

زيادة المراكز

التقييم

السعر المستهدف السابق خلال (١٢ شهراً) ١٠٥ ريال سعودي

السعر الحالي ٨٥,٥ ريال سعودي

تحديث السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً) ٩٧,٣ ريال سعودي

التغير المتوقع في السعر ١٣,٨ %

التغير منذ بداية العام ٤٠,١ %

*السعر كما في ١٥ مايو

أهم البيانات المالية

المبالغ بالملليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الإيرادات	٩٥٢	١,١٠٧	١,٢١٧
النمو %	٨,١	١٦,٢	٩,٩
صافي الربح	١٩٦,٤	٢٤٠,٥	٢٦٣
النمو %	٠,٤	٢٢,٤	٩,٤
ربح السهم (ريال سعودي)	٣,٥	٤,٣	٤,٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

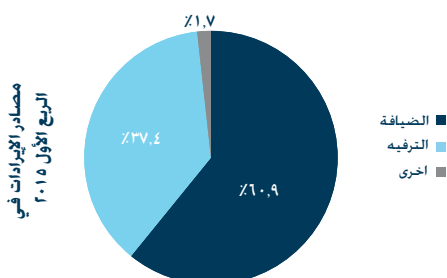
المبالغ بالملليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
هامش الإجمالي	٣٧,٤	٣٧,٨	٣٧,٧
هامش EBITDA	٢٩,٦	٣٢	٣١,٧
هامش صافي الربح	٢٠,٦	٢١,٧	٢١,٦
مكرر الربحية (مرة)	١٦,٩	١٩,٥	١٧,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٧	٣,٦	٣,٣
EV/EBITDA	١٢,٧	١٣,٧	١٢,٤
العائد على حقوق الملكية	٢٦	٢٨	٢٧
العائد على الأصول	١٥	١٧	١٦
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	٤,١	٣,٩	٢,٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

إضافات الفنادق وإعلانات فنادق جديدة

الفندق	تاريخ الافتتاح	غرف - أجنحة
راديسون بلو - جازان	الربع الأول ٢٠١٥	١٤١ - ٩
هوليدي إن - جدة	الربع الأول ٢٠١٥	١٤٨ - ٣٢
دبل تري هيلتون - الرياض	الربع الثاني ٢٠١٥	١٧٠ - ٤٩
راديسون بلو بلازا - جدة	متوقع في الربع الثالث ٢٠١٥	٧٢ - ٤٠
ماريوت - جدة	م/غ	٢٢٠ - ٤٤
بارك ان باي راديسون - دبي	٢٠١٧	١٠٢
بارك ان باي راديسون - الجبيل	٢٠١٨	١٥٦
راديسون بلو - الخبر	٢٠١٨	١٥٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نظرة إيجابية، ضم الشركة مؤخرًا لمؤشر السوق السعودي بـ "مورغان ستانلي للأسواق الناشئة MSCI". مخاوف بسبب التأخير

انطلاقة مشاريع الفنادق من جديد بعد تأخرها العام الماضي: أعلنت مجموعة الحكير مؤخرًا عن افتتاح ٣ فنادق خلال الربعين الأول والثاني من عام ٢٠١٥ (راديسون بلو - جازان، هوليدي إن - جدة ودبل تري - هيلتون الرياض) والتي كان من المقرر افتتاحها خلال النصف الثاني من عام ٢٠١٤. كما أعلنت الشركة من خلال التقرير الأخير لمجلس إدارتها أنه سيتم إعادة النظر في تاريخ افتتاح فندق ماريوت جدة إلى تاريخ لاحق. نعتقد أن مثل هذه التأخيرات ستضفي حالة من عدم التأكد والمخاطر فيما يتعلق بتنفيذ خطط الشركة التطويرية. تشمل خطط الشركة لعام ٢٠١٥ افتتاح فندق راديسون بلو بلازا - جدة خلال الربع الثالث، كما وقعت الشركة اتفاقية لتأجير الفندق لمدة عشرين عامًا يدفع بموجبها الطرف الثاني ايجارا سنويا بقيمة ٥,٧ مليون ريال سعودي لمدة خمسة أعوام ليرتفع إلى ٦,٨٣ مليون ريال سعودي خلال السنوات الخمسة عشر المتبقية.

