



| | | |
|--------------------------|-----------------------|-------------------|
| US\$178.7mn | %24.8 | US\$87.39bn |
| متوسط حجم التداول اليومي | الأشهر المتداولة | القيمة السوقية |
| 131.2 | 20.06% أعلى من الحالي | السعر المستهدف |
| 127.4 | 16.6% أعلى من الحالي | السعر المتفق عليه |
| 109.3 | بتاريخ 11/5/2011 | السعر الحالي |

إدارة البحوث
فريق بحوث الراجحي المالية
Tel 966 1 211 9310434, research@alrajhi-capital.com

سابك

استمرار الزخم

يأتي هذا التقرير بعد تقريرنا الموجز بتاريخ 19 أبريل. لقد كانت نتائج سابك للربع الأول 2011 أفضل من تقديرات المحللين المتفق عليها وتقدير اتنا. إن الشركة لا تزال مستمرة في أدائها القوي في ظل أسعار المنتجات المرتفعة ونمو حجم الإنتاج بسبب زيادة الطاقة الإنتاجية. لقد رفعتنا تقديراتنا للإيرادات بنسبة 8% تقريبا في المتوسط للفترة 2011-2014 على أثر نتائج الربع الأول الجيدة بينما قمنا بخفض ربح التشغيل بنسبة 3% في المتوسط للفترة 2012-2015 بسبب الارتفاع المحتمل في أسعار الإيثان من عام 2012 فصاعدا. ورفعتنا أيضا سعرنا المستهدف للسهم إلى 131.2 ريال، من 127.5 ريال، كما أبقينا على تصنيفنا للشركة على وضعه السابق المتضمن التوصية بزيادة المراكز في السهم.

الإيرادات تتجاوز تقديراتنا كثيرا: في الربع الأول 2011 أعلنت سابك عن تحقيق ارتفاع في الإيرادات بنسبة 31.5% للربع مقارنة بنفس الربع من العام السابق لتصل إلى 44.8 بليون ريال (مقابل تقدير اتنا التي بلغت 42.1 بليون ريال) مدعومة بأسعار المنتجات المرتفعة (تسهم بنسبة 60% في نمو الإيرادات). وخلال الربع الحالي، استفادت سابك من تحقيق ينسب لمراحل الإنتاج الكلي وكذلك من انطلاق الإنتاج التجاري في مصنع الشرق وفي مجمع تيجانين (في الصين) في الربع الثاني 2010. وعلى أساس الربع مقارنة بالربع السابق، ارتفعت الإيرادات بنسبة 10% رغما عن انخفاض أحجام الإنتاج بنسبة 2% تقريبا (لقد تم إغلاق مجمعات الجبيل للبتروكيماويات، ينسب، ينبت والشرق، للصيانة في الربع الأول). أما بالنسبة للتوقعات المستقبلية، وفي ظل أسعار النفط القوية التي تبلغ 100 دولار للبرميل، فإننا نتوقع تحقيق الشركة لنمو قوي في الإيرادات مماثل لما تحقق في الربع الأول.

باستثناء الأسمدة، جميع الأقسام تسجل نموا: بلغت المبيعات من أقسام البتروكيماويات والأسمدة والمعادن، بما في ذلك التسويات في ما بين الشركات، 51.9 بليون ريال (بارتفاع بنسبة 6.6% للربع مقارنة بالربع السابق) و 1.8 بليون ريال (بانخفاض بنسبة 17.4%) و 4 بليون ريال (بارتفاع بنسبة 21%) على التوالي. إن قسم المعادن يجني الآن ثمار الفوائد المتحققة من حزمة الأوامر الملكية التي تركز على إيجاد مساكن لشريحة ذوي الدخل المنخفض بينما نعتقد أن الأداء المنخفض في قسم الأسمدة يعزى لظروف الطقس القاسية في أوروبا وأمريكا الشمالية التي أدت إلى انخفاض الطلب على الأسمدة. إننا نعتقد أن نتائج الأسمدة ستكون أفضل كثيرا من الربع الثاني فصاعدا.

