

أهم البيانات المالية للسوق

٤٤,٤	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١٣,٨٢	مكرر الربحية (مرة)
١,٦٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٪١٤,١	العائد على حقوق الملكية
٪١١,١	العائد على الأصول
٪٨,٢	عائد توزيع الأرباح إلى السعر

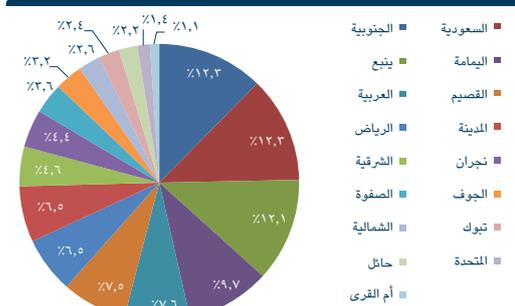
المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال، القيم كما على أسعار الإغلاق بتاريخ ٢ يوليو، تشمل القيم من بلومبرغ لقطاع الإنشاءات بيانات شركة الجبس

المبيعات / صافي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الحصة السوقية آخر ١٢ شهرا

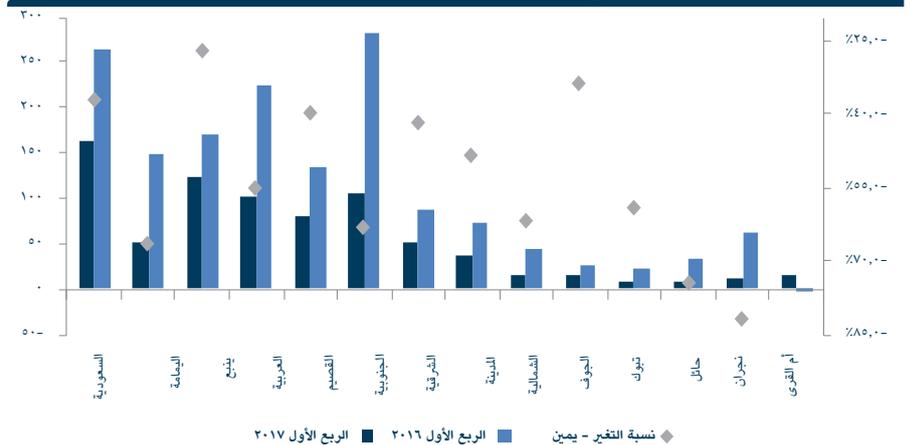


المصدر: تقارير الشركة، أسمنت اليمامة

قطاع الأسمت السعودي: كان ارتفاع الخصومات المقدمة على أسعار البيع أهم عامل مؤثر على أرباح الأسمت في الربع الأول ٢٠١٧. بالإضافة إلى تراجع الإيرادات بمعدل ٪١٩,٩ في الربع الأول ٢٠١٧، لا يزال ارتفاع مخزون الكونكر مصدر قلق خاصة بعد تجاوزه ٢٨ مليون طن. أدى انخفاض استهلاك الأسمت مع ارتفاع الطاقة الإنتاجية في السوق (أكثر من ٧٥ مليون طن) إلى الضغط على أساسيات القطاع. من المتوقع استمرار تراجع توزيعات الأرباح للسنة المالية ٢٠١٧. نستمر في نظرتنا الحذرة على المدى البعيد للقطاع. مع ذلك، تعتبر مبادرات وزارة الإسكان حافز رئيسي لدعم الطلب في العام المقبل.

