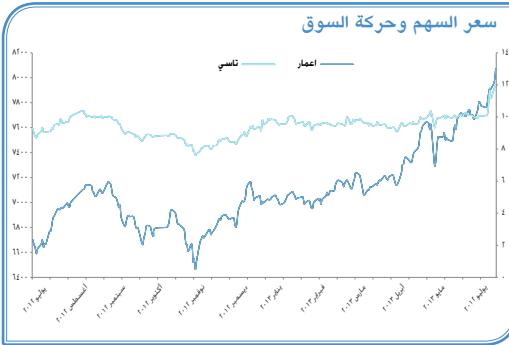


التقييم	زيادة المراكز
السعر المستهدف (١٢ شهراً)	١٣٠٠٧ ريال سعودي
السعر الحالي	١٠٠١٠ ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر	٢٩.٤%



بيانات الشركة

4220 .SE	كود رويترز
EMAAR:AB	كود بلومبرغ
المملكة العربية السعودية	الدولة
التطوير العقاري	القطاع
تداول	الإدراج الرئيسي
١٠,٢٠٠	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
٧,٥ / ١٢,٤٥	أعلى/أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع (ريال سعودي)

• **إعمار المدينة الاقتصادية:** تعتبر مدينة الملك عبدالله الاقتصادية من أكبر مشاريع التطوير العقاري في السعودية. تقع المدينة على بعد ثمانين كيلومتر شمال مدينة جدة وما يقارب ثلاثمائة كيلومتر بعيداً عن المدينة المنورة، وتغطي مساحة تقارب ١٦٨ مليون متر مربع أو بحود مساحة العاصمة الأمريكية واشنطن، بواجهة بحرية طولها ٣٥ كيلومتر.

• **المنطقة الصناعية تدعم النمو الاقتصادي:** يعد الوادي الصناعي في مدينة الملك عبدالله الاقتصادية حجر الأساس في التطور الاقتصادي للمدينة مما يدفع بالنمو الاقتصادي الكلي للمملكة. يتم تطوير الوادي الصناعي في المدينة الاقتصادية على ثلاث مراحل، حيث تم الانتهاء من التخطيط للمرحلة الأولى وبدأت أعمال التطوير لما تبلغ مساحته ١٧ مليون متر مربع. لقد تمكن الوادي الصناعي من جذب استثمارات محلية وأجنبية بقيمة ٩,١ مليار ريال سعودي (٣,٦ مليار ريال سعودي مؤكدة) تمثل قطاعاً واسعاً من الصناعات مثل التصنيع، المواد الاستهلاكية، التزويد والنقل، وغيرها من الصناعات.

• **يتضمن الوادي الصناعي ميناء بحري بمواصفات عالمية:** سيكون ميناء الملك عبدالله البحري أحد أكبر وأحدث الموانئ على البحر الأحمر الذي يشهد نمواً سنوياً في حركة الملاحة البحرية بمعدل سنوي لا يقل عن ١٥٪. أهم ما يميز الميناء هو موقعه الاستراتيجي ضمن المنطقة الصناعية مما يرفع كفاءة التصنيع والتخزين، وتبلغ طاقة الميناء التصميمية ٢٠ مليون وحدة مكافئة لعشرين قدماً.

• **ارتفاع المبيعات في العام ٢٠١٥:** تعتبر مبيعات الأراضي في الوادي الصناعي بالإضافة إلى مبيعات الأراضي والوحدات السكنية هي مصدر الدخل الأساسي للشركة. نحن نعتقد أن تشهد الشركة أكبر المبيعات خلال السنوات الأربع القادمة، مع أعلى المبيعات في العام ٢٠١٥ وذلك نظراً لاكتمال عدد من مشاريع الإسكان مع نهاية العام ٢٠١٤، حيث يتم الاعتراف بالإيراد بعد الحصول على ٢٠٪ من قيمة البيع وبالتالي نعتقد أن أكبر مبيعات الوحدات السكنية ستتحقق في العام ٢٠١٥.