تحسن النظرة إلى قسم الضيافة في الشركة نتيجة لشرائها التعاقدية مع مجموعة كارلسون ريزيدور: تنص اتفاقية الشراكة على إضافة وترميم ما يقارب ثلاثين فندقًا، في حين شملت التطورات الأخيرة في الاتفاقية أن يتم افتتاح ثلاثة فنادق جديدة خلال عامي ٢٠١٧ و ٢٠١٨ (بارك إن باي راديسون، بارك ان باي راديسون - الجبيل و راديسون بلو - الخبر). أعلنت الشركة عن خططها لافتتاح أربعة فنادق أخرى تحمل العلامة التجارية راديسون بلو خلال العامين القادمين، اثنين منهما في جدة وفندق واحد في كل من مكة والرياض. ستدعم شراكة الشركة مع مجموعة كارلسون ريزيدور من معدل النمو في إيراد الغرف المتاحة في الفنادق الحالية تحت الترميم.

التوسع في قسم الترفيه: تخطط مجموعة الحكير لافتتاح سبعة مراكز ترفيهية جديدة في جميع أنحاء المملكة خلال عام ٢٠١٥ بجانب إضافة مركزين للترفيه في الرياض والدمام كان قد تم تأجيل افتتاحهما من عام ٢٠١٤ إلى ٢٠١٥ ليصل بذلك عدد مراكز الترفيه إلى ٥٢ مركز بنهاية ٢٠١٤.

جاءت نظرنا الإيجابية بدعم من قوة نتائج الربع الأول ٢٠١٥: شهدت نتائج الربع الأول ٢٠١٥ نموًا في صافي الربح بنسبة ١٠,٥% عن الربع المماثل من العام السابق، بالإضافة إلى نمو الإيرادات بنسبة ١٩,٥% لنفس فترة المقارنة. ارتفعت إيرادات قسمي الضيافة والترفيه للربع الأول ٢٠١٥ بمعدل ١٤,٤% و ٢٩,٨% على التوالي عن الربع المماثل من العام السابق. بلغ هامش الربح الإجمالي لقسم الضيافة ٤١,٧% خلال الربع الأول ٢٠١٥ بتراجع عن ما تم تسجيله للربع المماثل من العام الماضي بما يبلغ ٤٢,١%. في حين بلغ هامش الربح الإجمالي لقسم الترفيه ٣٨,١% في الربع الأول ٢٠١٥ مقابل ٣١,١% في الربع المماثل من العام السابق؛ جاء النمو في هوامش ربحية قسم الترفيه بدعم من استراتيجية الشركة في إغلاق مراكز الترفيه ذات الأداء الضعيف. نعتقد أن الشركة ستحافظ على المعدلات الحالية لهوامش الربحية بجانب تحقيق معدلات نمو في نتائجها المالية بما يفوق ١٠% خلال عام ٢٠١٥. أظهرت هوامش الربح الإجمالي لعام ٢٠١٤ تحسنا طفيفا عن عام ٢٠١٣، بينما تراجع هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء EBITDA من ٣٠,٤% في عام ٢٠١٣ إلى ٢٩,٦% في عام ٢٠١٤.

تقديراتنا وتقييمنا: من المتوقع أن تحقق مجموعة الحكير في عام ٢٠١٥ صافي ربح بقيمة ٢٤٠,٥ مليون ريال سعودي (ربحية السهم: ٤,٣٧ ريال سعودي) لتسجل بذلك نموًا بنسبة ٢٢,٤% عن عام ٢٠١٤ بدعم من إضافة أكثر من ٥٢٠ غرفة (من الفنادق الجديدة وتجديد القائم منها) إلى قسم الضيافة في الشركة والتوسع في قطاع الترفيه. قمنا بتعديل توقعاتنا لصافي ربح في نهاية السنة من ٢٦٢,٧ مليون ريال سعودي بسبب تأخير افتتاح بعض الفنادق ومراكز الترفيه. نكرر تقييمنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف محدث يبلغ ٩٧,٣ ريال سعودي. عند المستويات الحالية، بحسب توقعاتنا لأرباح الشركة، يتم تداول سهم الحكير بمكرر ربحية لعامي ٢٠١٥ و ٢٠١٦ عند ١٩,٥ مرة و ١٧,٨ مرة على التوالي مقابل مكرر الربحية الحالي لقطاع الفنادق والسياحة عند ٢٠,٥ مرة.

