



إدارة البحوث
فريق البحوث

Tel: +966 11 211 9332, gopij@alrajhi-capital.com

9,864.6
17.6
8.8

سعر الإغلاق
التغيير للعام حتى تاريخه
متوسط حجم التداول اليومي (مليار ريال)

مواضيع رئيسية

لقد تطور السوق السعودي بصورة تدريجية حتى أصبح سوقاً رئيسياً في منطقة دول الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وقد نتج عن مشاركة قطاع التجزئة وتوفر السيولة والإصلاحات التنظيمية، إلى جانب ظهور قطاعات جديدة، تنامي رغبة المستثمرين وزيادة عمق السوق السعودي.

استنتاجات

إن نظرنا الإيجابية حول عائد توزيعات أرباح مؤشر تداول في المدى القريب. كما نتوقع أن تقوم بعض القطاعات كقطاع البتروكيماويات والاتصالات بدفع أرباح أسهم مرتفعة خلال هذا العام مدعومة بالأرباح القوية.

الأسهم المفضلة على أساس توزيعات الأرباح شركات الإسمنت والبتروكيماويات لاتزال في الصدارة

نقوم في هذا التقرير بتحديث معلوماتنا حول أسهمنا المفضلة، أخذين في الاعتبار نتائج ربعين عقب تقريرنا الأخير في نوفمبر 2013، ويشمل ذلك أرباح عام 2013 بكامله، وتوزيعات أرباح الأسهم الفعلية. ولقد سجلت عائدات توزيعات الأرباح الكلية انخفاضاً نظراً لتسجيل مؤشر تداول لعائدات قوية في عام 2013 ولعام 2014 حتى تاريخه. ورغم ذلك، فقد استمر قطاعا البتروكيماويات و الإسمنت كأفضل قطاعين في توزيعات أرباح الأسهم ويعزى ذلك إلى توفر سيولة نقدية ضخمة في ميزانيتهما واستمرارهما في تحقيق التدفقات النقدية. هذا، وقد أضفنا بعض الأسهم إلى مجموعة الشركات التي نقوم بتغطيتها، نظراً لأن الإرتفاع القوي في أسعار الأسهم قد أدى إلى تغيير عائدات توزيعات الأرباح لمعظم الشركات.

قطاعات الإسمنت والبتروكيماويات والاتصالات، لا تزال في صدارة القطاعات من حيث توزيعات أرباح الأسهم:

لقد استمرت قطاعات الإسمنت والبتروكيماويات والاتصالات في صدارة القطاعات من حيث توزيعات أرباح الأسهم، وكذلك كأعلى قطاعات من ناحية تحقيق عائدات توزيعات الأرباح. فقد بلغت توزيعات أرباح قطاع الإسمنت 94% في 2013، تلاه قطاع البتروكيماويات (69.1%) ثم الاتصالات (60.9%). ومن المتوقع أن تبقى هذه القطاعات على توزيعات أرباح أسهمها في مستويات مماثلة خلال عام 2014 أيضاً، نظراً لأرصدها النقدية وتدفقاتها النقدية التشغيلية القوية، مما نتج عنه عائدات توزيعات أرباح مرتفعة. ويحظى قطاع الطاقة أيضاً بتوزيعات أرباح قوية، غير أنه تسيطر عليه شركة واحدة (الشركة السعودية للكهرباء). ومن جانب آخر، فقد رفع قطاع التجزئة والمواد الغذائية توزيعات أرباحهما ولكن مازال القطاعان يشهدان انخفاضاً حاداً في عائدات توزيعات الأرباح بسبب الإرتفاع الكبير في أسعار الأسهم في 2013 ولعام 2014 حتى تاريخه. أما قطاع البنوك، فقد كانت شركته دون المتوسط في توزيعات الأرباح، إذ بلغ متوسط التوزيعات 40% فقط خلال الثلاث سنوات الأخيرة.

بعض المفاجآت المحتملة في 2014: كما ركزنا في تقريرنا السابق، فقد كان هناك عدد قليل من الشركات التي كانت نتائجها أفضل من توقعات المستثمرين حيث قامت برفع توزيعات أرباحها و/أو أصدرت أسهم منحة خلال هذا العام. فقد أصدرت كل من شركات الحكير و العثيم وهرفي و أسمنت العربية، أو أعلنت مؤخراً عن إصدارات أسهم منحة، بينما قامت موبيلي بزيادة توزيعات أرباح أسهمها. وقد ركزنا على عدد قليل من الشركات مثل سابك والسعودية للبتروكيماويات والخزف السعودي، مما يشير إلى احتمال إصدار أسهم منحة من قبل هذه الشركات. وتوجد قائمة شاملة بهذه الشركة في موضع آخر من هذا التقرير.

