



US\$2.125mn	%51.1	US\$0.608bn
متوسط حجم التداول اليومي	الأسهم المتداولة	القيمة السوقية
8.53% أعلى من الحالي	91.71	السعر المستهدف
7.5% أعلى من الحالي	90.00	السعر المتفق عليه
بتاريخ 24/4/2011	84.50	السعر الحالي

إدارة البحوث

خالد الرويغ، محلل استثمار

Tel 966 1 211 9310, alruwaighka@alrajhi-capital.com

هرفي

الربع الأول: نتائج قوية

أعلنت شركة هرفي عن نتائجها للربع الأول 2011 التي أظهرت تحقيقتها لنمو في المبيعات بنسبة 17% مقارنة بالربع الأول من العام السابق ونمو كبير في صافي الربح بنسبة 16%. وقد أظهرت المبيعات في قسمين من أقسام الشركة، هما قسما المطاعم واللحوم، نموا قويا بنسبة بلغت 19% و 56% على التوالي مع تحقيق نمو بنسبة 6% في مبيعات المحلات القائمة في قسم المطاعم الرئيسية. وقد أظهر قسما منتجات المخازن والشابورة نموا متوسطا بنسبة 4% و 1% على التوالي بعد أن عانينا كثيرا في الربعين الأخيرين من 2010، وقد انخفض هامش الربح الإجمالي في الربع الأول كنتيجة لارتفاع أسعار المواد الغذائية ولكن تم التعويض عن هذا الانخفاض من خلال انخفاض تكاليف المبيعات والمصروفات العمومية والإدارية. ورغمما عن استمرار انخفاض هامش الربح، فقد كانت النتائج الكلية قوية وأعلى من توقعاتنا. وفي رأينا، فإن نمو مبيعات المحلات القائمة والانتعاش في قسم المخازن تعتبر نتائج ايجابية للغاية. وبناء عليه، فقد قمنا برفع تصنيفنا للشركة ليتضمن التوصية بزيادة المراكز في أسهمها كما حددنا سعرا مستهدفا جديدا للسهم يبلغ 91.7 ريال.

نمو قوي للمبيعات أعلى كثيرا من توقعاتنا: أعلنت شركة هرفي عن تحقيق نمو في المبيعات بنسبة 16.9%، من 136 مليون ريال في الربع الأول 2010 إلى 159 مليون ريال في الربع الأول 2011، وكان ذلك أعلى من توقعاتنا لنمو المبيعات التي بلغت 12.4%. ويمكن تفسير هذا الفرق بالزيادة في مبيعات المطاعم القائمة. وقد أظهرت أقسام المطاعم واللحوم نموا قويا بينما نما قسما المخازن والشابورة نموا طفيفا بنسبة 4% و 1% على التوالي. وكما توقعنا سابقا، فقد أظهر قسم اللحوم أعلى نمو في المبيعات بنسبة بلغت 57% مدعوما بالتوسع في الطاقة الإنتاجية للمصنع وطرح منتجات جديدة وقد نمت مبيعات قسم المطاعم الرئيسي بنسبة 19%، أي بأفضل من نسبة توقعاتنا التي بلغت 15%. ورغمما عن أن مبيعات قسم المخازن قد نمت بنسبة 4%، فإنه يلزمنا مراقبة مبيعات هذا القسم للربع الثاني للتأكد من أنها قد انتعشت. هذا ونتوقع أن تنمو مبيعات الربع الثاني بنسبة 12.6% تقريبا.

نمو ملحوظ في مبيعات المحلات القائمة: لقد افتتحت هرفي ثلاثة مطاعم جديدة في الربع الثالث وبذلك يصل عدد مطاعمها إلى 173 (هناك مطعمان تحت الصيانة حاليا). وعلى هذا الأساس، فقد قدرنا نمو مبيعات المطاعم القائمة بنسبة 6% خلال الربع الأول، أعلى من مستوى النسبة التي تراوحت بين 3-4% في 2010. ويمكن أن يعزى هذا الارتفاع في مبيعات المحلات القائمة أساسا لنشاطات التسويق واستعداد المستهلكين للإنفاق نتيجة لحافز راتب الشهرين الذي أعلنته الحكومة لجميع منسوبيها وحدث حذوها العديد من شركات القطاع الخاص. إننا نعتقد أن الأثر الذي سيترتب عن هذا الحافز هو زيادة معدل نمو المحلات القائمة في الربع الثاني أيضا. ونتوقع أن تقوم شركة هرفي بفتح سبع محلات جديدة خلال الربع الثاني 2011 ليصل عدد المحلات إلى 180 مطعم.

