



US\$22.94mn	%40.2	US\$7.10bn
متوسط حجم التداول اليومي	الأسهم المتداولة	القيمة السوقية
17.18% أعلى من الحالي	20.80	السعر المستهدف
15.5% أعلى من الحالي	20.50	السعر المتفق عليه
بتاريخ 2/11/2011	17.75	السعر الحالي

إدارة البحوث
فريق بحوث الأسهم
Tel 966 1 211 9310, alruwaihka@alrajhi-capital.com

شركة كيان السعودية مستعدة للانطلاق

زيادة المراكز

المحافظة على المراكز

تخفيض المراكز

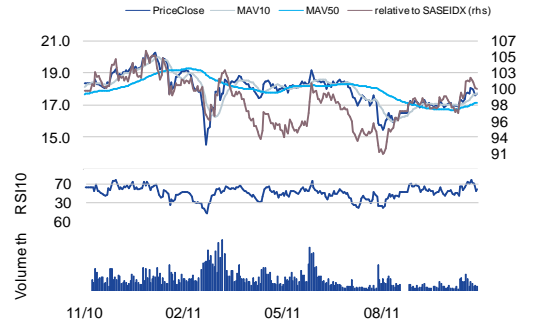
مواضيع رئيسية

إننا نتوقع أن يتفوق موردو البتروكيماويات السعودية على المنافسين العالميين بتحقيقهم لهوامش ربح مدعومة بأسعار المواد الخام (القيم) الرخيصة والطلب القوي من بلدان الدول النامية. هذا وقد بدأت شركة كيان بالإنتاج التجاري في شهر أكتوبر تماشياً مع توقعاتنا، بعدما شهدت الشركة عدة تأجيلات في الإنتاج.

استنتاجات

مع بدأ الإنتاج التجاري يتوقع أن تستفيد شركة كيان من الطلب المتنامي وأسعار المنتجات في المدى المتوسط. وبالإضافة إلى ذلك، فإن كيان تخطط لإنتاج بعض الكيماويات الخاصة والتي يتم إنتاجها لأول مرة في المملكة. وعليه، فقد عدلنا تصنيفنا لشركة كيان ليتضمن التوصية بزيادة المراكز في أسهم الشركة.

الأداء



الأرباح

الفترة المنتهية في -	SAR	12/10	12/11E	12/12E	12/13E
المبيعات - mn	-	11,803	2,285	12,622	12,622
نمو المبيعات		416.5%	6.9%		
EBITDA - mn	(14)	6,632	1,204	6,833	6,833
نمو EBITDA	-15.4%	450.6%	3.0%		
الربح الموزع للسهم	(0.01)	2.07	0.32	2.32	2.32
نمو ربحية السهم	-13.6%	538.4%	11.9%		

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية

التقييم

الرسم البياني للشركة غير متوفر حيث أن الشركة بدأت بالإنتاج مؤخراً

أعلنت شركة كيان السعودية عن خسارة صافية بلغت 35 مليون ريال في الربع الثالث ويعتبر هذا الرقم أعلى كثيراً من تقديراتنا ومن متوسط تقديرات المحللين أيضاً وذلك بسبب ارتفاع مصروفات الزكاة. وقد أعلنت الشركة أنها قد بدأت الإنتاج التجاري في معظم مصانعها في الأول من أكتوبر. ونتوقع أن يصل معدل استغلال الطاقة الإنتاجية لشركة كيان إلى 65% للربع الرابع مع زيادة الإنتاج خلال فترة الشهرين إلى الثلاثة القادمة. مع الأخذ في الاعتبار بدء الإنتاج في الكيماويات الأساسية والكيماويات الخاصة أيضاً، فإننا نتوقع أن تحقق الشركة ربحاً صافياً لعام 2011 بأكمله. هذا، وقد قمنا برفع سعرنا المستهدف للسهم ليصل إلى 20.8 ريال، من 15.7 ريال، كما قمنا برفع تصنيفنا للشركة ليصبح متضمناً للتوصية بزيادة المراكز في سهم الشركة (التصنيف السابق كان يتضمن التوصية بخفض المراكز في سهم الشركة).