احتمال انخفاض الهوامش الإجمالية للعام المالي 2012 فصاعدا: في الربع الأول 2011 انخفض هامش الربح الإجمالي بمعدل 170 نقطة أساس على أساس المقارنة بنفس الربع من العام السابق ليصل إلى 40.5% وهو أمر يصعب علينا تفسيره حاليا إذا أخذنا في الاعتبار الارتفاع الذي تشهده أسعار المنتجات. ورغم عدم وضوح الرؤية حول الارتفاع في تكلفة اللقيم المدعوم بشكل كبير حاليا، فإننا نعتقد أن أرامكو السعودية ربما ترفع سعر الإيثان (وهو لقيم رئيسي لشركة سابك) إلى دولار واحد على الأقل لكل وحدة حرارية بريطانية، من 0.75 دولار في الربع الأول 2012 مما ينتج عنه انخفاض هوامش الربح الإجمالية لشركة سابك. ورغم أن ذلك، فسوف يتم تعويض هذا الانخفاض في الهوامش جزئيا عن طريق توسع الشركة المستمر في الكيماويات الخاصة وفي منتجات التكرير وبيع وتوزيع الغاز ومشتقات النفط. وبناء عليه، فإننا نتوقع أن تحقق الشركة هامش ربح إجمالي بنسبة 36.6% في 2012 مقارنة بهامش قدر بحوالي 39.1% في 2011. ومع ذلك، فإننا نعتقد أن الشركة سوف تستمر محتفظة بميزتها النسبية من حيث التكلفة مقارنة بوصيفاتها العالمية.

التقييم والمخلص: عقب الإفصاح عن نتائج الربع الأول وافترضنا المعدل للتاريخ المتوقع لبداية الإنتاج التجاري لشركة كيان السعودية في الربع الرابع 2011 بدلا من الربع الأول 2012 المحدد سابقا، فقد قمنا برفع تقدير اتنا للإيرادات بنسبة 8% في المتوسط للفترة 2011-2014. ورغم أن ذلك، ومع تزايد افتراضات زيادة تكلفة اللقيم، فقد قمنا بخفض تقدير اتنا لربح التشغيل بنسبة 3% في المتوسط للفترة 2012-2015. إننا نعتقد أن سابك، بما تتمتع به من ميزة نسبية تتمثل في انخفاض تكلفة اللقيم، في وضع جيد جدا للاستحواذ على حصص أكبر من الطلب المتزايد من الدول الآسيوية. لقد أبقينا على تصنيفنا للشركة الذي يتضمن التوصية بزيادة المراكز في أسهم الشركة بينما رفعتنا السعر المستهدف للسهم إلى 131.2 ريال، مما يشير ضمنا إلى إمكانية ارتفاعه بنسبة 20% من مستوياته الحالية.

ملاحظة: هذا التقرير عبارة عن ترجمة لتقرير صدر في الأصل باللغة الإنجليزية ويتم نشره مع هذا التقرير.

تخفيض المراكز | المحافظة على المراكز | زيادة المراكز

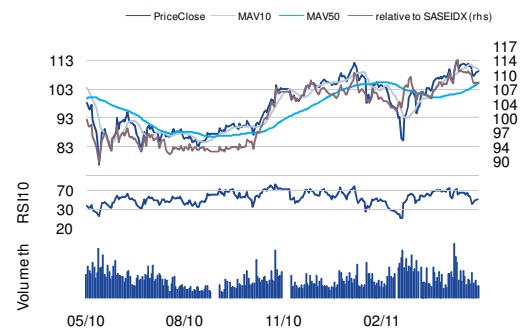
مواضيع رئيسية

إننا نتوقع أن يتفوق موردو البتروكيماويات السعوديون على المنافسين العالميين بتحقيقهم لهوامش ربح مدعومة بأسعار المواد الخام (اللقيم) الرخيصة والطلب القوي من بلدان قارة آسيا. إننا نعتقد أن شركة سابك (التي تمتلك الحكومة السعودية فيها حصة أغلبية) في وضعية جيدة تمكنها من الاستفادة من فرض النمو في قطاع البتروكيماويات العالمي.