أداء مجموعة الأسهم التي نغطيها أقل من متوسط أداء السوق: لقد كان أداء مجموعة الشركات التي أوصينا بها على أساس أنها ذات عائدات توزيعات أرباح مرتفعة، أقل من أداء السوق ككل في 2013، إذ كان أداء قطاع الإسمنت أقل من متوسط أداء السوق في الربع الرابع، علماً بأن قائمتنا كانت تضم أربع شركات إسمنت. ومع ذلك، فقد أدى ارتفاع عائدات التوزيعات مقارنة بأداء مؤشر تداول، بدرجة كبيرة إلى موازنة مستويات ارتفاع أسعار الأسهم المنخفضة. ورغم ذلك، وعلى أساس فترة زمنية مداها ثلاث سنوات، فقد كان أداء أسهمنا المختارة على أساس توزيعات الأرباح، أفضل من أداء مؤشر تداول لأسهم جميع الشركات بهامش كبير.

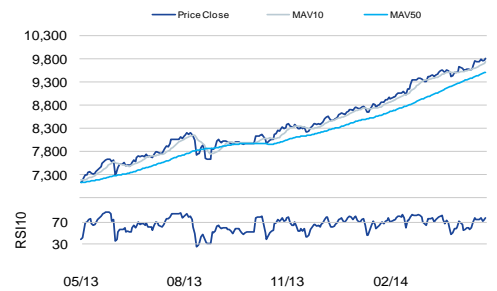
تغييرات قليلة على قائمة شركائنا لتوزيعات الأرباح: لقد أجرينا تغييرات قليلة على قائمة شركائنا المفضلة على أساس توزيعات الأرباح، أخذين في الاعتبار أحدث توزيعات أرباح الأسهم والعائدات الحالية. وقد قمنا أيضاً بتقييد معاييرنا لتصنيف واختيار الشركات، والموضحة في موضع لاحق من التقرير. لقد أبقينا على شركات سافكو وموبيلي وسابك، كأفضل شركات بالنسبة لنا في توزيعات الأرباح. وقد أسقطنا شركتي القصيم والأسمنت العربية، بينما قمنا بضم شركة أسمنت المنطقة الجنوبية إلى قائمتنا. كما أضفنا أيضاً شركة الخطوط السعودية للتأمين والشركة السعودية الكيماوية إلى قائمة شركائنا المفضلة هذه المرة، نظراً لأن كلا السهمين يوفران عائدات توزيعات جيدة رغم أن الإرتفاع الحاد في أسعار أسهمهما.

الأسهم المفضلة لدينا على أساس توزيعات الأرباح

الشركة	التوزيعات للسهم *	العائد %
سافكو	11.0	6.9%
اسمنت السعودية	6.5	6.6%
اسمنت الجنوبية	7.3	6.3%
موبيلي	5.2	5.9%
التصنيع	1.7	5.2%
السعودية الكيماوية	3.5	5.1%
سابك	5.5	4.7%
سبكي	1.5	4.5%
التموين	3.8	3.7%
البحري	1.2	3.6%

* ريال لكل سهم

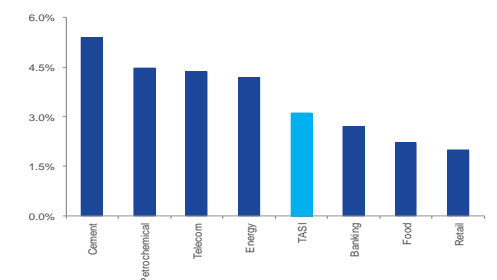
مؤشر السوق السعودي



Source: Bloomberg

Source: Bloomberg

عائد التوزيعات المتوقع لعام 2014





توقعات توزيعات أرباح الأسهم لعام 2014

لقد كانت الأرباح للربع الأول من 2014 متباينة نظراً لأن المخاوف العالمية والمحلية قد أعاققت النمو الاقتصادي. فبينما أثر تباطؤ الطلب العالمي على قطاع البتروكيماويات، كذلك كان مغادرة الأعداد الكبيرة من العمالة غير النظامية تأثيره السلبي على قطاع الأسمنت. وتبعاً لذلك، فقد قام المحللون في السوق بخفض متوسط توقعاتهم لعائدات توزيعات الأرباح لعام 2014 (تقديرية) إلى 3.4%، وهي نسبة لا تزال مرتفعة مقارنة بمعظم الأسواق العالمية. إن عائد توزيعات الأرباح المنخفض للمؤشر القياسي للسوق السعودي لعام 2014، يعزى في معظمه إلى ارتفاع قوي بنسبة 17.6% للعام حتى تاريخه.

