

سبتمبر
٢٠١٢

الجزيرة كابيتال
ALJAZIRA CAPITAL
الجزيرة للأسواق المالية

شركة الباطين للطاقة والاتصالات (الباطين)

التعليق على نتائج الربع الثاني ٢٠١٢

إدارة الأبحاث

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبدالله علاوي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧٥
a.alawi@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
سيد تيمور أختار
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧١
s.akhtar@aljaziracapital.com.sa

محلل
صالح القعيطي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٥٣
s.alquati@aljaziracapital.com.sa

مدير عام ادارة الوساطة
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٠٠٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد- رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الوسطى
سلطان المطوع
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الغربية والجنوبية
عبدالله المصباحي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٤٠٤
a.almisbahi@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبدالله الرهيط
+٩٦٦ ٦ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

إدارة الوساطة والمراكز الاستثمارية

شركة الباطين للطاقة والاتصالات

نتائج الربع الثاني ٢٠١٢ | السعودية | التشييد والبناء | سبتمبر ٢٠١٢

| | |
|------------------------------|-----------------|
| التقييم: | محايد |
| السعر الحالي: | ٢٨,١ ريال سعودي |
| السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً | ٢٦,٣ ريال سعودي |
| التغير | -٦,٥% |

• نمو قوي في أرباح الربع الثاني ٢٠١٢

• إستمرار الضغط على الهوامش

• ارتفاع أسعار مدخلات الإنتاج وتزايد المنافسة والاضطرابات السياسية من العوامل المثيرة للقلق

• المحافظة على تقييمنا للسهم على أساس "محايد"

الرسم البياني للسعر



المصدر: بلومبرغ

المعلومات الأساسية

| | |
|----------------------------|--------------------------|
| رويتز | 2320.SE |
| بلومبرغ | ALBATAI AB |
| البلد | المملكة العربية السعودية |
| القطاع | التشييد والبناء |
| الإدراج | السوق المالية السعودية |
| القيمة السوقية | ١,٢ مليار ريال سعودي |
| السعر خلال آخر ٥٢ أسبوعاً: | ٢٠,٣/٣٤,٢ (أعلى/أدنى) |

الأداء السعري

| المطلق | قبل ٣ أشهر | قبل ١٢ شهر |
|-------------------------|------------|------------|
| ٢,١ | ١٢,٢ | ١٥,٩ |
| النسبي (مقارنة مع تاسي) | ١,٢ | ٧,٢ |
| | | ٠,٤- |

المصدر: موقع زاوية الأليكتروني، الجزيرة كابيتال

الأداء المالي السنوي

| أهم البيانات المالية | ٢٠١١ فعلي | ٢٠١٢ متوقع | ٢٠١٣ متوقع |
|-----------------------------------|-----------|------------|------------|
| المبيعات (مليون ريال سعودي) | ١,٠٠٥ | ١,٢٧١ | ١,٣٤٠ |
| نمو المبيعات % | ٨,٨ | ٢٦,٤ | ٥,٥ |
| إجمالي الأرباح (مليون ريال سعودي) | ١٥٦ | ١٦٦ | ١٦٧ |
| الهامش الاجمالي % | ١٥,٥ | ١٣,١ | ١٢,٥ |
| الربح التشغيلي | ٧٩ | ٨٤ | ٧٧ |
| الهامش التشغيلي % | ٧,٩ | ٦,٦ | ٥,٨ |
| صافي الأرباح (مليون ريال سعودي) | ٧٤ | ٨٢ | ٧٩ |
| نمو صافي الأرباح | ٥,٥- | ١٠,٧ | ٣,٦- |
| ربح السهم (ريال سعودي) | ١,٧٤ | ١,٩٢ | ١,٨٥ |

المصدر: موقع زاوية الأليكتروني، الجزيرة كابيتال

نمو قوي في صافي أرباح الربع الثاني ٢٠١٢

حققت شركة الباطين للطاقة والاتصالات (الباطين) أرباحاً صافية بلغت ٢٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٤٧ ريال سعودي) في الربع الثاني ٢٠١٢ في حين بلغت ١٨ مليون ريال سعودي (٠,٤٢ ريال سعودي) في الربع الثاني ٢٠١١. وكما شهدت مبيعات الشركة زيادة قوية على أساس سنوي بما يبلغ ٣٥,١%، وذلك نتيجة للأداء القوي لشركات الباطين التابعة في فرنسا وبلجيكا. وعلى أي حال، فنتيجة لارتفاع كلفة التصنيع (بالنسبة إلى المبيعات): فقد بلغت نسبة الزيادة في إجمالي الأرباح ١٠,٤% فقط على أساس سنوي.