أدى انخفاض الطلب وارتفاع المنافسة إلى نتائج مخيبة للأمل: تراجع صافي ربح القطاع خلال الربع الأول ٢٠١٧ عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٪٤٩,٤، حيث بلغ ٧٩١,٦ مليون ريال سعودي مقابل صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ١,٦ مليار ريال سعودي. قامت شركات الأسمت بتقديم الخصومات على أسعار البيع بهدف الحصول على الحصة السوقية وتخفيض مستوى المخزون. تراجع متوسط البيع لدى القطاع مما يقارب ٢٢٤,٩ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠١٦ إلى ١٩١,٩ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠١٧. قدمت أسمنت المدينة أعلى خصومات، ليصل سعر البيع إلى ١٥٩,٢ ريال سعودي للطن. ارتفعت تكلفة الطن لدى القطاع مما يقارب ١١٩,٨ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠١٦ لتصل إلى ٢٢٧,٠ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠١٧. كانت شركتي أسمنت نجران وأسمنت حائل الأكثر تأثراً، حيث تراجع صافي ربح كل منهما بنسب بلغت ٪٨١,٧ و ٪٧٤,٣ عن الربع المماثل من العام السابق. أظهر إجمالي المبيعات لدى القطاع انخفاضا بمعدل ٪٢١,٦ عن الربع المماثل من العام السابق، بينما سجلت المبيعات لدى أسمنت تبوك الانخفاض الأقل بمعدل ٪٠,٧ خلال نفس فترة المقارنة.

صافي الربح الربع الأول ٢٠١٧



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

تراجع هامش إجمالي الربح لدى القطاع من ٥٠,٢% في الربع الأول ٢٠١٦ إلى ٢٩,٦% في الربع الأول ٢٠١٧، بانخفاض ٪٢١,١ عن الربع المماثل من العام السابق. أظهرت أسمنت اليمامة أكثر انخفاض في الهوامش (انخفاض ٪٤٢,٤ مقارنة بنفس الفترة من العام السابق)، لتسجل هامش حدود ٪٢٨,٦. من المتوقع أن تظهر الهوامش المزيد من الانخفاض في الأشهر القادمة وذلك يعود إلى انخفاض حجم المبيعات وأسعار البيع. بالإضافة إلى ذلك، يعتبر ارتفاع تكلفة الوقود عامل آخر للضغط على تكاليف الإنتاج إلى الفترة ما بعد السنة المالية ٢٠١٩. تراجع هامش الربح التشغيلي خلال الربع الأول ٢٠١٧ إلى ٪٢٢,٨ بدلا من ٪٤٤,٩ في الربع الأول ٢٠١٦. أظهرت جميع الشركات انخفاض في هامش الربح التشغيلي، باستثناء أسمنت المنطقة الشمالية والتي أظهرت ارتفاع بمعدل ٪٥,٦ عن الربع المماثل من العام السابق.

تحديث البيانات المالية والتوصية الاستثمارية

الشركة	التقييم	السعر المستهدف	التغير	ربح السهم	مكرر الربحية المتوقع	توزيع الربح المتوقع للسنة المالية ٢٠١٧ (ريال سعودي)	عائد توزيع الربح إلى السعر للسنة المالية ٢٠١٧
السعودية	محايد	٥٤,٨	٪٥,٤٠	٢,٨٤	١٣,٥٤	٣,٧٥	٪٧,٦٩
اليمامة	محايد	١٨,١	٪٢,٣٠	٠,٩٢	١٩,٢٤	-	-
بنبع	محايد	٣٣,٠	٪٤,١٠	٢,٦٩	١١,٧٨	٢,٥٠	٪٨,٨٣
العربية	زيادة المراكز	٤٠,٨	٪١٣,٣٠	٣,٤٤	١٠,٤٧	٣,٠٠	٪٩,٠٣
القصيم	محايد	٥١,١	٪٢,٢٠	٢,٩٨	١٦,٧٨	٢,٧٥	٪٦,٤٠
المنطقة الجنوبية	محايد	٥٢,٠	٪٤,٦٠	٢,٧٥	١٩,٨٢	٢,٢٥	٪٥,٩٦
المنطقة الشرقية	زيادة المراكز	٢٧,١	٪١٢,٠٠	٢,٢٩	١٠,٥٧	١,٥٠	٪٦,٢٠
المدنية	محايد	١١,٤	٪١,٧٠	٠,٧٣	١٥,٨٩	٠,٥٠	٪٤,٣١