إن قطاع الأسمنت، المعروف بسخاء توزيعات الأرباح، من المتوقع أن يحقق عائداً بنسبة 5.2% حيث يتوقع أن تتحسن الأرباح في النصف الثاني من هذا العام. وحسب متوسط تقديرات المحللين في السوق، من المتوقع أن يحقق قطاع الاتصالات (4.7%) وقطاع البتروكيماويات (4.5%) وقطاع الطاقة (4.2%) مما يجعلها توفر عائداً توزيعات أرباح أعلى من عائدات المؤشر العام. أما قطاعات البنوك والتجزئة والمواد الغذائية، فمن المتوقع أن يكون معدل توزيعاتها دون متوسط التوزيعات خلال عام 2014.

أهم الشركات الموزعة لأرباح الأسهم لعام 2014

لقد أجرينا مراجعة لقائمتنا المفضلة من الشركات الموزعة لأرباح الأسهم لعام 2013 والشركات الأخرى الموزعة للأرباح، على أساس توزيعات وعائدات توزيعات الأرباح المتوقعة لعام 2014. وقمنا بإعداد قائمة مختصرة تضم 20 شركة من جميع قطاعات سوق الأسهم السعودي، وهي الشركات التي يتوقع أن توفر عائداً توزيعات جذابة هذا العام مدعومة بأدائها التشغيلي الجيد.

جدول 1 الشركات الأكثر توزيعاً لأرباح الأسهم في السوق السعودي

الشركة	السعر الحالي	ربح السهم	الموزع لكل سهم		نسبة التوزيع	العائد	الأداء منذ بداية العام
			2013	2014E			
سافكو	160.46	3,160.5	12.0	11.0	126.6	7.7	2.5%
العبد اللطيف	46.9	266.8	3.0	3.0	91.4	7.3	14.4%
أسمنت القصيم	91.61	585.0	6.3	6.3	96.2	7.0	2.4%
أسمنت السعودية	111.67	1,132.4	7.0	7.3	94.6	6.9	10.0%
الكيميائية السعودية	74.1	300.6	3.5	3.5	73.6	6.4	34.7%
أسمنت المنطقة الجنوبية	115.68	1,006.1	7.0	7.3	97.4	6.3	4.9%
مكة للإشياء والتعمير	89.75	379.1	2.5	2.5	108.7	6.1	39.1%
(موبيلي)إتحاد إتصالات	88.75	6,676.6	4.7	5.2	54.2	5.5	3.8%
أسمنت اليمامة	65	870.2	3.0	3.1	69.8	5.2	13.5%
بنك الرياض	18.94	3,947.1	0.7	0.8	55.1	5.0	29.3%
أسمنت العربية	71.62	190.0	1.9	2.7	126.3	3.7	32.2%
سايك	115.9	25,278.4	5.0	5.5	59.3	4.5	3.9%
التصنيع	32.69	1,177.4	1.5	1.7	85.2	4.5	-2.4%
عسير	33.15	131.7	1.0	1.0	96.0	4.3	42.6%
الصحراء	21.71	578.7	0.9	0.9	128.9	4.3	9.6%
الإتصالات السعودية	65.21	9,897.1	2.3	2.6	45.5	4.2	21.9%
ينساب	68.73	2,644.7	3.0	4.0	63.8	4.1	-6.8%
سبيكيم	32.39	620.4	1.3	1.5	73.9	3.9	1.9%
التموين	167.7	569.4	5.5	6.2	79.2	3.9	18.5%
الطيار	130.63	942.9	3.2	3.2	50.9	3.7	52.6%

المصدر: معلومات الشركة، و الراجحي المالية. ملاحظة: بما أنه لا يوجد إتفاق بين المحللين بشأن الأرباح المتاحة لكل من شركة العبداللطيف، مكة للإشياء و التعمير، عسير، و الطيار؛ فقد افترضنا أن الشركات سوف تستمر في دفع نفس كمية أرباح عام 2013.

قائمتنا لأفضل الشركات الموزعة للأرباح للسنة المالية 2014

لقد قمنا باختيار عشر شركات من الشركات الموزعة للأرباح بعد أن اختصرنا الشركات المدرجة في سوق الأسهم السعودي، وذلك إستناداً إلى المعايير التالية:

- أول 50 شركة متوافقة مع الشريعة على أساس رسملتها في السوق، وذلك لضمان أن الشركات المختارة هي شركات قيادية.
- متوسط عائد على حقوق المساهمين يزيد عن 8% خلال الثلاث سنوات الأخيرة.