الأداء المالي للربع الثاني ٢٠١٢

| جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك) | الربع الثاني ٢٠١١ | الربع الأول ٢٠١٢ | الربع الثاني ٢٠١٢ | التغير للربع الثاني ٢٠١١/٢٠١٢ | التغير للربع الثاني عن الربع الأول ٢٠١٢ |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------------------|---|
| المبيعات | ٢٧٥ | ٢٧٧ | ٣٧١ | ٣٥,١% | ٣٤,١% |
| تكلفة المبيعات | (٢٣٦) | (٢٤٦) | (٢٢٨) | ٣٩,١% | ٣٣,٦% |
| الأرباح الاجمالية | ٣٩ | ٣١ | ٤٣ | ١٠,٤% | ٣٧,٣% |
| الهامش الاجمالي | ١٤,٢% | ١١,٣% | ١١,٦% | | |
| الربح التشغيلي | ٢٠ | ١٣ | ١٨ | ٦,٧% | ٤٦,٣% |
| الهامش التشغيلي | ٧,٢% | ٤,٦% | ٥,٠% | | |
| صافي الأرباح | ١٨ | ١٣ | ٢٠ | ١٣,٥% | ٥٤,٠% |
| صافي الهامش | ٦,٤% | ٤,٧% | ٥,٤% | | |
| ربح السهم (ريال سعودي) | ٠,٤٢ | ٠,٣١ | ٠,٤٧ | | |

المصدر: التقارير المالية الربع سنوية للشركة

حققت مبيعات الباطين نتائج قوية فاقت توقعاتنا بكثير، وفي حين جاءت صافي أرباح الشركة متوافقة مع توقعاتنا لها وبالبالغة ١٩ مليون ريال سعودي. نعتقد أن زيادة مبيعات الشركة عن ما هو مقدر لها، إنما جاء نتيجة لزيادة حجم المبيعات والأسعار المحققة عن تقديراتنا له، تحديداً في قطاع الأعمدة ومصباح الإنارة. وعلى الجانب الآخر، لم تختلف أرباح الشركة كثيراً عن تقديراتنا لها وذلك بسبب ارتفاع تكاليف التصنيع والتشغيل عن توقعاتنا لها.

زادت مبيعات الباطين بنسبة ٢٧% في النصف الأول ٢٠١٢ وعلى أساس سنوي، مدفوعاً في ذلك بتحسين أداء شركاتها التابعة. وعلى أي حال، فقد أدى ارتفاع التكاليف الإنتاجية والتشغيلية وانخفاض الأرباح المسجلة لشركة الباطين للطاقة - مصر إلى انخفاض الأرباح بنسبة ٧% على أساس سنوي.

الأداء المالي لنصف السنة الأول ٢٠١٢

| جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك) | النصف الأول ٢٠١١ | النصف الأول ٢٠١٢ | التغير للنصف الأول ٢٠١١/٢٠١٢ |
|---|------------------|------------------|------------------------------|
| المبيعات | ٥١٠ | ٦٤٨ | ٢٧,٠% |
| تكلفة المبيعات | (٤٣٥) | (٥٧٤) | ٢٢,٠% |
| الأرباح الاجمالية | ٧٥ | ٧٤ | ١,٥- |
| الهامش الاجمالي | ١٤,٨% | ١١,٥% | |
| الربح التشغيلي | ٣٧ | ٣١ | ١٥,١- |
| الهامش التشغيلي | ٧,٢% | ٤,٨% | |
| صافي الأرباح | ٣٦ | ٣٣ | ٧,٠- |
| صافي الهامش | ٧,٠% | ٥,١% | |
| ربح السهم (ريال سعودي) | ٠,٨٤ | ٠,٧٨ | ٧,٠- |