القوائم المالية

قائمة الدخل	بالمليون ريال سعودي	مالم يذكر خلاف ذلك	٢٠١٢ فعلي	٢٠١٣ فعلي	٢٠١٤ فعلي	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
الإيرادات								
الفنادق	٤٨٣	٥٥٣	٥٩٢	٧١٤	٧٩٩	٨٦٣		
الترفيه	٢٧٣	٣١٠	٣٤١	٣٧٣	٣٩٦	٤٣٢		
أخرى	١٤	١٧	١٩	٢٠	٢٢	٢٤		
إجمالي الإيرادات	٧٧٠	٨٨٠	٩٥٢	١,١٠٧	١,٢١٧	١,٣١٩		
النمو %	٦,٦	١٤,٢	٨,١	١٦,٣	٩,٩	٨,٤		
التكاليف المباشرة								
الفنادق	(٢٩٧)	(٣٤٢)	(٣٥٦)	(٤٤٠)	(٤٩٢)	(٥٣١)		
الترفيه	(١٧٢)	(٢٠٦)	(٢٣٣)	(٢٤٢)	(٢٥٩)	(٢٨١)		
أخرى	(٦)	(٦)	(٦)	(٧)	(٨)	(٩)		
إجمالي التكاليف المباشرة	(٤٧٥)	(٥٥٤)	(٥٥٥)	(٦٨٩)	(٧٥٩)	(٨٢٠)		
الربح الإجمالي	٢٩٥	٣٢٦	٣٥٦	٤١٨	٤٥٨	٤٩٩		
المصروفات								
البيع والتسويق	(٣٠)	(٣٣)	(٣٧)	(٤٢)	(٤٦)	(٥٠)		
عمومية وإدارية	(١١٢)	(١٢٣)	(١٣٧)	(١٤٦)	(١٥٩)	(١٦٩)		
إجمالي المصروفات	(١٤٢)	(١٥٦)	(١٧٤)	(١٨٨)	(٢٠٦)	(٢٢٠)		
الدخل من العمليات الأساسية	١٥٣	١٦٩	١٨٢	٢٣١	٢٥٣	٢٨٠		
الحصة من نتائج الشركات التابعة	٢٨	٢٦	٢٩	٢٦	٢٦	٢٦		
تكاليف مالية	(٤)	(٩)	(١٢)	(١٣)	(١٦)	(١٨)		
صافي الدخل من مصادر أخرى	٧	١٢	٢	٢	٦	٥		
الدخل من العمليات المستمرة	١٨٣	١٩٨	٢٠١	٢٤٥	٢٦٨	٢٩٣		
الدخل قبل الزكاة	١٨٣	١٩٨	٢٠١	٢٤٥	٢٦٨	٢٩٣		
الزكاة	(٥)	(٣)	(٥)	(٥)	(٥)	(٥)		
صافي ربح السنة	١٧٩	١٩٦	١٩٦	٢٤٠,٥	٢٦٣	٢٨٧		
النمو %	١,٧	٩,٤	٠,٤	٢٢,٤	٩,٤	٩,٣		

