق المساهمين	%٢٤,٦	%١٣,٦	%١٠,٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال
* تنتهي السنة المالية في مارس ٢٠١٧

أهم البيانات المالية للسهم

الرسملة السوقية (مليون)	٤,٦٠٩,٥٠
التغير منذ بداية العام إلى تاريخه %	%٦٨,٩-
السعر الأعلى - خلال ٥٢ أسبوع	٧٨,٨
السعر الأدنى - خلال ٥٢ أسبوع	٢١,٨
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٢١٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

كبار المساهمين

ملكية الأسهم %	اسم المساهم
%٧,٠	عبد المجيد الحكير
%٧,٠	سلمان الحكير
%٦,١٩	فواز الحكير
%٤٩,٠	شركة فاس القابضة

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

مبيعات وصافي ربح أقل من المتوقع لفترة الثلاث شهور المنتهية في ٣٠ سبتمبر. التحديات القادمة كبيرة. استمرار الضغوط على الإنفاق الاستهلاكي الاختياري يدعم نظرتنا السلبية. نضع تقييمنا للشركة "تحت المراجعة".

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	التوقعات الربع الثاني *٢٠١٧/٢٠١٦	الفعلي الربع الثاني ٢٠١٧/٢٠١٦	الفرق النسبي (%)
صافي الربح	٢٧٧,٤	٥٨,٧	%٧٨,٨-
ربح السهم (ريال سعودي)	١,٣٢	٠,٢٨	-

أعلنت شركة فواز الحكير عن مبيعات وصافي ربح أقل من المتوقع، أرباح السنة القادمة ستكون صعبة: لم تشمل نتائج الفترة المنتهية في ٣٠ سبتمبر آثار إجراءات تقليص بدلات وعلاوات موظفي القطاع العام؛ بالرغم من ذلك، جاءت النتائج أقل من متوسط التوقعات بكثير. كان صافي ربح الفترة بقيمة ٥٨,٧ مليون ريال سعودي؛ انخفاض بنسبة ٨١,١% عن الفترة المماثلة من العام الماضي وانخفاض بنسبة ٧٢,٤% عن الربع السابق، حيث جاء هذا الانخفاض بسبب ضعف المبيعات والضغوط على هامش إجمالي الربح. تراجع إجمالي المبيعات بنسبة ٢٠,٧% عن الربع المماثل من العام السابق، كما تراجع المبيعات المحلية بنسبة ٢٤% خلال نفس الفترة. كان سبب انكماش الهوامش من الخصومات السعرية والعروض التي طُرحت لتحريك الطلب المنخفض، كما من المرجح أن يكون معدل دوران المخزون البطيء قد أدى إلى تفاقم هذه الحالة، الأمر الذي انعكس سلباً على نتائج التشغيل، حيث تراجع الربح التشغيلي للفترة محل المراجعة بنسبة ٧٢,٨% عن الفترة المماثلة من العام الماضي. تمكنت الإدارة من ترشيد المصروفات التشغيلية لتتخفف بمقدار ٢٨ مليون ريال سعودي للربح. تضمن إعلان النتائج مخصصات بقيمة ٤٠ مليون ريال سعودي. ساهم ارتفاع سعر سايبور (سعر الاقتراض ما بين المصارف السعودية) في ارتفاع تكاليف التمويل للفترة بقيمة ١٢,٢ مليون ريال سعودي. نظراً للهبوط الكبير في المبيعات المحلية والضغوط على الإنفاق الاستهلاكي الاختياري، يكون القلق حول دوران المخزون في هذه المرحلة مبرراً؛ تتمثل أرباح السنة القادمة تحدياً كبيراً للشركة.

نظرة سلبية لسهم شركة فواز الحكير نتيجة التباطؤ الواضح في الإنفاق الاستهلاكي وفقاً لبيانات نقاط البيع؛ التحول المتوقع في أنماط الاستهلاك؛ ضريبة القيمة المضافة على السلع غير الأساسية بالإضافة إلى بيئة ائتمان متشددة؛ سيعيق تباطؤ الإنفاق الاستهلاكي نمو مبيعات المعارض الحالية على المدى القصير إلى المتوسط. يجدر الإشارة إلى أن معدلات النمو السابقة للشركة بمعدلات من رقمين كانت نتيجة لعمليات الاستحواذ وافتتاح معارض جديدة في السوق السعودي. في ظل بيئة ائتمان متشددة، وبالنظر إلى وضع القروض في الشركة (تبلغ نسبة القروض إلى حقوق الملكية ١,٢٦ مرة، صافي القروض إلى الربح قبل الضريبة والزكاة والاستهلاك والإطفاء عند ١,٩ مرة، زيادة القروض قصيرة الأجل وتراجع التدفق النقدي من التشغيل)، ستحد من احتمالات النمو من المعارض الجديدة والاستحواذات، قد يكون التوجه لإعادة جدولة القروض خيار متاح. الأوضاع التي ستواجهها الشركة هي أوضاع متعلقة بالظروف الاقتصادية يصعب تفاديها. يدعم اقتراب تطبيق ضريبة القيمة المضافة على المنتجات غير الأساسية نظرتنا حول تجزئة المنتجات الاختيارية على المدى المتوسط إلى الطويل.

نضع تقييمنا للشركة "تحت المراجعة". يستمر تداول اسهم الشركة بخضم عن أسهم الشركات المشابهة، نتوقع إعادة هيكلة القروض نظراً لوضع التدفقات النقدية الحالية والمتوقعة؛ يتم تداول سهم الشركة حالياً بخضم نسبي عن أسهم الشركات المشابهة، حيث بلغ مكرر الربحية لفترة الاثني عشر شهراً الأخيرة مقدار ١٢,٦ مرة وبمكرر ربحية متوقع للفترة القادمة بحوالي ١١,١ مرة مقابل المتوسط التاريخي لمكرر الربحية بمقدار ١٩,٥ مرة ومكرر ربحية القطاع لفترة الاثني عشر شهراً الأخيرة بمقدار ١١,١ مرة (بعد استبعاد القطاع الصحي). نتوقع هبوط صافي الربح بنهاية السنة المالية الحالية* بحدود ٢٢,٤% وبمعدل انخفاض سنوي مركب ١٧% وصولاً إلى السنة المالية ٢٠١٨. أهم المؤثرات على توقعاتنا هو حدوث ارتفاع في الإنفاق الاستهلاكي بدعم من تحسن المعنويات في حالة تحسن معطيات الاقتصاد الكلي خلال الفترة المقبلة التي تسبق حلول العام ٢٠٢٠.

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة، جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والتوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة من حصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