• **دعم حكومي:** تقوم حكومة المملكة بتنفيذ العديد من المشاريع وذلك بهدف تنويع الموارد الاقتصادية، وتحقيق هذا الهدف، قامت بتقديم قرض بشروط ميسرة لإعمار في العام ٢٠١١ بقيمة ٥ مليار ريال سعودي.

• **التقييم:** نظراً لموقع مدينة الملك عبدالله الاقتصادية الاستراتيجية ضمن أقوى اقتصاديات منطقة الشرق الأوسط وعلى البحر الأحمر، فإنها ذات أهمية استراتيجية ان تم استغلالها بشكل جيد فستنعكس على قيمة الشركة بشكل كبير، ولذلك نبدأ تغطيتنا لشركة إعمار المدينة الاقتصادية بتقييم "زيادة المراكز" وبسعر مستهدف يبلغ ١٣,٠٧ ريال سعودي للسهم.

ملخص الأداء المالي والتوقعات

بالمليون ريال سعودي (ما لم يذكر خلاف ذلك)	٢٠١١ فعلي	٢٠١٢ فعلي	٢٠١٤ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
المبيعات	٤٠٨	٥٤٥	٦٥٣	٩٦٠	١,٤٧٥
النمو في المبيعات %	ع/م*	٢٤%	٢٠%	٤٧%	٢٤%
صافي الربح	٨٣	١٨٩	١٦٠	٣٦٠	٨٧٨
النمو في صافي الربح %	ع/م*	١٢٩%	١٦%	١٢٥%	٨٧%
العائد على متوسط حقوق الملكية	١,١%	٢,٥%	٢,١%	٤,٥%	٨,٨%
العائد على متوسط الأصول	٠,٦%	١,٤%	١,١%	٢,٤%	٥,٥%
مكرر الربحية (مرة)	٧٦,١٩	٣٧,٢٩	٦٢,٧٩	٢٧,٨٧	١١,٤٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٠,٨٥	٠,٩٢	١,٣٠	١,٢٤	١,٠٠
مكرر EV/EBITDA (مرة)	٣٣,٢٤	٢٤,٦٣	٣٣,٢٥	٢٠,١٣	٩,١٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، * غير ذي معنى

محلل أول	محلل
طلحة نزر	جاسم الجبران
+٩٦٦ ٢ ١١١٨١٠٣	+٩٦٦ ٢ ١١١٨١٠٢

التقييم

لقد اخترنا التقييم باستخدام خصم التدفقات النقدية للتوصل الى السعر المستهدف خلال الاثني عشر شهراً القادمة، ونرفق فيما يلي أهم مراحل وفرضيات التقييم المستخدمة في تقييم إعمار المدينة الاقتصادية:

- التدفق النقدي المتوقع خلال مدة خمس سنوات
- القيمة المستدامة للشركة باستخدام نموذج جوردون للنمو
 - ◀ معدل النمو المستدام المتوقع يبلغ ٣٪
- استخدام نموذج تسعير الأصول الرأسمالية لاحتساب تكلفة العائد المطلوب لرأس المال والذي يعتمد على المتغيرات التالية
 - ◀ معدل عائد خالي من المخاطر ٢,٧٪ على أساس سعر العائد على سندات الخزانة الأمريكية البالغ ٢,٠٪ بالإضافة لمعدل مخاطرة سيادي خاص بالمملكة بنسبة ٠,٧٪
 - ◀ علاوة مخاطرة رأسمالية بنسبة ١٠,٤٥٪
 - ◀ معامل بيتا البالغ ١,٧١ من بلومبرغ
- استخدمنا المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال في الوصول الى القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية والذي يعتمد على المتغيرات التالية
 - ◀ احتساب تكلفة حقوق الملكية على أساس نموذج تسعير الأصول الرأسمالية
 - ◀ تكلفة الدين بنسبة ٣,٠٪
 - ◀ تبلغ نسبة مساهمة كل من حقوق الملكية والدين في رأس المال ٥٩٪ و ٤١٪ على التوالي

بناءً على المنهجيات والفرضيات أعلاه، فقد توصلنا الى قيمة للسهم باستخدام خصم التدفقات النقدية يبلغ ١٣,٠٧ ريال سعودي للسهم.