الأسعار كما في ٢ يوليو ٢٠١٧

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤١

W.aljubayr@aljziracapital.com.sa

نظرة سلبية على المدى القصير والمتوسط، لكنها نظرة إيجابية على المدى الطويل: تراجعت إرساليات الأسمنت منذ بداية العام حتى تاريخه بمعدل ١٩,٢٪، ويعود ذلك إلى تراجع الأنشطة الإنشائية نتيجة إلى التقشف الحكومي في ظل غياب مشاريع جديدة كبيرة إضافة إلى انخفاض أسعار النفط الحالية. نتوقع أن تسجل إرساليات الأسمنت للسنة المالية ٢٠١٧ انخفاضا عن العام السابق بمعدل يتراوح من ١٢٪ إلى ١٥٪. لكننا في انتظار انتعاشها للسنة المالية ٢٠١٨ بدعم من مبادرات وزارة الإسكان وتحسين الأنشطة الإنشائية إضافة إلى انتعاش أسعار النفط بعد العام ٢٠١٧ (المصدر: وكالة الطاقة الدولية). تجاوزت الطاقة الإنتاجية الحالية لقطاع الأسمنت ٧٥ مليون طن، والتي تعتبر مرتفعة مقارنة مع طلب السوق على الأسمنت البالغ ٥٥ مليون طن. بالتالي، قامت كل من أسمنت السعودية، المنطقة الشرقية وأسمنت نجران بإيقاف بعض خطوط الإنتاج، بهدف خفض الإنتاج الفائض في السوق. كما نتوقع أن نرى المزيد من الانخفاض الطفيف على الطاقة الإنتاجية للأسمنت خلال العامين القادمين تماشياً مع مستوى الطلب.

سيتم رفع الدعم عن الوقود تماما في العام ٢٠١٩، مما سيؤدي إلى ارتفاع تكلفة الإنتاج. عموماً، نتوقع أن تؤدي عملية رفع الدعم إلى زيادة في أسعار البيع للمحافظة على الهوامش. كان من المتوقع أن تكون الشركات الصغيرة في المناطق ذات الطلب المنخفض أكثر تأثراً (وهي: أسمنت نجران، حائل، تبوك، المنطقة الشمالية والجوف). بينما من المتوقع أن تشهد شركات الأسمنت التي لديها خطوط إنتاج جديدة ولم يتم تخصيص الوقود من شركة ارامكو (أسمنت الجنوبية وأسمنت المدينة) ارتفاع ملحوظ في تكلفة الإنتاج عن غيرها من الشركات المشابهة. لا تزال نظرتنا سلبية للقطاع على المدى القصير والمتوسط. عموماً، من المتوقع أن يرتفع الطلب على الأسمنت على المدى البعيد كما انه من المتوقع أن تنتعش الأعمال البناء إثر تعافي أسعار النفط وخطط التحول الوطني والمبادرات المقدمة من وزارة الإسكان.

المزيد من خفض دفع توزيعات الأرباح: من المتوقع أن تشهد عملية توزيع الأرباح تراجعاً للسنة المالية ٢٠١٧. عموماً، لا تزال توزيعات أرباح القطاع على المدى البعيد جاذبة مقارنة مع انخفاض أسعار الشركات في السوق. من المتوقع أن تحافظ الشركات ذات المركز المالي القوي وذات المعدل المنخفض لنسبة القروض إلى حقوق المساهمين على توزيعات أرباح جاذبة مثل أسمنت السعودية، أسمنت القصيم وأسمنت العربية (من الجدير بالذكر أن أسمنت اليمامة وقعت اتفاقية قرض مع صندوق التنمية الصناعية السعودي بقيمة ٩٠٠,٠ مليون ريال سعودي واتفاقية تسهيلات مع البنك الأهلي التجاري ومجموعة سامبا المالية بقيمة ٣,٦ مليار ريال سعودي). في المقابل، من المتوقع أن تشهد الشركات ذات معدل القروض إلى حقوق المساهمين المرتفع معوقات خلال الأرباح المقبلة، كما ستشهد تراجعاً من حيث توزيعات الأرباح مثل أسمنت المنطقة الشمالية وأسمنت نجران.

