

البيانات الرئيسية للقطاع

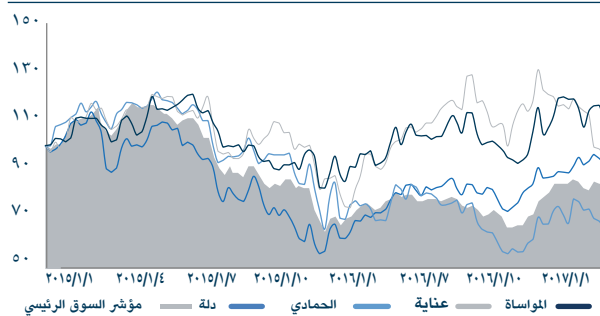
عدد الشركات	٥
القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	١٠,٢٨
التغير منذ بداية العام %	٧,٦١-%
عائد توزيع الربح	١,٨٢-%
مكرر الربحية	٢٧,٤
مكرر القيمة الدفترية	٣,٨٢
العائد على حقوق المساهمين	١٤,٣٦
EV/EBITDA	١٩,٩
صافي القروض	٠,٣٠

كما في ١٣ فبراير ٢٠١٧

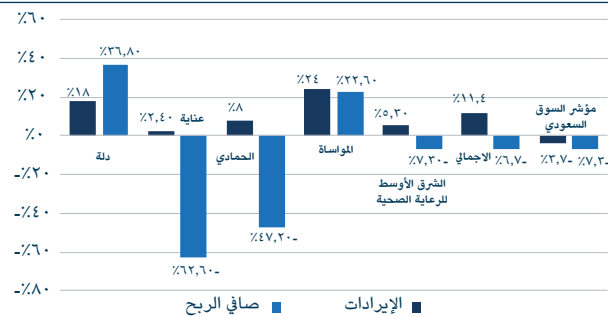
المخصصات غير مسبقة كانت أهم ما ميز أرباح الربع الرابع ٢٠١٦، لتنتهي السنة المالية ٢٠١٦ بمجموعة نتائج مخيبة للآمال. توسعات كبيرة متوقعة خلال ٢٠١٧. نتوقع هوامش أقل في بداية تشغيل التوسعات. يستمر القلق من الذمم المدينة في المستقبل المنظور. نستمر في نظرتنا الإيجابية للقطاع، نحدث توصيتنا إلى "محايد" لشركات القطاع تحت التغطية نظرا لفرص الارتفاع المحدودة عند المكورات الحالية.

نتائج ضعيفة في الربع الرابع ٢٠١٦: مخصصات وإطفاءات غير مسبقة كانت أهم ما ميز أرباح الربع الرابع ٢٠١٦. قامت كل من الحمادي، رعاية، ودلة باتخاذ مخصصات أكبر من المتوقع خلال الربع، حيث كان الأكثر تضررا خلال الربع من التغطية هما رعاية والحمادي. انتهى الربع الأخير من العام الماضي لشركة رعاية بخسائر قيمتها ٧١ مليون ريال سعودي مخالفة بذلك متوسط التوقعات بصافي ربح ٣٦ مليون ريال سعودي، بينما سجلت الحمادي تراجعاً بنسبة ٧٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق محققة صافي ربح ١٠,٧ مليون ريال سعودي مقابل متوسط توقعات بتحقيق صافي ربح بقيمة ٣٠,١ مليون ريال سعودي ليكون الفارق بحدود ٦٦,٧٪ أيضاً، كان صافي ربح دله أقل من المتوقع كما هو الحال للقطاع ككل، محققة ٥٢ مليون ريال سعودي بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٧٪ وأقل من متوسط التوقعات بنسبة ١٨,٩٪. تفوقت نتائج المؤسسة خلال الربع، بمجموعة نتائج جيدة، فقد ارتفع صافي الربح للربع الرابع ٢٠١٦ بمعدل ٣٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق محققة ٧٢,٢ مليون ريال سعودي، وهو صافي ربح أعلى من متوسط التوقعات البالغ ٥٨,٤ مليون ريال سعودي. بصفة عامة، باستثناء رعاية، سجل القطاع نمواً جيداً في الإيرادات، بالتوافق نسبياً مع متوسط التوقعات. على أساس نتائج السنة المالية ككل، كان النمو في إيرادات القطاع قوياً بارتفاع يقارب ١١,٤٪ عن العام السابق، بينما تراجع صافي ربح القطاع بمعدل ٦,٧٪ خلال نفس فترة المقارنة.