استنتاجات

إن أهم عوامل محفزة لسهم سابك -علاق القطاع- تتمثل في تنوع محفظة منتجاتها من البتروكيماويات وقربها من الأسواق الرئيسية المستهدفة والنمو الكبير المدعوم بالإنفاق الرأسمالي. وقد صنفنا سابك بالتوصية بزيادة المراكز في أسهمها.

الأداء



الأرباح

| الفترة المنتهية في - SAR | 12/10 | 12/11E | 12/12E | 12/13E |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|
| المبيعات - bn | 152 | 184 | 210 | 220 |
| نمو المبيعات | 47.2% | 21.5% | 14.1% | 4.5% |
| EBITDA - bn | 48 | 59 | 63 | 66 |
| نمو EBITDA | 63.1% | 21.4% | 6.8% | 4.8% |
| الربح الموزع للسهم | 7.20 | 9.09 | 8.98 | 9.59 |
| نمو ربحية السهم | 173.5% | 26.3% | -1.2% | 6.7% |

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية

التقييم

السعر السوقي/الأرباح



المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية



| 12/13E | 12/12E | 12/11E | 12/10 | 12/09 | قائمة الدخل - SARbn |
|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------------------|
| 220 | 210 | 184 | 152 | 103 | المبيعات |
| (139) | (133) | (112) | (93) | (65) | تكلفة المبيعات |
| 81 | 77 | 72 | 59 | 38 | الربح الإجمالي |
| (32) | (31) | (26) | (21) | (19) | الرسوم الحكومية |
| 49 | 46 | 46 | 38 | 19 | المصاريف الإدارية والتسويقية |
| | | | | | ربح العمليات |
| (154) | (148) | (126) | (103) | (73) | مصاريف نقدية تشغيلية |
| 66 | 63 | 59 | 48 | 30 | EBITDA |
| (17) | (16) | (12) | (10) | (11) | استهلاك واطفاء |
| 49 | 46 | 46 | 38 | 19 | ربح العمليات |
| (2) | (2) | (2) | (2) | (2) | صافي المصاريف الماليه |
| | | | | | ربح/خسارة تحويل العملات الأجنبيه |
| - | - | - | - | - | مخصصات |
| | | | | | الإيرادات الأخرى |
| - | - | - | - | (1) | مصاريف أخرى |
| 46 | 44 | 44 | 36 | 16 | الدخل قبل الزكاة والضريبة |
| (3) | (3) | (3) | (3) | (1) | الضريبة / الزكاة |
| (15) | (14) | (14) | (12) | (7) | حقوق الأقلية |
| 29 | 27 | 27 | 22 | 8 | صافي الربح |
| (16) | (11) | (11) | (11) | (5) | مجموع الأرباح موزعة |
| | | | | | تحويل إلى الاحتياطي |
| 12/13E | 12/12E | 12/11E | 12/10 | 12/09 | |