لقد قمنا باختيار عشر شركات من
الشركات الموزعة للأرباح



- نمو الإيرادات وصافي الربح بأكثر من 10% كمعدل نمو سنوي مركب خلال الثلاث سنوات الأخيرة.
- اختيار أعلى الشركات الموزعة للأرباح آخذين في الإعتبار التمثيل الأوسع للقطاعات. وبينما تشكل شركات الأسمنت (شركتان) والبتروكيماويات (4 شركات)، أغلبية قائمة شركائنا المختارة، فقد حاولنا تنويع هذه القائمة بضم شركات من قطاعات أخرى.

ومن بين مجموعة الشركات التي تم اختيارها وعددها 10 شركات، فإن سافكو توفر أفضل عائد توزيعات في قائمتنا، وقد ظلت أفضل شركة لنا من حيث توزيعات الأرباح لأكثر من عام حتى الآن. إن شركة سافكو، بالإضافة إلى شركات موبيلي وأسمنت السعودية والتصنيع، هي الشركات المنتظمة في الظهور في قائمتنا. وقد أضفنا شركة البتروكيماويات المتقدمة إلى القائمة هذا العام نظراً لعائد توزيعات أرباحها الجذاب. كما أضفنا أيضاً شركة الخطوط السعودية للتموين والكيماويات السعودية، اللتان نعتقد أنهما سوف يستمران في توفير عائدات توزيعات أرباح جيدة، رغمًا عن الأداء القوي لسهميهما. وأخيراً، فإن شركتي سبكيم والبحري اللتان تتداولان عند عائد يبلغ 3.9% و 3.5% على التوالي لعام 2013، يكملان قائمة العشر شركات المفضلة لدينا من حيث توزيعات أرباح الأسهم.

جدول 2 الشركات المختارة حسب توزيعات الأرباح

الشركة	السعر الحالي	الأداء منذ بداية العام	نمو صافي الأرباح	الموزع لكل سهم	ربع توزيعات الأرباح (%)	نسبة التوزيع	معدل العائد على حقوق المساهمين
			2014E	2013	2014E	2013	(2011-2013)
سافكو	160.5	2.5%	-18.3%	11.0	7.7	127%	45.3
أسمنت السعودية	111.7	10.0%	2.8%	7.0	6.9	95%	31.6
أسمنت المنطقة الجنوبية	115.7	4.9%	0.6%	7.0	6.3	97%	36.2
موبيلي	88.8	3.8%	10.9%	4.7	5.5	54%	30.1
التصنيع	32.7	-2.1%	-33.2%	1.5	4.5	85%	16.4
الكيماويات السعودية	74.1	34.7%	3.2%	3.5	6.4	74%	20.3
سباك	115.9	3.9%	2.0%	5.0	4.5	59%	18.9
سبكيم	32.4	1.9%	3.2%	1.3	3.9	74%	11.6
التموين	32.4	18.5%	16.9%	5.5	3.9	79%	48.5
البحري	34.1	94.7%	48.4%	1.0	3.5	42%	9.5

المصدر: معلومات الشركة، و الراجحي المالية.

مفاجآت محتملة

لقد حاولنا البحث عن شركات لديها الإمكانيات لمفاجأة السوق بإصدارات أسهم منحة أو توزيعات أرباح أسهم نقدية أعلى. وكما كان يحدث في السابق، فقد كانت مثل هذه الإعلانات تجد ترحيباً في أوساط المستثمرين، مما ينتج عنه تأثير إيجابي في أسعار الأسهم. لقد نظرنا في المؤشرات التالية (1: الأرباح المحتفظة الحالية/رأس المال العامل، و 2) نسبة احتجاز الأرباح، وذلك لتحديد الشركات التي ربما تصدر أسهم منحة أو تقوم بزيادة توزيعات أرباح أسهمها النقدية. وتمثل شركة بترورابغ، التي حققت أرباحاً قوية في الربع الأول 2014 مقارنة بخسائرها في الربع الأول 2013، واحدة من الشركات التي لديها الإمكانيات للإعلان عن توزيعات أرباح نقدية في وقت لاحق من هذا العام. وتحظى كل من الشركة السعودية للمنتجات الدوائية وشركة الخزف السعودي، بنسبة أرباح محتفظة إلى رأس المال العامل مرتفعة، وكذلك نسبة أرباح محتجزة عالية. إن كلا الشركتين مرشحتان لإصدار أسهم منحة في المستقبل القريب. وقد أدرجنا قائمة تضم بعض الشركات الأخرى في الجدول التالي. ويرجى ملاحظة أن هذه الشركات لم تفصح عن أي إعلانات تشير إلى مثل هذه الخطوات. ونوضح فيما يلي توقعاتنا استناداً إلى الأوضاع المالية الحالية لهذه الشركات، وكما أوضحنا آنفاً:

جدول 3 الشركات التي يتوقع أن تقدم مفاجآت في العام 2014

الشركة	الأرباح المبفأة/رأس المال المنفوع	نسبة إعادة الإستثمار	المفاجأة المحتملة
سباك	4.4	40.7	أسهم منحة
السعودية للبتروكيماويات	3.8	70.6	أسهم منحة
الخزف السعودي	3.3	63.6	أسهم منحة
الاتصالات السعودية	1.8	54.5	أسهم منحة
سداكو	1.8	40.7	أسهم منحة
الزامل	1.8	55.3	أسهم منحة
بترورابغ	0.1	100	توزيع أرباح

المصدر: معلومات الشركة، و الراجحي المالية.



في تقريرنا السابق حول استراتيجية الأسهم، ركزنا على خمس شركات، كنا نعتقد أن لديها الإمكانية لإصدار أسهم منحة. ومن بين هذه الشركات، أعلنت شركتان، هما (الحكير والعثيم) عن إصدارات أسهم منحة، بينما لم تعلن بقية الشركات الثلاث (سابق، موبيلي والاتصالات السعودية) عن إصدارات. علاوة على ذلك، فقد أصدرت بعض الشركات – هرفي، بنك الرياض، الدريس للبترول، بدجت السعودية، البنك السعودي الفرنسي، والبنك السعودي الهولندي – أسهم منحة، منذ تاريخ تقريرنا الأخير عن استراتيجية الإستثمار في الأسهم. وبالإضافة إلى ذلك، فقد أدرجنا قائمة تضم خمس شركات نعتقد أنها قد تقوم بزيادة توزيعات أرباح أسهمها خلال أرباح السنة القليلة القادمة. وكانت شركة أسمنت العربية قد رفعت توزيعات أرباحها بشكل طفيف كما أصدرت أسهم منحة، بينما رفعت كل من صافولا وطيبة توزيعات أرباح أسهمها هامشياً أيضاً. هذا، ولم تقوم شركتا أسمنت اليمامة وأسمنت ينبع بزيادة أرباح أسهمها على عكس توقعاتنا.

تنويه إضافي بإخلاء المسؤولية

لقد قمنا بتجميع قائمتنا الخاصة بأفضل الشركات من حيث توزيعات الأرباح، فقط بناء على المؤشرات المالية التي ذكرناها في هذا التقرير وعائدات توزيعات الأرباح لبعض الشركات الفردية. وبينما استخدمنا تحليل المقومات الأساسية التي عادة ما نستخدمها في تحليلنا لأسهم الشركات، فقد تجاهلنا التصنيف الخاص بكل واحد من هذه الأسهم عند اختيارنا لهذه الشركات. لقد تم الاختيار والتوصية بشكل محض، بناء على مؤشرات تم ذكرها في التقرير، ونوصي المستثمرين بقوة بتقييم العوامل الأخرى ذات الصلة وفقاً لمتطلباتهم ومحافظهم المحددة.



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 جانبك 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 متصلة 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 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 ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين فهم 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 للتراجع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المكتسب من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. 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 بإداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات. أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأصول 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 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 كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو استخدامها 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.

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 السعودي 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 15% 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 5% دون سعر السهم الحالي و15% فوق سعر السهم الحالي خلال فترة 9-6 شهور.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 5% دون مستوى السعر الحالي للسهم، وتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 9-6 شهور.

2. تعريفات:

"الأفق الزمني" Time horizon: يوصى محلطونا باعتماد أفق زمني يتراوح بحدود 9-6 شهور. وبعبارة أخرى، فهم يتوقعون أن يصل سعر السهم 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 بتبائع أساليب مقبولة على نطاق واسع ومناسبة للسهم أو القطاع المعني، مثال ذلك، الأسلوب الذي يستند إلى تحليل التكاليف النقدية المخصومة DCF أو تحليل مجموع الأجزاء SoTP.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطلباً للقيمة العادلة المقترحة للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة ممثلاً لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تترتب بشكل جيد عدم احتمال أن يصل سعر السهم من الأسهم إلى القيمة العادلة المحددة ضمن أفقنا الزمني. وفي مثل هذه الحالة، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقترحة 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

للاتصال

جيتيش غوبي

مدير إدارة البحوث

هاتف: +966 11 211 9332

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