الأداء السعري - الهوامش



معدلات التغير السنوي في الإيرادات وصافي الربح



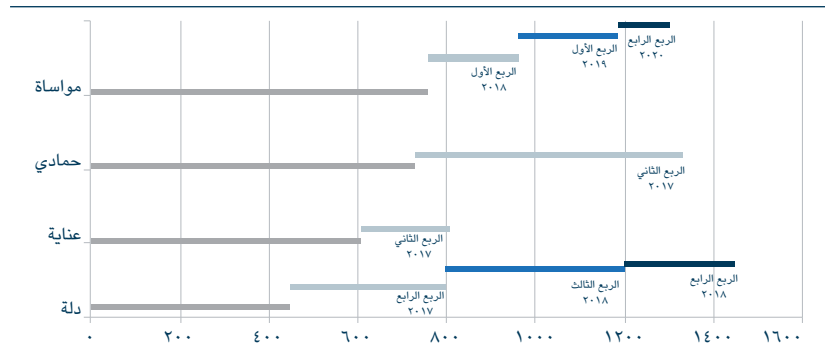
انكماش في الهوامش خلال العام ٢٠١٦ نتيجة لضعف النتائج: مع نهاية السنة المالية ٢٠١٦ أظهر هامش إجمالي الربح للقطاع نمواً طفيفاً بمقدار ٢٩ نقطة أساس، ليرتفع من ٤٢,٨٣٪ في السنة المالية ٢٠١٥ إلى ٤٣,١٢٪، بينما انكمشت هوامش التشغيل كثيراً لتصل إلى ١٩,١٢٪ من ٢١,٦٥٪ في العام السابق بانخفاض بلغ ٢٥٣ نقطة أساس. جاء معظم التراجع في الهوامش التشغيلية للسنة من نتائج الربع الرابع (باستثناء دلة، تراجعت هوامش شركات القطاع) نتيجة للمخصصات في الربع مقارنة بالسنة المالية ٢٠١٥ وأرباح السنة السابقة. يتوقع أن تبدأ الهوامش الضيقة بالظهور خلال السنة المالية ٢٠١٨ وما بعدها مع رسملة الفوائد على القروض المستخدمة للتوسعات وارتفاع الاستهلاك، بالإضافة إلى زيادة تكاليف الموظفين والرواتب (تمثل ما يقارب ٥٠٪ من تكلفة الإيرادات).

التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي)	التغير	منذ بداية العام الى تاريخه %	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٧	مكرر الربحية المتوقع
دله	١٠٣,٥	٦,٤٪	٢,٤٪	٤,٠٠	٢٤,٣ مرة
رعاية	٥١,٢	٣,٧-%	١٩,٢-%	٣,١٣	١٧,٠ مرة
الحمادي	٣٤,٥	٥,٥-%	١٤,٣-%	١,١٧	٣٠,٤ مرة
المؤسسة	١٣١,١	٥,٨-%	٥,٨-%	٥,٩٦	٢٣,٣ مرة