التقييم على أساس خصم التدفق النقدي الحر

٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٤ متوقع	٢٠١٣ متوقع	
١,٤٨٧	٣٢٧	١,٧٣٣	٧٨٥	٣٩٦	التدفق النقدي الحر للشركة
١٤,٦٧٠					القيمة المستدامة
٨٥٢	٢١٢	١,٣٧٨	٦٥٦	٣٧٦	خصم التدفق النقدي الحر
٨,٤٠٦					خصم القيمة المستدامة
				١١,٧٨٠	التدفق النقدي الحر
				٦٧٠	صافي الدين
				١١,١١٠	تغطية حقوق الملكية للتدفق النقدي
				١٣,٠٧	السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً القادمة

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال

تحليل الحساسية للسعر المستهدف

المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال					
١٥٪	١٤٪	١٣٪	١٢٪	١١٪	
٩,٥٠	١٠,٣٤	١١,٣٢	١٢,٤٧	١٣,٨٦	١,٠٠
١٠,٠٥	١١,٠٠	١٢,١٢	١٣,٤٦	١٥,٠٨	٢,٠٠
١٠,٦٩	١١,٧٧	١٣,٠٧	١٤,٦٥	١٦,٦٠	٣,٠٠
١١,٤٤	١٢,٧٠	١٤,٢٢	١٦,١٢	١٨,٥٣	٤,٠٠
١٢,٣٤	١٣,٨٢	١٥,٦٥	١٧,٩٨	٢١,٠٥	٥,٠٠

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال

إعمار - مدينة الملك عبدالله الاقتصادية:

تعتبر مدينة الملك عبدالله الاقتصادية أحد أضخم المشاريع الحكومية للتطوير العقاري والتي أطلقتها الحكومة بهدف توسيع اقتصاد المملكة العربية السعودية، وتقع على مسافة ٨٠ كيلومتر من كل من مدينة جدة وعلى بعد ٣٠٠ كيلومتر من المدينة المنورة وبمساحة إجمالية ١٦٨ مليون متر مربع، أو ما يقارب مساحة عاصمة الولايات المتحدة الأمريكية واشنطن، ولها واجهة بحرية على البحر الأحمر بطول ٣٥ كيلومتر، كما تتضمن المدينة ميناء حديث بمواصفات عالمية قادر على استيعاب حركة بضائع سنوية مقدارها ٢٠ مليون وحدة مكافئة لعشرين قدماً، بالإضافة إلى الوادي الصناعي بمساحة ٦٤,٨ مليون متر مربع.



المصدر: إعمار المدينة الاقتصادية

تحتوي مدينة الملك عبدالله الاقتصادية على العديد من المميزات، أهمها:

- منطقة صناعية تغطي مساحة ٦٤,٨ مليون متر مربع. ستكون المنطقة الصناعية قادرة على استيعاب ما يقارب ٢,٥٠٠ شركة تصنيع وتزويد في منطقة اقتصادية خاصة.
- ميناء بحري بطول ١٤,٠ كيلومتر مربع تبلغ طاقته السنوية ٢٠ مليون حاوية قياسية سنوياً، حيث يهدف إلى أن يكون من أهم عشرين ميناء لمناولة الحاويات في العالم.
- مناطق سكنية متكاملة بمساحة ٤٨ كيلومتر مربع، يتوافر فيها المساكن الملائمة لجميع مستويات الدخل.
- منطقة أعمال مركزية مرتفعة الكثافة بمساحة ١٣,٥ كيلومتر مربع كمرکز للمعيشة والتجارة تشمل جزيرة مالية وحديقة وسطية.
- منطقة منتجعات بمساحة ٢٧,٠ كيلومتر مربع تشمل الفلل الفاخرة والمنازل الراقية والمنتجعات البحرية الترفيهية والصحية.
- منطقة تعليمية بمساحة ٥,٠ كيلو متر مربع.
- سيصل مشروع قطار الحرمين مدينة الملك عبدالله الاقتصادية مع كل من مدينة جدة، مكة المكرمة، والمدينة المنورة.