المصدر: التقارير المالية الربع سنوية للشركة

عبدالله علوي

مساعد المدير العام - الأبحاث

a.alawi@aljziracapital.com.sa

+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧٥

استمرار الضغط على الهوامش

على الرغم من النمو القوي لمبيعات الشركة، إلا أن الهوامش استمرت في بقائها تحت الضغط. لقد شكل ارتفاع كلفة المواد الخام وتزايد المنافسة في الأسواق المحلية والإقليمية (مما حدد من سعر السقف الأعلى للبيع) عاملاً قوياً في بقاء الهوامش تحت الضغط. وكما أن نسبة كلفة المبيعات إلى المبيعات قد زادت من ٨٥,٢٪ في النصف الأول ٢٠١١ إلى ٨٨,٥٪ في النصف الأول ٢٠١٢، مما أدى إلى انخفاض الهامش الإجمالي للشركة على أساس سنوي خلال نفس الفترة الزمنية بمقدار ٣٣٢ نقطة أساس، هذا عدا عن انخفاض الهامش التشغيلي على أساس سنوي بمقدار ٢٣٨ نقطة أساس وذلك نتيجة لارتفاع التكاليف التشغيلية.

نتوقع بقاء الهوامش الإجمالية لعامي ٢٠١٢ و ٢٠١٣ ضمن معدلات ١٣,١٪ و ١٢,٥٪ على التوالي، وذلك نتيجة لارتفاع تكاليف مدخلات الإنتاج وتزايد المنافسة.

أثر اتفاقية البابطين مع الشركة السعودية للكهرباء على مبيعاتها ابتداء من الربع الرابع ٢٠١٢

أعلنت شركة البابطين عن توقيع اتفاقية توريد لمدة عام مع الشركة السعودية للكهرباء لتصنيع وتوريد أعمدة توزيع الطاقة الكهربائية الحديدية. هذا ومن المتوقع أن ينعكس أثر هذه الصفقة والبالغة قيمتها ١٢٥ مليون ريال سعودي على الأداء المالي للشركة وذلك ابتداء من الربع الرابع ٢٠١٢.

أثر الاضطرابات السياسية في مصر وانخفاض الإنفاق الرأسمالي من قبل مشغلي الاتصالات وتزايد المنافسة على نمو الأرباح

استمرت الاضطرابات السياسية في مصر في تأثيرها على أرباح البابطين. فبحسب البيان الصحفي للشركة الصادر خلال الربع الثاني ٢٠١٢، سجلت نتائج عملياتها في مصر خسائرًا صافية بلغت ٣ مليون ريال سعودي، مما أثر سلباً على مجمل أرباح الشركة.

من الممكن أن يؤدي ضعف الإنفاق الرأسمالي من قبل مشغلي الاتصالات في المملكة العربية السعودية وتزايد المنافسة على الصعيد الإقليمي إلى انخفاض أرباح البابطين على المدى القصير والمتوسط.

تحديث التوقعات المالية

| التغير في التوقعات | التوقعات المحدثة ٢٠١٢ | التوقعات السابقة ٢٠١٢ | جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك) |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|---|
| ١٤,٥٪ | ١,٢٧١ | ١,١٠٩ | المبيعات |
| ١٥,٢٪ | (١,١٠٤) | (٩٥٩) | تكلفة المبيعات |
| ١٠,٤٪ | ١٦٦ | ١٥١ | الأرباح الإجمالية |
| | ١٣,١٪ | ١٣,٦٪ | الهوامش الإجمالية |
| ٨,٠٪ | ٨٤ | ٧٧ | الربح التشغيلي |
| | ٦,٦٪ | ٧,٠٪ | الهوامش التشغيلي |
| ٣,٥٪ | ٨٢ | ٧٩ | صافي الأرباح |
| | ٦,٤٪ | ٧,١٪ | صافي الهامش |
| | ١,٩٢ | ١,٨٦ | ربح السهم (ريال سعودي) |

أسباب زيادة تقديرنا لمبيعات وتكلفة المبيعات لعام ٢٠١٢

قمننا بزيادة تقديرنا للمبيعات وذلك بناء على النتائج القوية لمبيعات الربع الثاني ٢٠١٢.

رفعنا من تقديرنا لتكلفة المبيعات وذلك على إثر ارتفاع تكلفة مدخلات الإنتاج وزيادة المصاريف الإنتاجية خلال الربع الثاني ٢٠١٢.