الأسعار كما في ١٣ فبراير ٢٠١٧

تشمل خطط التوسع القادمة إضافة ١,٧٦٨ سرير وأكثر من ٦٠٠ عيادة بإنفاق إجمالي يربوا على ٣,٠ مليار ريال سعودي بحلول العام ٢٠٢٠. حجم التوسعات في القطاع يحمل معه مخاطر تنفيذ نتيجة للتأخيرات المحتملة وخسائر بداية التشغيل: لدى دله للخدمات الصحية خطة لإضافة ٩٥٨ في ثلاثة مشاريع كبيرة بتكلفة تقارب ٢,٢٠٠ مليون ريال سعودي، لتصل بذلك طاقتها الاستيعابية إلى ١,٤٠٦ سرير بحلول الربع الثالث ٢٠١٨. أعلنت شركة المواساة مؤخرًا عن شراء قطعة أرض في مدينة المعرفة الاقتصادية لغرض إنشاء مستشفى في المدينة المنورة، لتتوقع بذلك القدرة التشغيلية بما يقارب ٥١٪ (لدى المواساة ١٢٠ سرير حاليًا في المدينة المنورة) بحلول السنة المالية ٢٠٢٠ لتصل إجمالي القدرة الاستيعابية إلى ١,٢٦٠ سرير مع نهاية السنة المالية ٢٠٢٠. أيضًا، ستضيف شركة رعاية ٢٠٠ سرير والحمادي ٦٠٠ سرير مع نهاية السنة المالية ٢٠١٧. حجم التوسعات في القطاع يحمل معه مخاطر تنفيذ نتيجة للتأخيرات المحتملة وخسائر بداية التشغيل. يشير معدل الإيراد لكل سرير إلى نمو ملحوظ عن العام السابق (حتى بعد احتساب مراجعي العيادات والمبيت بشكل مستقل). بافتراض ثبات المتغيرات الأخرى واستخدام الإيراد لكل سرير والعائد على رأس المال كأساس لاحتساب القيمة المضافة لخطط التوسعة، تكون كل من دله للخدمات الصحية والشرق الأوسط للرعاية الصحية في وضع أفضل مقارنة ببقية شركات القطاع.

الجدول الزمني للتوسعات

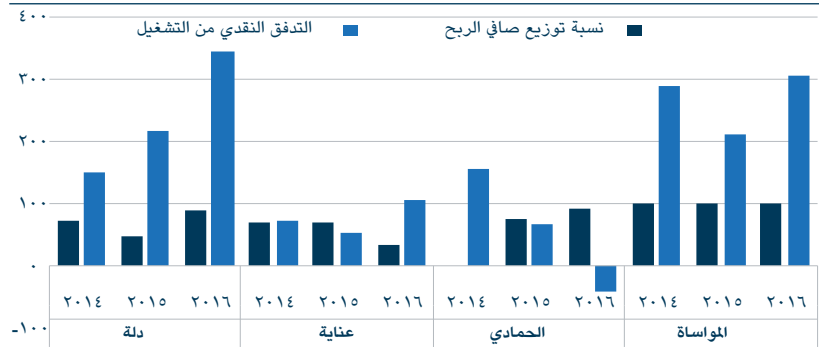


المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

إضافات كبيرة متوقعة خلال
السنة المالية ٢٠١٧ تقارب ١,١٠٠
سرير و ٢٥٠ عيادة، أغلبها من
مستشفى النزهة للحمادي.

التدفقات النقدية من التشغيل لدى القطاع جيدة، لكن ارتفاع الإنفاق الرأسمالي بسبب خطط التوسعة يشكل ضغطاً على التدفقات النقدية الحرة على المدى القريب: لقد تأثر التدفق النقدي من التشغيل لدى القطاع خلال السنة المالية ٢٠١٦ بسبب الذمم. حققت شركة دله أعلى معدل صافي ربح إلى التدفق النقدي من التشغيل ضمن شركات القطاع، يليها شركة المواساة. كانت أقل معدلات التدفق النقدي من التشغيل إلى الإنفاق الرأسمالي في القطاع لدى الشركات ذات التوسعات الكبيرة، وبإضافة توزيع الأرباح إلى المعادلة يظهر صعوبة استمرار هذه الشركات في دفع توزيعات أرباح عند المستويات الحالية دون حدوث رفع مالي وزيادة مستوى تحصيل الذمم المدينة. من الطبيعي أن تبدأ التوسعات بعد فترة من الزمن عن مستواها الحالي، حيث نتوقع أن يعود التدفق النقدي الحر لدى شركات الرعاية الصحية إلى مستويات جيدة بالإضافة إلى توزيعات الأرباح، حيث نتوقع حدوث زيادة في توزيعات الأرباح على المدى المتوسط إلى البعيد مما يبرر نطاق التقييمات الحالية بنظرة بعيدة المدى. بافتراض معدلات تحويل التدفق النقدي والعوائد الحالية، فإن التدفقات النقدية الحرة المتوقعة على المدى البعيد تبرر تداول أسهم شركات القطاع بعلاوة.