انطلاق التشغيل التجاري سينعكس في نتائج الربع الرابع: أعلنت كيان السعودية أنها قد بدأت عملياتها التشغيلية في معظم مصانعها بما فيها مصانع إنتاج الأوفلينات (بطاقة 1.48 مليون طن سنوياً) والايثيلين جلايكول (0.57 مليون طن سنوياً) والبروبيلين (0.63 مليون طن سنوياً) والبولي إيثيلين عالي الكثافة HDPE (0.4 مليون طن سنوياً) والبولي كربونات (0.26 مليون طن سنوياً) والأسيتون (0.14 مليون طن سنوياً) وذلك منذ الأول من أكتوبر 2011 علماً بأن الطاقة الإجمالية لهذه المصانع تبلغ 6 مليون طن سنوياً. وبناءً عليه، فقد قمنا برفع معدل استغلال الطاقة الإنتاجية لوحدة التكسير بشركة كيان السعودية للربع الرابع إلى 65%.

الخسائر ستتحول إلى أرباح: رغمًا عن أننا لا نتوقع أن تحقق شركة كيان هامش ربح ممتاز إذ أخذنا في الاعتبار المستويات الحالية لاستغلال الطاقة الإنتاجية (65%) فإننا لا نزال نتوقع أن تحقق الشركة هامش ربح جيد بنسبة تبلغ 38.5% في الربع الرابع مدعومة بارتفاع أسعار جلايكول الايثيلين الثاني MEG. وعلى خلفية ما تقدم، وحتى مع ارتفاع مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية في عام 2012، فإننا نتوقع أن يستقر هامش الربح الإجمالي خلال عام 2012 بناءً على افتراضنا بارتفاع أسعار الايثان. إننا نتوقع أيضاً أن تحقق شركة كيان السعودية أرباحاً صافية تبلغ 546 مليون ريال في الربع الرابع من إيرادات تبلغ 2.3 مليار ريال كما نتوقع أن يتحسن صافي هامش الربح خلال عام 2012 على إثر انخفاض صافي المصروفات كنسبة مئوية من الإيرادات وكذلك انخفاض مخصص الزكاة.

مستوى الدين يتوقع أن ينخفض بعد بدء التشغيل: أعلنت الشركة أن صافي دينها بلغ 28.4 مليار ريال في الربع الثالث 2011 (بنسبة صافي دين إلى رأس المال تبلغ 1.8 مرة). ونتوقع أن تقوم الشركة بخفض دينها الصافي إلى حوالي 21 مليار ريال (بنسبة صافي دين إلى رأس مال تبلغ 1.1 مرة) وذلك بنهاية 2012 على إثر التغيرات النقدية التشغيلية الجيدة. ورغمًا عن أن مستوى ديون الشركة يعتبر مرتفعاً مقارنة بمثيلاتها من الشركات فإننا نعتقد أن حجم الدين التقديري (توقعاتنا لنسبة صافي الدين/ EBITDA في 2012 بلغت 3 مرات) يعتبر معقولاً لشركة بدأت عملياتها التشغيلية حديثاً.

تنوع منتجات الشركة لتشمل الكيماويات الخاصة يمثل محفزاً أساسياً: إلى جانب الكيماويات الأساسية، فإن محفظة منتجات شركة كيان تشمل الكيماويات الخاصة مثل شركة البولي كربونات والفينول والـ DEA و Ethoxylates. ومن المحتمل أن تتعرض أسعار البتر وكيمياء ت الأساسية لبعض الانخفاض بسبب تراجع مستوى النمو الاقتصادي في الصين وتساعد المخاوف المتعلقة بجوانب الاقتصاد الكلي. ومع ذلك فإننا نتوقع أن تتحسن أسعار الكيماويات الخاصة بشكل تدريجي من مستوياتها الحالية في المدى القريب نتيجة للنظرة المستقبلية المستقرة للطلب. علاوة على ذلك، فإننا لا نرى أي فجوة بين العرض والطلب في المنطقة نظراً لأن هذه المنتجات سوف يتم إنتاجها لأول مرة في المملكة العربية السعودية.