المصدر: الجزيرة كابيتال

اعتبارات استثمارية

بالنظر إلى أداء البابطين في الربع الثاني ٢٠١٢ ونظرتنا الحالية وتوقعاتنا، فقد توصلنا إلى سعر مستهدف محدث لسهم البابطين للثاني عشر القادمة بما يبلغ ٢٦,٣ ريال سعودي. نعتقد أن مستويات سعر تداول السهم الحالية تعكس الإيجابيات التي تتمتع بها الشركة، وبناءً على ذلك فإننا نحافظ على تقييمنا للسهم على أساس "محايد".

القوائم المالية

| ٢٠١٥ | ٢٠١٤ | ٢٠١٣ | ٢٠١٢ | ٢٠١١ | ٢٠١٠ | المبالغ بالmillions ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك |
|--------------------------------|---------|----------|---------|----------|-----------|--|
| متوقع | متوقع | متوقع | متوقع | فعلي | فعلي | |
| قائمة الدخل | | | | | | |
| ١,٤٦٣ | ١,٣٩٦ | ١,٣٤٠ | ١,٢٧١ | ١,٠٠٥ | ٩٢٤ | المبيعات |
| %٤,٨ | %٤,٢ | %٥,٥ | %٢٦,٤ | %٨,٨ | غ/م ١٧,٧% | النمو السنوي % |
| (١,٢٢٩) | (١,١٧٩) | (١,١٧٢) | (١,١٠٤) | (٨٤٩) | (٧٦٥) | تكلفة المبيعات |
| ٢٣٤ | ٢١٦ | ١٦٧ | ١٦٦ | ١٥٦ | ١٥٩ | إجمالي الربح |
| %٨,٢ | %٢٩,٢ | %٠,٨ | %٦,٧ | غ/م ٨,٨% | غ/م ٣٦,٥% | النمو السنوي % |
| (١٠٢) | (٩٨) | (٩٠) | (٨٣) | (٧٧) | (٨٧) | مصرفات عمومية وإدارية |
| ١٣٢ | ١١٨ | ٧٧ | ٨٤ | ٧٩ | ٧٢ | الربح التشغيلي |
| %١١,٥ | %٥٣,٠ | غ/م ٧,٧% | %٥,٩ | %٩,٧ | غ/م ٤,٣% | النمو السنوي % |
| (١٨) | (٢١) | (٢٣) | (٢٣) | (٢٠) | (٢٤) | تكاليف بنكية وتمويل |
| ٣٨ | ٣٧ | ٣٥ | ٣٣ | ٢٨ | ١٩ | مصرفات أخرى |
| ١٥٢ | ١٣٤ | ٨٩ | ٩٤ | ٨٨ | ٦٧ | الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية |
| (١٧) | (١٥) | (١٠) | (١٠) | (٧) | (١٠) | الزكاة |
| م/غ | م/غ | م/غ | (٢) | (٧) | (٢٣) | حقوق الأقلية |
| ١٣٥ | ١١٩ | ٧٩ | ٨٢ | ٧٤ | ٧٨ | صافي الربح |
| %١٣,٦ | %٥٠,٥ | غ/م ٣,٦% | %١٠,٧ | غ/م ٥,٥% | غ/م ٢٨,٤% | النمو السنوي % |
| قائمة المركز المالي | | | | | | |
| الأصول | | | | | | |
| ٧٧ | ٤٥ | ٥١ | ٨٨ | ٦٨ | ٣٩ | النقد وما في حكم النقد |