نسب توزيع صافي الربح* والتدفق النقدي التشغيلي

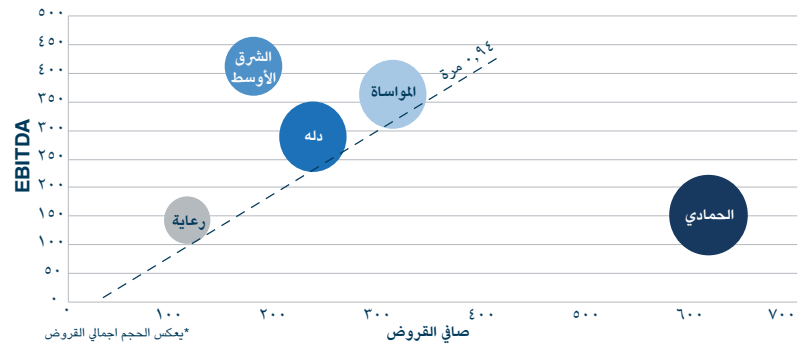


التدفق النقدي الفعلي الخارج خلال السنة
المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

من حيث المحافظة على مستويات توزيع الأرباح الحالية وزيادتها في المستقبل، فإن كل من الموساة ودله في وضع أفضل لتحقيق ذلك. أعلنت الموساة مؤخرًا عن زيادة توزيع الربح عن السنة المالية ٢٠١٦ بنسبة ٢٥٪ ليتم دفعها خلال السنة المالية ٢٠١٧، بينما يتوقع أن تقوم شركة الحمادي بتخفيض توزيع الربح للسنة المالية ٢٠١٧.

ارتفع مستوى القروض في القطاع، مزيد من الاقتراض متوقع خلال ٢٠١٧: استمرت شركات الرعاية الصحية في زيادة الاقتراض خلال السنة المالية ٢٠١٦، حيث أضافت قروض بقيمة إجمالية تقارب ٥٠٦ مليون ريال سعودي بارتفاع ٤٦٪ عن الفترة الماثلة من العام السابق، ليصل بذلك متوسط معدل القروض إلى حقوق المساهمين عند ٣١،٠ مرة، الأمر الذي يؤدي إلى زيادة مبالغ خدمة القروض في القطاع بعد رسملة المشاريع الحالية. تتفاوت مستويات صافي القروض إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء في القطاع، لكن المستوى المقلق هو لدى شركة الحمادي حيث بلغ ٤٠،٥ مرة مقارنة بمتوسط القطاع عند ٩،٤ مرة بسبب انخفاض الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء خلال السنة المالية ٢٠١٦ ونتائج ضعيفة للربع الرابع ٢٠١٦.

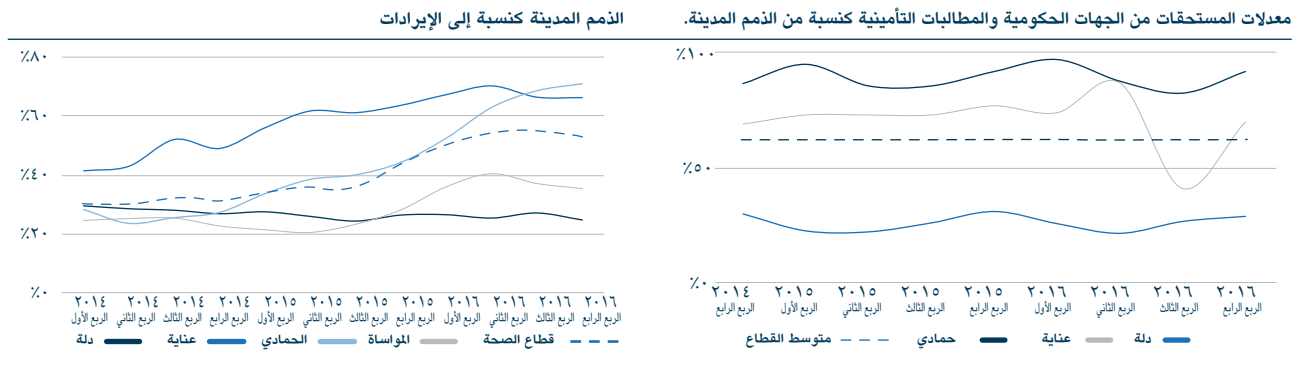
صافي الدين إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء وإجمالي اقروض



المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

بلغ صافي القروض إلى EBITDA في القطاع عند ٩،٤ مرة الأمر الذي يؤدي إلى زيادة مبالغ خدمة القروض في القطاع بعد رسملة المشاريع الحالية. أعلى مخاطرة من هذا الجانب لدى الحمادي نظرا للقروض الكبيرة حيث تبلغ ٤٠،٥ مرة، حيث يعد معيار الربح قبل الضرائب والفوائد والاستهلاك والإطفاء المتوقع أفضل لتقييم الشركات. بينما موقف الشرق الأوسط للرعاية الصحية جيد عند ٩،٤ مرة.

يستمر القلق بسبب الذمم المدينة، اتخذت شركات القطاع مخصصات كبيرة للذمم المشكوك في تحصيلها خلال الربع الرابع ٢٠١٦: مخصصات غير مسبقة للذمم المشكوك في تحصيلها لدى الحمادي ورعاية في نتائج الربع الرابع ٢٠١٦. وصلت الذمم المدينة إلى أعلى مستوى لها في الربع الثالث ٢٠١٦. لدى شركات الرعاية الصحية ذمم مدينة كبيرة نسبيا. تختلف معدلات تعرض الذمم المدينة لدى شركات قطاع الرعاية الصحية إلى الجهات الحكومية من شركة لأخرى. أكبر أرصدة ذمم مدينة للحكومة كان للحمادي ورعاية، حيث تمكنت رعاية من تخفيض الرصيد في الربع الثالث ٢٠١٦ إلى ما يقارب ٤١٪ من إجمالي الذمم المدينة، مقارنة بالحمادي الذي يبلغ معدل المستحقات من الحكومة بحدود ٨٣٪. شركة دله في وضع أفضل من حيث معدل تعرض الذمم المدينة إلى الجهات الحكومية من بين شركات القطاع (تعرض ٢٩٪ كما في الربع الرابع ٢٠١٦). يستمر القلق من تحصيل الذمم المدينة في المستقبل المنظور. من حيث المخصصات في الربع الرابع ٢٠١٦ لدى الحمادي، مع الأخذ بعين الاعتبار تفاصيل الذمم، فإنها في وضع أفضل من شركة رعاية. نتوقع أن تتمكن الحمادي من استرداد جزء من المخصصات والإطفاءات المسجلة في الربع الرابع ٢٠١٦. تستمر حالة عدم الوضوح حول إذا ما كانت دورة الذمم المدينة والمخصصات والتسويات التي تمت خلال السنة المالية ٢٠١٦ ستتكرر في العام ٢٠١٧. يؤدي ارتفاع تركيز الذمم المدينة لفترات طويلة إلى بطء في معدل دوران النقد ويكلف القطاع زيادة في تكاليف التمويل. ارتفعت نسبة المخصصات من الذمم المدينة بشكل كبير خلال السنة المالية ٢٠١٦. نفترض في تقديرنا للسنة المالية ٢٠١٧ وما يليها زيادة في حرص تجاه الذمم المدينة. العلاقة بين الذمم المدينة من الرعاية وبيانات المطالبات التأمينية ستتضح مع مرور الوقت.



تقييم شركات القطاع يعكس النمو المتوقع من التوسعات بالإضافة إلى المخاوف من الذمم المدينة، نتخذ توصية "محايد" لأسهم شركات القطاع التي تقع ضمن تغطيتنا: الارتفاعات الأخيرة في أسعار أسهم شركات الرعاية الصحية يعكس بالكامل النظرة الإيجابية للشركات على المدى البعيد. مكررات تقييم أسهم القطاع تتداول بعلاوة على مؤشر السوق الرئيسي. تبلغ متوسطات مكرر الربحية ومكرر القيمة الدفترية للقطاع ٢٧,٤ مرة و ٣,٩ مرة على التوالي، مقابل متوسط مكرر الربحية التاريخي لمدة ثلاث سنوات عند ٣٢,٦ مرة (يبلغ المتوسط الأسبوعي ٢٩,٦ مرة). يأتي هذا التراجع في مكررات القطاع بعد النتائج الضعيفة في الربع الرابع ٢٠١٦. أيضا، وفي نفس الاتجاه، كان متوسط العائد على حقوق المساهمين للقطاع خلال نفس الفترة.