التقييم والمخلص: منذ عام 2009، ظلت شركة كيان السعودية تسعى جاهدة وتغالب الظروف لبدء الإنتاج مما نتج عنه تقييمات منخفضة للشركة. ومع انطلاقة الإنتاج المتوقعة في الربع الرابع، تكون المخاوف الرئيسية بشأن تأخير بدء الإنتاج قد زالت ونتيجة لذلك فقد قمنا برفع تصنيفنا لسهم الشركة ليتضمن التوصية بزيادة المراكز في سهم الشركة. واستناداً إلى افتراضاتنا المعدلة لتقديرات معدلات التشغيل والأسعار والتكلفة والمتوسط المرجح لتكلفة رأس المال، فقد قمنا برفع سعرنا المستهدف للسهم إلى 20.8 ريال (السعر المستهدف السابق 15.7 ريال)، مما يشير ضمناً إلى إمكانية ارتفاع سعر السهم بنسبة 7.2% من سعره الحالي.

ملاحظة: هذا التقرير عبارة عن ترجمة لتقرير صدر في الأصل باللغة الإنجليزية وتم نشره بتاريخ 12 نوفمبر، وقد تم الإبقاء على سعر الإغلاق والتقييمات كما في التقرير الأصلي.



التقييم				معلومات السهم		ملخص الشركة
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	الفترة المنتهية في	26.63bn / 7.10bn	إن مصنع شركة كيان السعودية، الذي انتهى تشييده تقريباً في مدينة الجبيل الصناعية، يعد واحداً من أكبر مصانع البتروكيماويات في العالم. وتملك سابك حصة تبلغ 35% في شركة كيان والحصة المتبقية مجزأة بين شركة الكيان (20%) وجمهور المساهمين (45%) بعد عملية الاكتتاب العام الأولي في أسهم الشركة في 2008. غير أن كيان السعودية قد واجهت تأخيرات في بدء عملياتها أخرت انطلاق المشروع عن موعده الأولي المحدد له السنة المالية 2010. ولكن الشركة أعلنت مؤخراً عن بدء الإنتاج في معظم المصانع.
12.622	11.803	2,285	-	المبيعات - SARmn	14.55 - 20.25	
6.833	6.632	1,204	(14)	EBITDA - SARmn	22.94mn	
3,475	3,105	486	(15)	Net Profit - SARmn	1,500mn	
2.32	2.07	0.32	(0.01)	الربح الموزع للسهم - SAR	%40.2	
-	-	-	-	الربح الموزع للسهم - SAR		
%11.9	%538.4	na	-%13.6	نمو ربحية السهم	الأداء : شهر 3 أشهر 12 شهر	
6.3	7.2	45.1	na	قيمة الشركة/EBITDA	%-1.1 %2 %3.5	
7.7	8.6	54.7	na	P/E (x)	مقارنة بالموشر	
1.2	1.4	1.7	1.7	P/B (x)	%1.4 %5.5 %1.8	
%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	نسبة العائد	الملاك الرئيسيين:	
				المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية	سابك %35	
					كيان %5.2	
					المصدر: ب لوم برج الراجحي المالية	