| ٣٥٥ | ٣٥٥ | ٣٥٣ | ٣٥١ | ٣٤٩ | ٢٧٣ | ذمم مدينة - صافي |
| ٥٢٤ | ٥٢١ | ٥١٨ | ٥١٦ | ٥١٣ | ٤٨٦ | مخزون |
| ٧٥ | ٧٤ | ٧٣ | ٧٢ | ٧٢ | ١١١ | دفعات مقدمة للموردين |
| م/غ | م/غ | م/غ | م/غ | ١٩ | ٧ | مبالغ مستحقة من الشركات الشقيقة والحليفة |
| ١١٣ | ١١٣ | ١١٣ | ١١٣ | ١١٣ | ٤٨ | استثمارات في شركات حليفة |
| ٥ | ٧ | ٨ | ٩ | ١٠ | ١٢ | أصول غير ملموسة |
| ٢١٧ | ٢١٧ | ٢١٧ | ٢١٧ | ٢١٧ | ٢١٣ | ممتلكات وأجهزة ومعدات |
| ١,٤٦٦ | ١,٤٣١ | ١,٤٣٣ | ١,٤٦٦ | ١,٤٦١ | ١,٢٩٠ | اجمالي الاصول |
| المطلوبات وحقوق الملكية | | | | | | |
| ١٠ | ١٦ | ٢٥ | ٣٩ | ٦٢ | ٣٠ | قرض طويل الأجل |
| ٤٨ | ٤٨ | ٤٨ | ٤٨ | ٤٨ | ٤٦ | مكافئات نهاية الخدمة للموظفين |
| ٣٢٢ | ٣٧٩ | ٤٤٦ | ٤٩٦ | ٤٩٦ | ٤١٣ | مستحقات للبنوك (أوراق مالية مستحقة الدفع / قروض قصيرة الأجل) |
| ٦ | ٩ | ١٤ | ٢٣ | ٣٦ | ٩ | الجزء المتداول من قرض طويل الأجل |
| ١٧٩ | ١٦٣ | ١٥٢ | ١٤١ | ١٣١ | ٦٢ | ذمم دائنة |
| ٦٨ | ٦٣ | ٥٩ | ٥٤ | ٥١ | ٦٩ | مصرفات مستحقة |
| ٨ | ٧ | ٧ | ٧ | ٦ | ١٠ | ضريبة مستحقة |
| ٤٢٦ | ٤٢٦ | ٤٢٦ | ٤٢٦ | ٤٢٦ | ٤٠٥ | رأس المال |
| ١٠٥ | ٩٢ | ٨٠ | ٧٢ | ٦٤ | ٦٤ | احتياطي نظامي |
| (٩) | (٩) | (٩) | (٩) | (٩) | (٥) | التغير في القيمة العادلة لسعر التمويل |
| ٢٧٨ | ٢١٢ | ١٦٠ | ١٤٤ | ١٢٥ | ١٣٩ | ارباح مبقاة |
| ٢٤ | ٢٤ | ٢٤ | ٢٤ | ٢٤ | ٤٨ | حقوق أقلية |
| ٨٠١ | ٧٢١ | ٦٥٧ | ٦٣٣ | ٦٠٦ | ٦٠٣ | إجمالي حقوق الملكية |
| ١,٤٦٦ | ١,٤٣١ | ١,٤٣٣ | ١,٤٦٦ | ١,٤٦١ | ١,٢٩٠ | إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية |
| قائمة التدفقات النقدية | | | | | | |
| ١٦٠ | ١٣٨ | ٩٧ | ١١٨ | ٨٨ | (٥٦) | الأنشطة التشغيلية |
| (٧) | (٧) | (٧) | (٧) | (١٠٦) | (٣٣) | الأنشطة الاستثمارية |
| (١٢١) | (١٣٧) | (١٢٧) | (٩١) | ٤٦ | ٧٧ | الأنشطة التمويلية |
| ٣٢ | (٦) | (٣٧) | ٢٠ | ٢٩ | (١٢) | التغير في النقد |
| ٧٧ | ٤٥ | ٥١ | ٨٨ | ٦٨ | ٣٩ | النقد في نهاية المدة |