قائمة المركز المالي بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك

الأصول								
الأصول المتداولة								
النقد لدى البنوك	٤٧	١٣٥	٥٧	١٥٧	٢٢٣	٥٠٢		
ذمم مدينة	٣٥	٤٠	٤٧	٥٣	٦٠	٦٧		
مدفوعات مقدمة ومدنيون آخرون	٥٠	١٠٨	١٠٦	٨٦	١٠٤	١١٩		
المخزون	٢٢	٢٣	٢٦	٣٢	٣٧	٤٢		
مبالغ مستحقة من أطراف ذات علاقة	٤	٢٣	٣١	٣١	٣١	٣١		
إجمالي الأصول المتداولة	١٥٨	٣٢٩	٣٦٨	٣٥٩	٥٥٥	٧٦٠		
الأصول غير المتداولة								
استثمارات في شركات زميلة	٨٩	١٠٧	٩٦	١٠٧	١٠٧	١٠٧		
مشاريع تحت التنفيذ	١٥	٧٩	١٤٤	١٦٤	١٧٤	١٧٩		
ممتلكات ومعدات	٦٧٢	٦٦٠	٧٥٥	٧٤٦	٧٤٥	٧٤٣		
شهرة	٣٩	٣٩	٣٩	٣٩	٣٩	٣٩		
أصول أخرى	٢٧	-	-	-	-	-		
إجمالي الأصول غير المتداولة	٨٤٣	٨٨٦	١,٠٣٤	١,٠٥٦	١,٠٦٥	١,٠٦٨		
إجمالي الأصول	١,٠٠١	١,٢١٥	١,٣٠١	١,٤١٥	١,٦٢٠	١,٨٢٨		
المطلوبات وحقوق الملكية								
المطلوبات المتداولة								
ذمم دائنة	٦٢	٤٧	٥٢	٥٧	٦١	٦٥		
مصرفات مستحقة ومطلوبات متداولة أخرى	١١٦	١١٧	١٣٧	١٣٢	١٣٨	١٤٢		
مسحوبات من البنوك وقروض لأجل	٦٩	١٠٥	١٢٥	١٣٨	١٧٠	١٩١		
الجزء المستحق من الالتزامات	٢,٧	٠,٢	٠,٠	٠,٢	٠,٢	٠,٢		
إجمالي المطلوبات المتداولة	٢٥٠	٢٦٩	٣١٤	٣٢٦	٣٧٠	٣٩٩		
المطلوبات غير المتداولة								
قروض لأجل	١٣٠	١٤٧	١٩٠	١٩٦	٢٣٢	٢٦٢		
مستحقات نهاية الخدمة للموظفين	٤٢	٤٠	٤٨	٤٠	٤٠	٤٠		
إجمالي المطلوبات غير المتداولة	١٧٣	١٨٧	٢٣٩	٢٣٧	٢٧٣	٣٠٣		
إجمالي المطلوبات	٤٢٣	٤٥٦	٥٥٣	٥٦٣	٦٤٣	٧٠١		
حقوق الملكية								
أسهم رأس المال	٤٠٨	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠		
احتياطي نظامي	٨٦	٢٠	٢٩	٦٣	٩٠	١١٨		
أرباح مبقاة	٨٥	١٢٠	١٦٠	٢٣٨	٣٣٨	٤٥٩		
إجمالي حقوق ملكية المساهمين	٥٧٨	٧٥٩	٧٤٩	٨٥٢	٩٧٧	١,١٢٧		
إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية	١,٠٠١	١,٢١٥	١,٣٠١	١,٤١٥	١,٦٢٠	١,٨٢٨		

المصدر: الجزيرة كابيتال، * للعام ٢٠١٥ والأعوام اللاحقة أخذنا سعر الإغلاق كما في ١٥ مايو ٢٠١٥