كيان السعودية: تحسن الأوضاع في الربع الرابع

أعلنت شركة كيان السعودية عن خسارة صافية بلغت 35.2 مليون ريال، مقارنة بخسارة صافية بلغت 16 مليون ريال في الربع الثاني 2011 (بلغت الخسارة الصافية 5.1 مليون ريال في الربع الثالث 2010) وكان ذلك يعزى أساساً لارتفاع مصروفات الزكاة. وكانت مصروفات الزكاة قد بلغت في الربع الثالث 31 مليون ريال، أي أعلى بكثير من تقديراتنا ومن متوسط تقديرات المحللين. وقد أعلنت الشركة عن خسارة تشغيلية بلغت 4 مليون ريال وهي متمشية مع تقديراتنا. وبعد بدء العمليات التشغيلية، فإننا نتوقع أن تحقق الشركة أرباحاً صافية تبلغ 546 مليون ريال في الربع الرابع من إيرادات يتوقع أن تبلغ 2.3 مليار ريال. علاوة على ذلك، فإننا نتوقع أن تتحول الشركة إلى تحقيق الأرباح في عام 2011 بكامله مع تحقيق ربح صافٍ يبلغ 486 مليون ريال مدعومة بنتائج الربع الرابع القوية.

1. كيان: نتائج الربع الثالث والربع الرابع (الفعليه والمتوقعه)

y-o-y chg%	Q4		y-o-y chg %	Q3		Q2		(مليون ريال)
	2011E	2010A		2011A	Q32011E	2011A	Q3 2010A	
n/m	2,285	-	n/m	-	-	-	-	الإيرادات
n/m	880	-	n/m	-	-	-	-	الربح الاجمالي
n/m	%38.5	n/m	n/m	n/m	n/m	n/m	n/m	هامش الربح الاجمالي
n/m	1,215	(4)	-%18.0	(4)	(4)	(3)	(5)	EBITDA
n/m	%53.2	n/m	n/m	n/m	n/m	n/m	n/m	(%) هامش EBITDA
n/m	811	(4)	-%18.0	(4)	(4)	(3)	(5)	الربح التشغيلي
n/m	546	(4)	%593.7	(35)	(11)	(16)	(5)	صافي الربح
-%83.9	(150)	(933)	-%92.2	(116)	(300)	(401)	(1,490)	المصاريف الرأسمالية
n/m	0.1	n/m	n/m	n/m	n/m	n/m	n/m	المصاريف الرأسمالية / الإيرادات
%10.0	27,656	25,122	%24.4	28,380	27,860	27,487	22,812	صافي الدين
n/m	5.7	n/m	n/m	n/m	n/m	n/m	n/m	صافي الدين / Annualized EBITDA (x)