| 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | عدد الأسهم المعنله |
| 20.15 | 19.03 | 17.82 | 14.57 | 8.66 | التدفق النقدي للسهم - SAR |
| 9.59 | 8.98 | 9.09 | 7.20 | 2.63 | الربح الموزع للسهم - SAR |
| 5.18 | 3.75 | 3.75 | 3.50 | 1.50 | الربح الموزع للسهم - SAR |
| 12/13E | 12/12E | 12/11E | 12/10 | 12/09 | النمو |
| %4.5 | %14.1 | %21.5 | %47.2 | -%31.7 | نمو المبيعات |
| %5.0 | %6.8 | %22.4 | %54.3 | -%31.5 | نمو الربح الإجمالي |
| %4.8 | %6.8 | %21.4 | %63.1 | -%36.6 | نمو EBITDA |
| %5.2 | %0.0 | %22.2 | %101.2 | -%48.6 | نمو ربح العمليات |
| %6.7 | -%1.2 | %26.3 | %173.5 | -%64.2 | نمو صافي الربح |
| %6.7 | -%1.2 | %26.3 | %173.5 | -%64.2 | نمو ربحية السهم |
| 12/13E | 12/12E | 12/11E | 12/10 | 12/09 | الهوامش |
| %36.8 | %36.6 | %39.1 | %38.9 | %37.1 | هامش الربح الإجمالي |
| %29.8 | %29.7 | %31.7 | %31.8 | %28.7 | للفوائد |
| %22.1 | %22.0 | %25.1 | %24.9 | %18.2 | هامش ربح العمليات |
| %21.1 | %20.8 | %23.9 | %23.6 | %15.6 | هامش الدخل قبل الضريبة والركاه |
| %13.1 | %12.8 | %14.8 | %14.2 | %7.7 | هامش صافي الربح |
| 12/13E | 12/12E | 12/11E | 12/10 | 12/09 | النسب الأخرى |
| %15.1 | %14.7 | %15.6 | %13.9 | %7.1 | العائد على رأس المال التشغيلي |
| %17.9 | %17.7 | %19.9 | %18.1 | %9.9 | العائد على رأس المال الموظف |
| %18.0 | %18.6 | %21.2 | %18.8 | %7.5 | العائد على حقوق الملاك |
| %6.0 | %7.0 | %6.6 | %7.0 | %5.6 | نسبة الضريبة / الزكاة |
| %12.0 | %12.0 | %10.7 | %10.6 | %23.3 | انفاق رأس المال المبيعات |
| %54.0 | %41.7 | %41.3 | %48.6 | %57.0 | نسبة الأرباح الموزعه |
| 12/13E | 12/12E | 12/11E | 12/10 | 12/09 | مقاييس التقييم |
| 11.4 | 12.2 | 12.0 | 15.2 | 41.5 | P/E (x) |
| 5.4 | 5.7 | 6.1 | 7.5 | 12.6 | P/CF (x) |
| 2.0 | 2.1 | 2.4 | 2.7 | 3.0 | P/B (x) |
| 1.5 | 1.6 | 1.8 | 2.2 | 3.2 | قيمة الشركة/المبيعات |
| 5.0 | 5.2 | 5.6 | 6.8 | 11.1 | قيمة الشركة/EBITDA |
| 6.7 | 7.1 | 7.1 | 8.7 | 17.4 | قيمة الشركة/EBIT |
| 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.5 | 1.7 | قيمة الشركة لرأس المال الموظف |
| %4.7 | %3.4 | %3.4 | %3.2 | %1.4 | نسبة العائد |