| ٢٠١٥ متوقع | ٢٠١٤ متوقع | ٢٠١٣ متوقع | ٢٠١٢ متوقع | ٢٠١١ فعلي | ٢٠١٠ فعلي | المبالغ بالملليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--|
| أهم نسب التقييم | | | | | | |
| النسب المالية | | | | | | |
| ٤,١ | ٤,٣ | ٤,٦ | ٥,١ | ٥,٣ | ٦,٤ | نسبة السيولة (x) |
| ٢,٠ | ٢,٠ | ٢,٢ | ٢,٥ | ٢,٦ | ٣,٠ | النسبة السريعة (x) |
| نسب الربحية | | | | | | |
| %١٦,٠ | %١٥,٥ | %١٤,٥ | %١٣,١ | %١٥,٥ | %١٧,٢ | الهامش الاجمالي |
| %٩,٠ | %٨,٥ | %٥,٨ | %٦,٦ | %٧,٩ | %٧,٨ | الهامش التشغيلي |
| %٩,٢ | %٨,٥ | %٥,٩ | %٦,٤ | %٧,٤ | %٨,٥ | هامش الربح الصافي |
| %٩,٦ | %٩,٠ | %٦,٣ | %٧,٢ | %١١,٥ | %١١,٩ | هامش EBITDA |
| %٩,٢ | %٨,٣ | %٥,٥ | %٥,٦ | %٥,١ | %٦,١ | العائد على متوسط الأصول |
| %١٧,٨ | %١٧,٣ | %١٢,٢ | %١٣,٢ | %١٢,٢ | %١٣,٢ | العائد على متوسط حقوق الملكية |
| معدلات الرفع | | | | | | |
| ٠,٠٢ | ٠,٠٣ | ٠,٠٦ | ٠,١٠ | ٠,١٦ | ٠,٠٦ | نسبة القروض الى حقوق الملكية (x) |
| ٧,٢٤ | ٥,٦٤ | ٣,٣٤ | ٣,٦٦ | ٤,٠٤ | ٣,٠١ | معدل تغطية الفائدة (x) |
| نسب السوق والتقييم | | | | | | |
| ١,٣٦ | ١,٤٣ | ١,٤٨ | ١,٥٧ | ١,٩٨ | ٢,١٥ | مكرر المبيعات EV/Sales (x) |
| ١٤,٢٢ | ١٥,٧٩ | ٢٣,٤٣ | ٢١,٧٣ | ١٧,٢١ | ١٨,١١ | مكرر EV/EBITDA (x) |
| ٣,١٧ | ٢,٧٩ | ١,٨٥ | ١,٩٢ | ١,٧٤ | ١,٩٣ | ربح السهم (ريال سعودي) |
| ١٨,٧٨ | ١٦,٩١ | ١٥,٤١ | ١٤,٨٥ | ١٤,٢٢ | ١٤,٨٨ | القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي) |
| ٢٨,١٠ | ٢٨,١٠ | ٢٨,١٠ | ٢٨,١٠ | ٢٥,٣٠ | ٣٣,٠٠ | * سعر السوق (ريال سعودي) |
| ١,١٩٨ | ١,١٩٨ | ١,١٩٨ | ١,١٩٨ | ١,٠٧٩ | ١,٣٣٧ | الرسمة السوقية (مليون ريال سعودي) |
| %٤,٤ | %٤,٤ | %٤,٤ | %٤,٤ | %٥,٩ | %٤,٥ | نسبة الربح الموزع الى السعر D/Y |
| ٨,٨٧ | ١٠,٠٨ | ١٥,١٦ | ١٤,٦٣ | ١٤,٥٧ | ١٧,٠٦ | مكرر الربحية (x) |
| ١,٥٠ | ١,٦٦ | ١,٨٢ | ١,٨٩ | ١,٧٨ | ٢,٢٢ | مكرر القيمة الدفترية (x) |

المصدر: التقارير السنوية للشركة والجزيرة كابيتال * أخذنا أسعار إغلاق ٣١ ديسمبر لعامي ٢٠١١ و ٢٠١٢ وسعر إغلاق يوم ١٦ سبتمبر ٢٠١٢ لعام ٢٠١٢ ولل سنوات اللاحقة

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 اصلي 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 نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول للأسواق 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. و الأسهم 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 تصفيتها 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 بتفنيده 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 والتصريحات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، 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، كما لم يكن لدى إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية أية معلومات وقت إعداد هذا التقرير تفيد بوجود مصالح مشتركة سواء بشكل مباشر أو غير مباشر بين الشركة / الشركات محل البحث في التقرير وبين أعضاء مجلس الإدارة و/أو الإدارة التنفيذية و/أو الموظفين في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أية شركة أخرى من شركات مجموعة بنك الجزيرة. 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: المساعدية - طريق المدينة، ص.ب. ٦٢٧٧ جدة ٢١٤٤٢ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠٢-٦٦٩٢٦٦٩ فاكس: ٠٢-٦٦٩٧٧٧٦