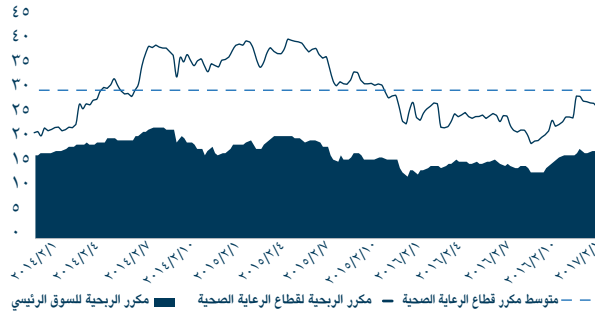
يتم تداول سهم الحمادي حاليا بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهرا عند ٥٨ مرة ومكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٧ عند ٣٠,٤ مرة، وهي مكررات أعلى من المماثلة لمؤشر السوق الرئيسي، حيث يعكس سعر السهم التوسعة المتوقعة خلال النصف الثاني من السنة المالية ٢٠١٧ (مستشفى النزهة - تم تنفيذ ٩٥٪). يستمر القلق حول القروض والذمم المدينة للشركة، عموما، نتوقع استرداد جزء من هذه الذمم خلال السنة المالية ٢٠١٧. تعتمد مخاطر التقييم على مستوى تركيز الذمم المدينة في المستقبل ومعدل تشغيل مستشفى النزهة. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة مع سعر مستهدف ٣٤,٥ ريال سعودي.

نستمر في التوصية لسهم رعاية على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٥١,٢ ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة حاليا بمكررات ربحية وقيمة دفترية بمقدار ٤٩,٦ مرة و ٢,٦ مرة على التوالي، وبمكرر ربحية متوقع للسنة المالية ٢٠١٧ عند ١٧,٠ مرة. نتوقع أن تكون الشركة أكثر حرصا فيما يتعلق للذمم المدينة مستقبلا. من المتوقع أن تبدأ التوسعة بإضافة ٢٠٠ سرير و ٤٠ عيادة خلال النصف الأول ٢٠١٧. فيما يتعلق بالتوسعة، يتوقع أن تضيف التوسعة القادمة ما بين ٢٢٪ إلى ٢٧٪ إلى الإيرادات بعد أن تصل إلى مستوى التشغيل الكامل. تعرضت التوقعات لمكررات التقييم والتوقعات للشركة إلى ضغوط نتيجة للإطفاءات والمخصصات ومعدلات الذمم المشكوك في تحصيلها. لا زلنا نرى وجود فرصة لتحديث التقييم إذا ما كان استرداد الذمم المدينة جيدا خلال الربع الأول ٢٠١٧ والذي يعتبر فرصة لارتفاع السهم إذا ما حدث.

يتم تداول سهم المواساة حاليا بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهرا عند ٢٦,٧ مرة بالتوافق مع المكرر للقطاع. يبلغ مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠١٧ عند ٢٣,٣ مرة، مع ربح متوقع للسهم خلال السنة المالية ٢٠١٧ عند ٥,٩٦ ريال سعودي. ارتفعت إيرادات الشركة خلال السنة المالية ٢٠١٧ من التوسعات في مستشفى الرياض ومستشفى الجبيل. خطط التوسعة لدى الشركة معدة في فترات لاحقة لمعظم التوسعات لدى شركات القطاع. علاوة العائد على رأس المال وعلى حقوق المساهمين مقارنة ببقية شركات القطاع تنعكس إيجابيا في مكررات التقييم المستقبلية لما بعد الانتهاء من التوسعات. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة مع تحديث للسعر المستهدف إلى ١٣١,١ ريال سعودي.