تكاليف المبيعات والمصروفات العمومية والإدارية المنخفضة توازن الانخفاض في الهامش الإجمالي: لقد انخفض هامش الربح الإجمالي بدرجة كبيرة، من 32.6% في الربع الأول 2010 إلى 31.8% في الربع الأول 2011. بيد أن هذا الانخفاض في الهامش الإجمالي تمت موازنته بالانخفاض الذي فاق التوقعات في تكاليف المبيعات والمصروفات العمومية والإدارية. وعند هذا المستوى تشكل التكاليف الإدارية والتسويقية نسبة 11.1% من المبيعات، أي أقل من مستوى 11.6% الذي تحقق لنفس الفترة من العام السابق. ورغمما عن أننا نعتقد أنه سيكون من الصعب على هرفي تحسين هامش ربحها الإجمالي ليصل إلى مستوى 33.3% الذي كان عليه في 2010 وذلك بسبب ارتفاع أسعار المواد الغذائية، فإننا نعتقد أن الشركة سوف تتمكن من المحافظة على تكاليفها الإدارية كنسبة من المبيعات قريبة من مستواها للربع الأول.

التقييم والملخص: أعلنت شركة هرفي عن نمو قوي في المبيعات والأرباح للربع الأول 2011. ورغمما عن قلقنا بشأن التراجع في هامش الربح الإجمالي، فقد كانت النتائج الكلية قوية وأعلى من توقعاتنا. إننا نعتقد أن الارتفاع في مبيعات المحلات القائمة إلى جانب الانتعاش في قسم المخازن تعتبر نتائج ايجابية للغاية للشركة. وقد أجرينا تغييرات طفيفة لتوقعاتنا وبناء عليه، فقد حددنا سعرا مستهدفا جديدا للسهم عند 91.7 ريال (السعر المستهدف القديم كان 89.4 ريال). وهذا يعني ضمنا إمكانية ارتفاع سعر السهم بنسبة 16% نظرا لانخفاضه مؤخرا، وعليه فقد صنفتنا سهم الشركة بالتوصية بزيادة المراكز فيه. هذا، ويتم تداول سهم هرفي حاليا عند نسبة سعر إلى الأرباح لعام 2011 تبلغ 15.3.

(ملاحظة: هذا التقرير عبارة عن ترجمة لتقرير تم إرساله في تاريخ 2011/04/19)

زيادة المراكز	المحافظة على المراكز	تخفيض المراكز
---------------	----------------------	---------------

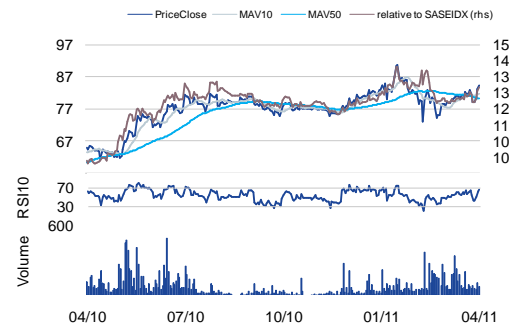
مواضيع رئيسية

إننا نعتقد أن قطاع الوجبات السريعة سوف يستمر في النمو القوي. وتحظى شركة هرفي بمكانة راسخة جدا في سوق الوجبات السريعة. وتأتي هرفي في الوقت الراهن في المرتبة الثانية مباشرة بعد ماكдонаلدز. إننا نعتقد أن هرفي لاقتحاح عدد من المطاعم يتراوح بين 20 و 25 مطعم سنويا مقرونة بزيادة الطاقة الإنتاجية لقسمي منتجات المخازن واللحوم سوف تساعد الشركة على النمو بشكل قوي.

استنتاجات

إن سهم هرفي هو أحد أسهمنا المفضلة في قطاع الزراعة والمنتجات الغذائية. ويعتبر أداء الشركة جيدا من الناحية التشغيلية كما أن سعر سهمها مرشح للارتفاع في المدى القريب عند مستوى تقييم معقول. إننا نعتقد أن أرباح الأسهم الجيدة التي توزعها هرفي مقرونة بالمستوى الجيد من الشفافية للشركة سوف تستمر تمثل عامل دعم لسعر سهم الشركة.