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية



الشركة بدأت الإنتاج التجاري في
أكتوبر 2011

12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	قائمة الدخل - SARmn
12,622	11,803	2,285	-	-	المبيعات
(7,826)	(7,345)	(1,405)	-	-	تكلفة المبيعات
4,796	4,458	880	-	-	الربح الإجمالي
(341)	(322)	(80)	(14)	(17)	الرسوم الحكومية
4,456	4,136	800	(14)	(17)	المصاريف الإدارية والتسويقية
(5,788)	(5,172)	(1,081)	(14)	(17)	ربح العمليات
6,833	6,632	1,204	(14)	(17)	مصاريف نقدية تشغيلية
(2,378)	(2,495)	(404)	-	-	EBITDA
4,456	4,136	800	(14)	(17)	استهلاك و اطفاء
(798)	(833)	(218)	-	-	ربح العمليات
-	-	-	-	-	صافي المصاريف الماليه
-	-	-	-	-	ربح/خسارة تحويل العملات الأجنبيه
-	-	-	-	-	مخصصات
-	-	-	-	-	الإيرادات الأخرى
3,658	3,303	582	(14)	(17)	مصاريف أخرى
(183)	(198)	(96)	(0)	(0)	الدخل قبل الزكاة والضريه
-	-	-	-	-	الضريبة / الزكاة
3,475	3,105	486	(15)	(17)	حقوق الأقلية
-	-	-	-	-	صافي الربح
-	-	-	-	-	مجموع الأرباح موزعة
-	-	-	-	-	تحويل إلى الاحتياطي
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	
1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	عدد الأسهم المعنله
3.902	3.734	0.594	(0.010)	(0.011)	التدفق النقدي للسهم - SAR
2.316	2.070	0.324	(0.010)	(0.011)	الربح الموزع للسهم - SAR
0	0	0	0	0	الربح الموزع للسهم - SAR
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	النمو
%6.9	%416.5				نمو المبيعات
%7.6	%406.7				نمو الربح الإجمالي
%3.0	%450.6		-%15.4	-%90.2	نمو EBITDA
%7.7	%416.8		-%15.4	-%90.2	نمو ربح العمليات
%11.9	%538.4		-%13.6	-%103.4	نمو صافي الربح
%11.9	%538.4		-%13.6	-%103.4	نمو ربحية السهم
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	الهوامش
%38.0	%37.8	%38.5			هامش الربح الإجمالي
%54.1	%56.2	%52.7			للفوائد
%35.3	%35.0	%35.0			هامش ربح العمليات
%29.0	%28.0	%25.5			هامش الدخل قبل الضريه والذكاه
%27.5	%26.3	%21.3			هامش صافي الربح
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	النسب الأخرى
%9.1	%8.6	%1.8	%0.0	%0.0	العائد على رأس المال التشغيلي
%10.6	%8.9	%1.6	%0.0	-%0.1	العائد على رأس المال الموظف
%16.7	%17.7	%3.1	-%0.1	-%0.1	العائد على حقوق الملاك
%5.0	%6.0	%16.5	-%2.6	-%0.4	نسبة الضريبة / الزكاة
%10.0	%8.0	%45.1			انفاق رأس المال المبيعات
%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	نسبه الأرباح الموزعه
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	مقاييس التقييم
7.7	8.6	54.7	na	na	P/E (x)
4.5	4.8	29.9	na	na	P/CF (x)
1.2	1.4	1.7	1.7	1.7	P/B (x)
3.4	4.0	23.8	na	na	قيمة الشركة/المبيعات
6.3	7.2	45.1	na	na	قيمة الشركة/EBITDA
9.6	11.5	67.8	na	na	قيمة الشركة/EBIT
1.1	1.2	1.2	1.3	1.3	قيمة الشركة لرأس المال الموظف
%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	نسبة العائد