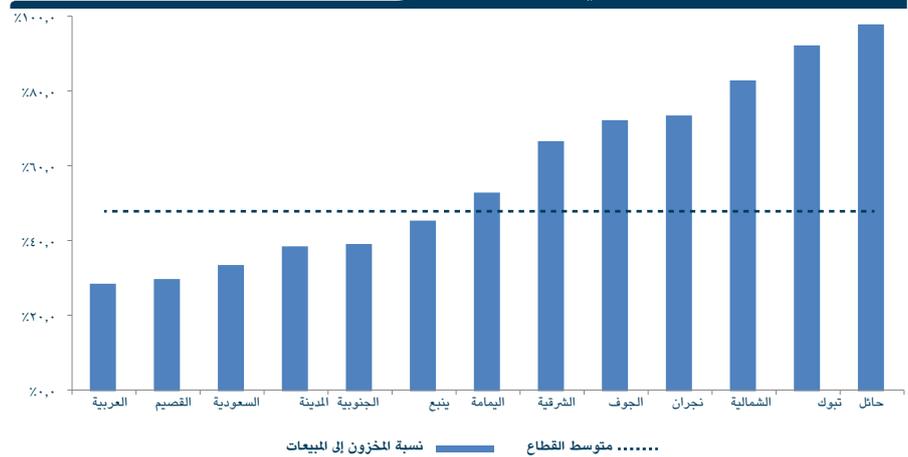
سيؤدي كل من ارتفاع مخزونات الكلنكر مع ارتفاع المنافسة في السوق إلى زيادة الضغط على قطاع الأسمنت: شهدت مخزونات الكلنكر أول تراجع لها في شهر أبريل ٢٠١٧ منذ شهر يونيو ٢٠١٦. عموماً، بلغ معدل مخزون القطاع إلى المبيعات ٤٧,٨٪ لفترة الاثني عشر شهراً الأخيرة (باستثناء أسمنت أم القرى). نتوقع أن تحافظ مخزونات الكلنكر على مستويات مرتفعة خلال الأرباح القادمة خاصة مع الاتجاه الهبوطي لمبيعات الأسمنت في ظل وجود منافسة مرتفعة في القطاع، خاصة أن إجمالي الطاقة الإنتاجية للأسمنت تجاوزت ٧٥ مليون طن. ساهمت أسمنت السعودية بحدود ١٢,٧٪ من إجمالي المخزون. حققت أسمنت حائل أعلى معدل مخزون إلى المبيعات ٩٧,٦٪، يليها أسمنت تبوك بمعدل ٩٢,٣٥٪. في حين بلغ معدل أسمنت العربية ٢٨,٥٪.

أكبر قروض إلى رأس المال

الشركة	القروض/رأس المال
أسمنت الجوف	٥٠,٢٪
أسمنت المنطقة الشمالية	٥٠,١٪
أسمنت تبوك	٤١,٠٪

كما في ٢١ مارس ٢٠١٧

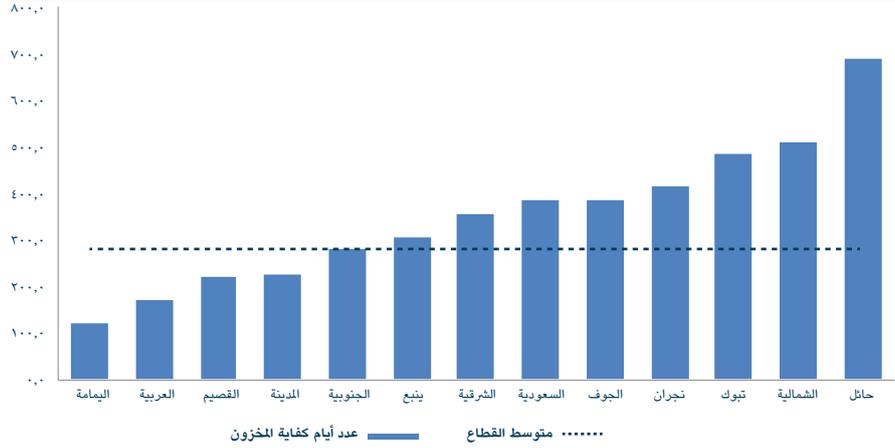
نسبة المخزون إلى المبيعات (لفترة الاثني عشر شهراً)