الأداء



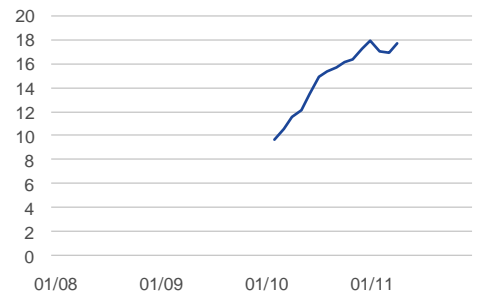
الأرباح

الفترة المنتهية في - SAR	12/10	12/11E	12/12E	12/13E
المبيعات - mn	580	658	742	824
نمو المبيعات	12.0%	13.5%	12.7%	11.0%
EBITDA - mn	160	180	205	227
نمو EBITDA	9.9%	13.1%	13.5%	11.1%
الربح الموزع للسهم	4.60	5.17	5.85	6.58
نمو ربحية السهم	-25.7%	12.4%	13.1%	12.5%

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية

التقييم

السعر السوقية/الأرباح



المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية

إخلاء من المسؤولية فضلا راجع وثيقة الإخلاء من المسؤولية في نهاية التقرير



التقييم				معلومات السهم			ملخص الشركة
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	الفترة المنتهية في	2.282bn / 0.608bn	القيمة السوقية (SAR/US\$)	تعمل شركة هرفي في مجال خدمات الأغذية وقد أسسها في عام 1981 كل من أحمد السعيد وحمود البراهيم. وتنقسم نشاطات أعمال الشركة إلى أربعة أقسام هي: سلسلة الوجبات السريعة، قسم المخازن، قسم الشايفرة وقسم اللحوم. ويعتبر قسم الوجبات السريعة أكبر أقسام الشركة إذ يمثل نسبة 77% من إجمالي الإيرادات. وتملك شركة هرفي أعمالاً عالمية في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي وفي منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا من خلال نظام الامتيازات التجارية والصادرات. وقد تم تسجيل الشركة في سوق الأسهم السعودي في فبراير 2010.
824	742	658	580	المبيعات - SARmn	61.50 - 90.75	متوسط الحجم اليومي في 52 أسبوع	
227	205	180	160	EBITDA - SARmn	2.125mn	متوسط حجم التداول اليومي (US\$)	
178	158	140	124	Net Profit - SARmn	27.00mn	الأسهم المتداولة	
6.58	5.85	5.17	4.60	الربح الموزع للسهم - SAR	%51.1	الأسهم الحرة (مقدرة)	
3.62	3.28	2.98	2.98	الربح الموزع للسهم - SAR	شهر	الأداء:	
%12.5	%13.1	%12.4	-%25.7	نمو ربحية السهم	12 شهر	المطلق	
10.0	11.1	12.6	14.3	قيمة الشركة/EBITDA	%31	مقارنة بال مؤشر	
12.8	14.4	16.3	18.4	P/E (x)	%0.3	الملاك الرئيسيين:	
3.6	4.1	4.8	6.0	P/B (x)	%8.3	مجموعة صافولا	
%4.3	%3.9	%3.5	%3.5	نسبة العائد	%1.9	أحمد محمد السعيد	
المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية					%34.5	أحمد محمد السعيد	
					%47.6	المصدر: لوم برج، الراجحي المالية	
					%20.3		

1. هرفي: مقارنة النتائج الفعلية للربع الأول 2010 مع النتائج الفعلية وتوقعاتنا للربع الأول لعام 2011، ومقارنة النتائج الفعلية للربع الثاني 2010 مع النتائج المتوقعة للربع الثاني 2011

مليون (ريال سعودي)	2010Q1A	2011Q1E	2011Q1A	YOY % chg.	2010Q2A	2011Q2E	YOY % chg.
المطاعم	104.8	120.5	124.6	%18.9	115.8	131.1	%13.2
اللحوم	4.0	5.0	6.3	%55.9	4.4	6.4	%45.0
الشايفرة	4.4	4.4	4.4	%1.4	3.4	3.5	%3.9
المخازن	23.0	23.2	23.9	%4.0	23.1	24.3	%5.0
مجموع المبيعات	136.2	153.1	159.2	%16.9	146.7	165.3	%12.6
الربح الاجمالي	44.4	50.2	50.6	%14.0	49.8	54.9	%10.1
	%32.6	%32.8	%31.8		%34.0	%33.2	
الأرباح التشغيلية	28.6	32.3	32.9	%15.0	32.0	35.7	%11.6
صافي الربح	28.1	31.8	32.5	%15.5	32.6	36.1	%10.6