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية

وفقا لتوقعاتنا سهم كيان يتداول بمكرر
أرباح 8.6 لعام 2012



12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	Balance Sheet - SARmn
10,575	8,361	1,732	967	2,472	النقد وما يعاقله
3,669	3,488	2,850	1,417	168	ذمم تجارية
1,641	1,549	1,741	498	-	مخزون
261	261	261	120	0	الأصول المتداولة الأخرى
15,885	13,399	6,322	2,883	2,639	مجموع الأصول المتداولة
38,516	39,632	41,183	40,557	33,147	مجموع الأصول الثابتة
-	-	-	-	-	إجمالي الاستثمارات الشهيرة
40	40	40	34	21	الأصول غير الملموسة الأخرى
-	-	-	-	-	مجموع الأصول الأخرى
38,557	39,673	41,224	40,591	33,168	مجموع الأصول طويلة الأجل
54,442	53,071	47,546	43,474	35,808	مجموع الأصول
349	349	349	580	-	الدين قصير الأجل
2,777	2,582	989	261	272	Accounts Payable
2,146	1,936	1,110	1,572	883	Accrued Expenses
-	-	-	-	-	Zakat Payable
-	-	-	-	-	أرباح داتته
-	-	-	-	-	Other Current Liabilities
5,271	4,867	2,447	2,414	1,155	مجموع الخصوم قصيرة الأجل
26,531	29,040	29,040	25,509	19,113	مجموع الخصوم طويلة الأجل
110	110	110	89	62	الالتزامات الأخرى طويلة الأجل
-	-	-	-	-	مخصصات
26,642	29,150	29,150	25,598	19,175	مجموع الخصوم قصيرة الأجل الأخرى
-	-	-	-	-	حقوق الأقلية
15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	رأس المال المدفوع
7,529	4,054	949	463	477	إجمالي الاحتياطيات
22,529	19,054	15,949	15,463	15,477	أجمالي حقوق المساهمين
22,529	19,054	15,949	15,463	15,477	مجموع حقوق المساهمين
54,442	53,071	47,546	43,474	35,808	مجموع حقوق المساهمين والخصوم
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	النسب
16,305	21,027	27,656	25,122	16,642	صافي الدين - SARmn
2.39	3.17	22.96	(1,763.47)	(987.93)	صافي الدين / EBITDA
%72.4	%110.4	%173.4	%162.5	%107.5	صافي الدين/حقوق المساهمين
8.6	8.0	5.5			صافي مصروفات التمويل / EBITDA
15.02	12.70	10.63	10.31	10.32	القيمة النظرية للسهم - SAR
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	قائمة التدفق النقدي - SARmn
3,658	3,303	582	(14)	(17)	صافي الربح قبل خصم الضريبة والذكاه وحقوق الأقلية
2,378	2,495	404	-	-	استهلاك و اطفاء
132	1,973	(2,458)	(2,771)	(938)	التغير في رأس المال العامل
(183)	(198)	(26)	27	10	التدفقات النقدية الأخرى
5,985	7,573	(1,498)	(2,758)	(946)	صافي النقد من الأنشطة التشغيلية
(1,262)	(944)	(1,030)	(5,710)	(13,410)	انفاق رأس المال
-	-	-	-	-	استثمارات جديدة
-	-	(6)	(13)	6	أخرى
(1,262)	(944)	(1,036)	(5,723)	(13,404)	صافي النقدية المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية
4,722	6,629	(2,534)	(8,481)	(14,349)	صافي النقد التشغيلي
-	-	-	-	-	توزيعات أرباح مدفوعة
-	-	-	-	-	عوائد بيع الأسهم
-	-	-	-	-	تأثير تحويل العملة على النقد الأخرى
(2,508)	-	3,299	6,976	13,299	صافي النقد من الأنشطة التمويلية
2,214	6,629	765	(1,505)	(1,051)	صافي التغير في النقدية وشبه النقدية
8,361	1,732	967	2,472	3,522	النقدية وشبه النقدية في بداية الفترة
10,575	8,361	1,732	967	2,472	النقدية وشبه النقدية في نهاية السنة
12/13E	12/12E	12/11E	12/10	12/09	النسب
%10.0	%8.0	%45.1			انفاق رأس المال المبيعات

ديون الشركة زادت بشكل مضطرد
خلال السنوات الماضية

ستبدأ كيان بدر تدفقات نقدية موجبة من
العمليات الرئيسية في 2012

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 لاستخدام 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 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 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 المتوقعة 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 الممتد من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ راسمهم 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 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 استمساخ 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 مواطنا أو مقيما 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 تلك 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 15% فوق السعر الحالي للسهم، وتوقع 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 5% دون سعر السهم الحالي و 15% 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 بإتباع أساليب مقبولة عن نطاق واسع ومناسبة للسهم أو القطاع المعنى، مثال ذلك، الأسلوب الذي يستند إلى تحليل التدفقات النقدية المخصومة DCF أو تحليل مجموع الأجزاء SoTP.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطابقا للقيمة العادلة المقدر للسهم المعنى، ولكن قد لا يكون بالضرورة ممثلا لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرر بشكل جيد عدم احتمال أن يصل سعر سهم من الأسهم إلى القيمة العادلة المحددة ضمن أفق الزمن. وفي مثل هذه الحالة، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقدر لذلك السهم، ونشرح الأسباب التي دفعتنا للقيام بذلك.

يرجى ملاحظة أن 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 ادارة 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