المصدر: معلومات الشركة، والراجحي المالية

الانتعاش العالمي والتوسع في الطاقة الإنتاجية يتوقع أن يدعم النمو القوي للمبيعات خلال الثلاث سنوات القادمة

نتوقع حدوث نمو في الأرباح الموزعة نتيجة للنمو في الأرباح

الطلب القوي من القارة الآسيوية سوف يزيد النمو



التوسع في الطاقة الإنتاجية لسابك يؤدي
إلى توسع ميزانيتها

| 12/13E | 12/12E | 12/11E | 12/10 | 12/09 | Balance Sheet - SARbn |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|
| 50 | 53 | 47 | 51 | 56 | النقد وما يعادله |
| 39 | 37 | 32 | 29 | 21 | ذمم تجارية |
| 40 | 38 | 34 | 26 | 24 | مخزون |
| 26 | 26 | 26 | 10 | 5 | الأصول المتداولة الأخرى |
| 155 | 154 | 140 | 116 | 106 | مجموع الأصول المتداولة |
| 191 | 182 | 173 | 165 | 158 | مجموع الأصول الثابتة |
| 9 | 9 | 9 | 9 | 8 | إجمالي الاستثمارات |
| 23 | 23 | 23 | 22 | 22 | الشهرة |
| - | - | - | - | - | الأصول غير الملموسة الأخرى |
| 4 | 4 | 4 | 5 | 3 | مجموع الأصول الأخرى |
| 228 | 219 | 210 | 201 | 190 | مجموع الأصول طويلة الأجل |
| 383 | 373 | 349 | 317 | 297 | مجموع الأصول |
| 17 | 17 | 17 | 17 | 6 | الدين قصير الأجل |
| 23 | 22 | 19 | 15 | 13 | Accounts Payable |
| 21 | 20 | 17 | 13 | 13 | Accrued Expenses |
| - | - | - | - | - | Zakat Payable |
| - | - | - | 1 | 1 | أرباح داتته |
| | | | | | Other Current Liabilities |
| 61 | 59 | 53 | 45 | 34 | مجموع الخصوم قصيرة الأجل |
| 85 | 95 | 95 | 94 | 101 | مجموع الخصوم طويلة الأجل |
| 14 | 14 | 14 | 12 | 10 | الالتزامات الأخرى طويلة الأجل |
| - | - | - | - | - | مخصصات |
| 98 | 109 | 109 | 106 | 110 | مجموع الخصوم قصيرة الأجل الأخرى |
| 56 | 53 | 50 | 45 | 44 | حقوق الأقلية |
| 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | رأس المال المدفوع |
| 138 | 123 | 107 | 91 | 78 | إجمالي الاحتياطيات |
| 168 | 153 | 137 | 121 | 108 | أجمالي حقوق المساهمين |
| 224 | 205 | 187 | 166 | 153 | مجموع حقوق المساهمين |
| 383 | 373 | 349 | 317 | 297 | مجموع حقوق المساهمين والخصوم |
| 12/13E | 12/12E | 12/11E | 12/10 | 12/09 | النسب |
| 52 | 59 | 66 | 60 | 51 | صافي الدين - SARbn |
| 0.80 | 0.95 | 1.12 | 1.24 | 1.71 | صافي الدين / EBITDA |
| %23.3 | %29.0 | %35.1 | %36.1 | %33.2 | صافي الدين/حقوق المساهمين |
| 28.3 | 26.1 | 27.4 | 23.7 | 19.3 | صافي مصروفات التمويل / EBITDA |
| 55.96 | 50.83 | 45.60 | 40.28 | 36.08 | القيمة النظرية للسهم - SAR |
| 12/13E | 12/12E | 12/11E | 12/10 | 12/09 | قائمة التدفق النقدي - SARbn |
| 46 | 44 | 44 | 36 | 16 | صافي الربح قبل خصم الضريبة والزمكاه وحقوق الأقلية |
| 17 | 16 | 12 | 10 | 11 | استهلاك واطفاء |
| (2) | (3) | (18) | (13) | (0) | التغير في رأس المال العامل |
| (3) | (3) | (2) | (3) | (0) | التنقلات النقدية الأخرى |
| 59 | 54 | 36 | 30 | 26 | صافي النقد من الأنشطة التشغيلية |
| (26) | (25) | (20) | (16) | (24) | انفاق رأس المال |
| - | - | (0) | 0 | 1 | استثمارات جديدة |
| - | - | (1) | (4) | (1) | أخرى |
| (26) | (25) | (21) | (20) | (25) | صافي النقدية المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية |
| 33 | 28 | 15 | 10 | 1 | صافي النقد التشغيلي |
| (13) | (11) | (11) | (9) | (4) | توزيعات أرباح مدفوعة |
| - | - | - | - | - | عوائد بيع الأسهم |
| | | | | | تأثير تحويل العملة على النقد |
| (12) | (11) | (9) | (11) | (7) | الأخرى |
| (36) | (22) | (18) | (16) | 4 | صافي النقد من الأنشطة التمويلية |
| (3) | 6 | (3) | (6) | 5 | صافي التغير في النقدية وشبه النقدية |
| 53 | 47 | 51 | 56 | 51 | النقدية وشبه النقدية في بداية الفترة |
| 50 | 53 | 47 | 51 | 56 | النقدية وشبه النقدية في نهاية السنة |
| 12/13E | 12/12E | 12/11E | 12/10 | 12/09 | النسب |
| %12.0 | %12.0 | %10.7 | %10.6 | %23.3 | انفاق رأس المال المبيعات |

نتوقع استقرار نسبة الإنفاق الرأسمالي/
المبيعات عند 12%

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 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 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 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 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 المتزامنة بأحكام الشريعة الإسلامية:

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

"المحظية على المراكز" Neutral: توقع 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 محلونا 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 بإنتاج أساليب مقبولة عن نطاق واسع ومناسبة للسهم أو القطاع المعنى، مثال ذلك، الأسلوب الذي يستند إلى تحليل التفتحات النقدية المخصومة DCF أو تحليل مجموع الأجزاء SoTP.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطابقا للقيمة العادلة المقدره 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 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

د. صالح السحيباني

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