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية



12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	قائمة الدخل - SARmn
824	742	658	580	518	المبيعات
(552)	(498)	(443)	(387)	(348)	تكلفة المبيعات
272	244	216	193	169	الربح الإجمالي
(95)	(85)	(76)	(69)	(56)	الرسوم الحكومية
177	159	140	124	113	المصاريف الإدارية والتسويقية
(596)	(538)	(478)	(420)	(372)	ربح العمليات
227	205	180	160	145	مصاريف نقدية تشغيلية
(50)	(46)	(41)	(36)	(32)	EBITDA
177	159	140	124	113	استهلاك و اطفاء
1	(1)	(1)	(0)	(1)	ربح العمليات
-	-	-	-	-	صافي المصاريف الماليه
-	-	-	-	-	ربح/خسارة تحويل العملات الأجنبية
4	4	4	4	5	مخصصات
182	162	143	128	118	الإيرادات الأخرى
(5)	(4)	(4)	(3)	(3)	مصاريف أخرى
-	-	-	-	-	الدخل قبل الزكاة والضريبة
178	158	140	124	115	الضريبة / الزكاة
(98)	(89)	(81)	(81)	(80)	حقوق الأقلية
					صافي الربح
					مجموع الأرباح موزعة
					تحويل إلى الاحتياطي
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	
27.00	27.00	27.00	27.00	27.00	عدد الأسهم المعهله
8.45	7.55	6.68	5.93	7.91	التدفق النقدي للسهم - SAR
6.58	5.85	5.17	4.60	6.20	الربح الموزع للسهم - SAR
3.622	3.280	2.981	2.981	2.972	الربح الموزع للسهم - SAR
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	النمو
%11.0	%12.7	%13.5	%12.0	%11.0	نمو المبيعات
%11.4	%13.1	%11.8	%13.9	%17.6	نمو الربح الإجمالي
%11.1	%13.5	%13.1	%9.9	%16.2	نمو EBITDA
%11.5	%13.7	%12.9	%9.1	%18.5	نمو ربح العمليات
%12.5	%13.1	%12.4	%8.4	%25.6	نمو صافي الربح
%12.5	%13.1	%12.4	-%25.7	-%32.1	نمو ربحية السهم
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	الهوامش
%33.0	%32.9	%32.8	%33.3	%32.7	هامش الربح الإجمالي
%27.6	%27.6	%27.4	%27.5	%28.1	للفوائد
%21.5	%21.4	%21.2	%21.3	%21.9	هامش ربح العمليات
%22.1	%21.8	%21.8	%22.0	%22.8	هامش الدخل قبل الضريبة والذكاة
%21.6	%21.3	%21.2	%21.4	%22.1	هامش صافي الربح
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	النسب الأخرى
%27.0	%27.7	%28.0	%30.8	%34.8	العائد على رأس المال التشغيلي
%31.7	%32.9	%37.4	%38.2	%40.8	العائد على رأس المال الموظف
%29.9	%30.6	%32.5	%35.7	%39.6	العائد على حقوق الملاك
%2.5	%2.5	%2.5	%2.7	%2.7	نسبة الضريبة / الزكاة
%15.0	%14.8	%16.0	%14.3	%16.4	انفاق رأس المال المبيعات
%55.0	%56.0	%57.6	%64.8	%70.0	نسبة الأرباح الموزعه
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	مقاييس التقييم
12.8	14.4	16.3	18.4	13.6	P/E (x)
10.0	11.2	12.6	14.3	10.7	P/CF (x)
3.6	4.1	4.8	6.0	7.2	P/B (x)
2.8	3.1	3.5	3.9	3.0	قيمة الشركة/المبيعات
10.0	11.1	12.6	14.3	10.8	قيمة الشركة/EBITDA
12.9	14.4	16.3	18.4	13.8	قيمة الشركة/EBIT
3.7	4.2	4.8	6.3	7.2	قيمة الشركة لرأس المال الموظف
%4.3	%3.9	%3.5	%3.5	%3.5	نسبة العائد