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

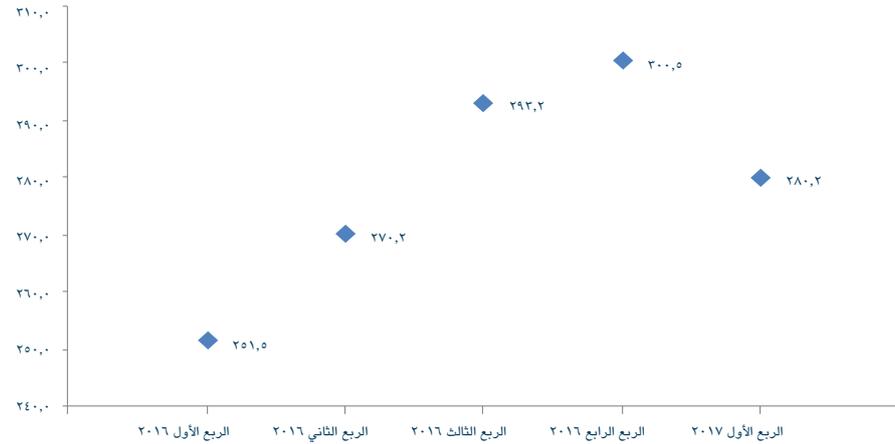
بلغ عدد أيام دورة المخزون لقطاع الأسمنت ٢٨٠,٢ يوم لفترة اللاثني عشر شهرا (باستثناء أسمنت أم القرى) التي تعتبر مرتفعة نسبياً. سجلت شركة أسمنت حائل أعلى معدل عدد أيام دورة المخزون بحدود ٦٨٨,٣ يوم، يليها أسمنت المنطقة الشمالية بحدود ٥٠٨,٢ يوم. بينما سجلت أسمنت اليمامة أقل معدل عدد أيام دورة المخزون بحدود ١١٨,٦ يوم.

عدد ايام دورة المخزون لآخر ١٢ شهرا



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أيام دورة المخزون في القطاع لآخر ١٢ شهرا



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المخاطر الرئيسية

انخفاض الأنشطة الإنشائية على الفترات البعيدة: تراجعت أنشطة البناء والتشييد بسبب ترشيد الإنفاق الحكومي خلال العام الأخير. عموماً، في حال قامت الحكومة بتخفيض الإنفاق على المشاريع الجديدة وتأخير دفعات المقاولين، يمكن أن يؤدي ذلك إلى المزيد من الضغط على القطاع.

مخزون كبير: اقترب مخزون الكلنكر إلى أعلى مستوياته التاريخية المرتفعة، بينما لا يتوقع أن يشهد ارتفاعاً كبيراً عن مستوياته الحالية نظراً إلى الانتعاش المتوقع على الطلب على المدى المتوسط. نعتقد أن تأخير الجهود لخفض مستويات المخزون الحالية سيؤدي إلى المزيد من الخصومات على أسعار البيع وخفض الهوامش.

ارتفاع تكاليف الفوائد: قام البنك الاحتياطي الفيدرالي برفع سعر الفائدة للمرة الثالثة على التوالي منذ ديسمبر ٢٠١٦ ويتوقع المزيد من ارتفاع أسعار الفائدة في العام ٢٠١٨. قد يؤدي ذلك إلى ارتفاع سعر الفائدة بين البنوك السعودية، وبالتالي ارتفاع تكاليف الفائدة على الشركات ذات المديونية المرتفعة. بالإضافة إلى ذلك، أعلنت الحكومة عن اقتراضها من الأسواق المحلية، والذي سيؤدي إلى تخفيض السيولة وارتفاع معدل الفائدة. سوف تشهد الشركات ذات المديونية المرتفعة ارتفاع ملحوظ في تكاليف الفائدة.

رئيس ادارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

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

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

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

محلل
مهند العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
M.alodan@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠١٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني 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 الاثني 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 تغيير 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 تصفيها 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم 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 والبيانات والتوقعات 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 بزواجهم 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 باتفاقية 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 تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية 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 المتقنية 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 مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