القوائم المالية

قائمة التدفق النقدي بالملليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	٢٠١٢ فعلي	٢٠١٣ فعلي	٢٠١٤ فعلي	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
صافي النقد من التشغيل	١٩٤	١٩٦	٢٩٤	٣٦٢	٣٦٨	٤٠٥
صافي النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية	(١٢٠)	(٢٣٩)	(١١٩)	(١٣٤)	(١٤٢)	(١٤٨)
صافي النقد من التمويل	(٢٦)	٣٩	(١٦٢)	(١٢٨)	(٥٩)	(٧٩)
التغير في النقد	٣٧	(٣)	١٣	١٠٠	١٦٧	١٧٩
الرصيد النقدي أول المدة	١٠	٤٧	٤٥	٥٧	١٥٧	٣٢٣
الرصيد النقدي آخر المدة	٤٧	٤٥	٥٧	١٥٧	٣٢٣	٥٠٢
النسب المالية						
نسب السيولة						
النسبة الحالية (مرة)	٠,٦	١,٢	٠,٩	١,١	١,٥	١,٩
النسبة السريعة (مرة)	٠,٥	١,١	٠,٨	١,٠	١,٤	١,٨
نسب الكفاءة						
معدل دوران الذمم المدينة	١٦,٤	١٦,٧	١٧,٠	١٧,٥	١٨,٠	١٨,٥
معدل دوران المخزون	١٠,٤	٩,٥	١٠,٠	١٠,٥	١١,٠	١١,٥
معدل دوران الذمم الدائنة	٤٧,٦	٣٠,٩	٣٢,٠	٣٠,٠	٢٩,٥	٢٩,٠
نسب الربحية						
العائد على حقوق الملكية	٪٢١	٪٢٦	٪٢٦	٪٢٨	٪٢٧	٪٢٥
العائد على رأس المال المستثمر	٪٢٣	٪١٩	٪١٨	٪٢٠	٪١٩	٪١٨
العائد على الأصول	٪١٨	٪١٦	٪١٥	٪١٧	٪١٦	٪١٦
الهوامش						
الهامش الإجمالي	٪٢٨	٪٢٧	٪٣٧,٤	٪٣٧,٨	٪٣٧,٧	٪٣٧,٨
هامش EBITDA	٪٢٣	٪٣٠	٪٢٩,٦	٪٣٢,٠	٪٣١,٧	٪٣٢,٢
هامش EBIT	٪٢٠	٪١٩	٪١٩,٢	٪٢٠,٨	٪٢٠,٨	٪٢١,٢
هامش صافي الربح	٪٢٣	٪٢٢	٪٢٠,٦	٪٢١,٧	٪٢١,٦	٪٢١,٨
معدلات الرفع						
الدين إلى حقوق الملكية	٪٣٥	٪٣٣	٪٤٢	٪٣٩	٪٤١	٪٤٠
الدين إلى رأس المال	٪١٧	٪١٧	٪٢٠	٪١٩	٪٢٠	٪٢٠
التقييم						
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	غ/م*	غ/م*	٤,١	٢,٩	٢,٩	٢,٩
القيمة الدفترية للسهم	٣٠	٢٥	٢٢	٢٤	٢٦	٢٩
الرسالة السوقية (ملليون ريال سعودي)	غ/م*	غ/م*	٣,٣٢٨	٤,٧٠٣	٤,٧٠٣	٤,٧٠٣
قيمة الشركة (ملليون ريال سعودي)	غ/م*	غ/م*	٣,٥٨٦	٤,٨٨٠	٤,٧٨٢	٤,٦٥٤
مكرر الربحية (مرة)	غ/م*	غ/م*	١٦,٩٤	١٩,٥٥	١٧,٨٨	١٦,٣٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	غ/م*	غ/م*	٢,٧٤	٣,٦١	٣,٣٢	٢,٩٠
مكرر EV/EBITDA	غ/م*	غ/م*	١٢,٧٢	١٣,٧٨	١٢,٤٠	١٠,٩٧
ربح السهم المسجل	٣,٢٥	٣,٥٦	٣,٥٧	٤,٣٧	٤,٧٨	٥,٢٢

المصدر: الجزيرة كابيتال، * للعام ٢٠١٥ والأعوام اللاحقة أخذنا سعر الإغلاق كما في ١٥ مايو ٢٠١٥

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبد الله علاوي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.alawi@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان الفاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦+
a.almisbahi@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسسية
وساطة المؤسسات
سامر الجاعوني
+٩٦٦ ١٢٢٥٦٣٥٢
s.alJoani@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 الأثني 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 الأثني 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 الأثني 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 تغير 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 تصفيتيها 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 تقوم 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات 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 باتفاقيات 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 تديرها 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 المتلقية 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 مقفلة مخصصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