المصدر: معلومات الشركة. والراجحي المالية

نتوقع أن تصل الإيرادات إلى
658 مليون ريال بنهاية 2011

نتوقع أن تظل نسبة نمو الإيرادات فوق
11% خلال الثلاث سنوات القادمة



12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	Balance Sheet - SARmn
48	44	43	50	20	النقد وما يعادله
30	28	26	24	20	ذمم تجارية
66	60	55	48	43	مخزون
50	50	50	51	51	الأصول المتداولة الأخرى
193	182	173	173	134	مجموع الأصول المتداولة
527	454	390	326	277	مجموع الأصول الثابتة
-	-	-	-	-	إجمالي الاستثمارات
-	-	-	-	-	الشهرة
-	-	-	-	-	الأصول غير الملموسة الأخرى
-	-	-	-	-	مجموع الأصول الأخرى
527	454	390	326	277	مجموع الأصول طويلة الأجل
721	636	564	499	411	مجموع الأصول
15	15	15	13	9	الدين قصير الأجل
33	31	29	25	21	Accounts Payable
-	-	-	-	-	Accrued Expenses
(41)	(41)	(41)	-	-	أرباح داتته
30	30	30	30	29	Other Current Liabilities
38	36	38	71	62	مجموع الخصوم قصيرة الأجل
19	19	18	21	9	مجموع الخصوم طويلة الأجل
-	-	-	-	-	الالتزامات الأخرى طويلة الأجل
27	27	27	26	22	مخصصات
47	47	46	47	32	مجموع الخصوم قصيرة الأجل الأخرى
-	-	-	-	-	حقوق الأقلية
270	270	270	270	270	رأس المال المدفوع
366	283	210	110	47	إجمالي الاحتياطي
636	553	480	380	317	أجمالي حقوق المساهمين
636	553	480	380	317	مجموع حقوق المساهمين
721	636	564	499	411	مجموع حقوق المساهمين والخصوم
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	النسب
(13)	(9)	(9)	(16)	(2)	صافي الدين - SARmn
(0.06)	(0.04)	(0.05)	(0.10)	(0.01)	صافي الدين / EBITDA
-2.0%	-1.6%	-1.9%	-4.2%	-0.6%	صافي الدين/حقوق المساهمين
(199.4)	219.0	211.4	345.3	145.6	صافي مصروفات التمويل / EBITDA
23.55	20.50	17.77	14.08	11.73	القيمة الدفترية للسهم - SAR
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	قائمة التدفق النقدي - SARmn
182	162	143	128	118	صافي الربح قبل خصم الضريبة والذكاه وحقوق الأقلية
50	46	41	36	32	استهلاك واطفاء
(5)	(10)	(3)	(3)	0	التغير في رأس المال العامل
(5)	(4)	(3)	1	6	التدفقات النقدية الأخرى
223	194	178	162	156	صافي النقد من الأنشطة التشغيلية
(124)	(110)	(105)	(83)	(85)	انفاق رأس المال
-	-	-	-	-	استثمارات جديدة
-	-	0	1	7	أخرى
(124)	(110)	(105)	(82)	(78)	صافي النقدية المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية
99	85	73	80	78	صافي النقد التشغيلي
(95)	(85)	(81)	(61)	(60)	توزيعات أرباح مدفوعة
-	-	-	-	-	عوائد بيع الأسهم
-	-	-	-	-	تأثير تحويل العملة على النقد
-	-	-	(8)	-	الأخرى
(95)	(84)	(81)	(45)	(72)	صافي النقد من الأنشطة التمويلية
4	1	(7)	35	6	صافي التغير في النقدية وشبه النقدية
44	43	50	20	21	النقدية وشبه النقدية في بداية الفترة
48	44	43	55	27	النقدية وشبه النقدية في نهاية السنة
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	النسب
%15.0	%14.8	%16.0	%14.3	%16.4	انفاق رأس المال المبيعات

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية

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 وراء، 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 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 ويأمن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للانخفاض 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 المسئولين 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 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 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 أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطنا أو مقوما 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 المنزّمة بأحكام الشريعة الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 15% فوق السعر الحالي للسهم، وتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أفق زمني بحدود 6-9 شهور.

"المحافظة على المراكز" Neutral: توقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 5% دون سعر السهم الحالي و15% فوق سعر السهم الحالي خلال فترة 6-9 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 6-9 شهور.

2. تعريفات:

"الأفق الزمني" Time horizon: يوصى محللونا باعتماد أفق زمني يتراوح بحدود 6-9 شهور. وبعبارة أخرى، فهم 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 عن نطاق واسع ومناسبة للسهم أو القطاع المعنى، مثل ذلك الأسلوب الذي يستند إلى تحليل التصفقات النقدية المخصومة DCF أو تحليل مجموع الأجزاء SoTP.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطابقا للقيمة العادلة المقترحة للسهم المعنى، 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 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

د. صالح السحبياتي

مدير إدارة البحوث

هاتف: +966 1 2119434

alsuhaibanis@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، شركة تابعة لمصرف الراجحي تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37