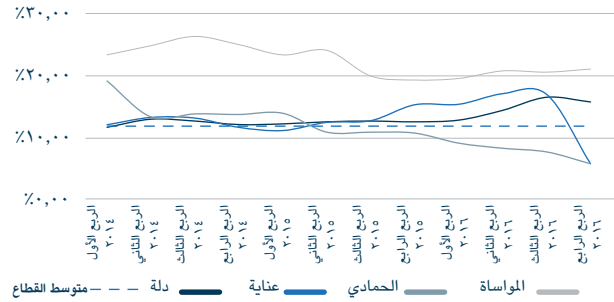
نخفض من توصيتنا لشركة دله للخدمات الصحية إلى "محايد" دون تغيير السعر المستهدف البالغ ١٠٣,٥ ريال سعودي للسهم. يتم تداول السهم حاليا بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهرا عند ٢٥,١ مرة ومكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٧ عند ٢٤,٣ مرة شركة دله في وضع أفضل بعد تعرض الذمم المدينة إلى الجهات الحكومية من بقية شركات القطاع. من المتوقع أن تلقي خطط التوسع الكبيرة بظلالها على نمو الأرباح (بافتراض حدوث خسائر في المراحل الأولية للتشغيل). من المتوقع أن يبلغ ربح السهم ٤,٠ ريال سعودي للسنة المالية ٢٠١٧ بنمو سنوي يبلغ ٤,٤٪، حيث يعود السبب في هذا التباطؤ إلى ارتفاع أساس المقارنة.

مكررات تقييم قطاع الرعاية الصحية مقابل مكررات تقييم السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ، تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

العائد على حقوق المساهمين في قطاع الرعاية الصحية



حدد برنامج التحول الوطني مبادرات الرعاية الصحية التي سيكون للخصخصة دور كبير فيها: تزداد الحاجة

لخصخصة الرعاية الصحية في المملكة، حيث أن نظام الرعاية الصحي الحكومي لا يزال أقل من مقاييس منظمة دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية. من المتوقع تحويل جزء من النفقات الرأسمالية لدى قطاع الرعاية الصحية الى المرافق الخدمية الخاصة بالإضافة الى تشكيل فرص للاستثمار، بينما من المرجح أن تقوم وزارة الصحة بتقديم نموذج لنظام التأمين الموحد. بدأت المرحلة الأولى من الخصخصة والتي تشمل مشاركة وزارة الصحة مع القطاع الخاص في إدارة مستشفياتها. تأتي عملية الخصخصة بالتوافق مع مبادرات برنامج التحول الوطني، حيث يقوم القطاع الخاص بالمساهمة بشكل كبير.

مبادرات برنامج التحول الوطني

أهم مؤشرات الأداء	الأساس	الأهداف للعام ٢٠٢٠	عالميا
مساهمة القطاع الخاص في الإنفاق على الرعاية الصحية	٢٥%	٣٥%	٦٠%
المواطنين السعوديين بسجلات طبية إلكترونية	٠%	٧٠%	١٠٠%
منشآت طبية مرخصة (تابعة لوزارة الصحة والقطاع الخاص)	٤٠%	١٠٠%	١٠٠%
الايادات القادمة من القطاع الخاص لاستخدامها في موارد الرعاية الصحية الحكومية	٠,٣	٤,٠	غير متاح
عدد مراجعات الرعاية الصحية الأساسية إلى إجمالي عدد السكان	٢,٠	٤,٠	٧,٠
الشركات المتوافقة مع المتوسط الأمريكي لبيئة سلامة المرضى	١٠%	٥٠%	٥٠%
شركات الرعاية الصحية التي أعلنت عن أداء شامل وإجراءات لرفع الجودة	١٠%	١٠٠%	١٠٠%

المصدر: برنامج التحول الوطني

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

محلل
سلطان القاضي
+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 ١٢٢٥٦٠١٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١٦ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@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 - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ١١١٨٤٤٣
m.alshuaibi@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 أفق 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 معطى 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 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 مستقاة 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 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 تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور البحوث 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 مخرجة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