الصفات الرئيسية

الشركة

التفاصيل

الشركة	التفاصيل
إتحاد الاتصالات - موبايلى	بلغت قيمة استثمارات شركة اتحاد الاتصالات - موبايلى ٦٠٠ مليون ريال سعودي، بموجب عقد مدته ثماني سنوات، لتنفيذ وتشغيل وصيانة شبكة الاتصالات في مدينة الملك عبد الله الاقتصادية
وزارة البترول	ربط وزارة البترول المدينة الاقتصادية بخط انابيب غاز مباشر من ينبع
سابك	تسعى سابك لإنشاء مصنع حديد في مدينة الملك عبد الله الاقتصادية لإنتاج المنتجات المدرفلة المسحوبة على البارد ولفائف الحديد المجلفنة بطاقة انتاجية مليون طن سنويا لاستخدامها في قطاعات السيارات، الأغذية ومواد البناء والإستخدامات المنزلية.
ساب	سيكون البنك البريطاني السعودي أول مصرف يزاول أعماله في مدينة الملك عبد الله الاقتصادية وذلك اعتباراً من شهر أكتوبر ٢٠١٣.
شركة الخطوط الجوية العربية السعودية	بناء مركز للمعلومات في مدينة الملك عبد الله الاقتصادية بالتعاون مع شركة الخطوط الجوية العربية السعودية

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال

جاء مشروع المدينة الاقتصادية كنتيجة لتزايد وتيرة النمو في السكان، مما أدى إلى ارتفاع الطلب على الوحدات السكنية. يوجد حالياً نقص في المعروض من الوحدات السكنية في المملكة العربية السعودية بما يعادل ١,٢ مليون وحدة، مما يتطلب بناء ٢٠٠,٠٠٠ وحدة سكنية سنوياً. الطبيعة الشابة للمجتمع السعودي حيث أن متوسط أعمار الذكور يبلغ ٢٦,٧ عاماً، مكنت المملكة من الاستفادة من فرص النمو في تكوين عائلات جديدة.

جاء مشروع مدينة الملك عبد الله الاقتصادية كترجمة لخطة المملكة العربية السعودية في تنويع الموارد الاقتصادية، حيث تعتمد تخفيف اعتماد اقتصاد المملكة على المصادر الطبيعية، وبما أن المنطقة الصناعية والسكانية للمدينة بمساحتها الضخمة لن تقوم فقط بزيادة المرافق السكنية في المملكة و توفير فرص عمل، بل ستعمل أيضاً على تنويع مصادر إيرادات المملكة.

الوادي الصناعي

يعد الوادي الصناعي في مدينة الملك عبدالله الاقتصادية حجر الأساس في التطور الاقتصادي للمدينة مما يدفع بالنمو الاقتصادي الكلي للمملكة. تم تطوير الوادي الصناعي في المدينة الاقتصادية على ثلاث مراحل، حيث انتهت أعمال التخطيط للمرحلة الأولى وبدأت أعمال التطوير لما تبلغ مساحته ١٧ مليون متر مربع، هذا وقد تم تأجير ٩٠٪ ما نسبته من الأراضي الصناعية في هذه المرحلة لمجموعة من الشركات منها ٢٥ شركة رفيعة المستوى مثل سانوفي، فايزر، المراعي، العليان، جونسون كوتنترولز، باندا، عبد اللطيف الجميل وغيرها.

في المرحلة الثانية من مشروع مدينة الملك عبدالله الاقتصادية، ستعمل المدينة على تأجير ما مساحته ١٢,٧٦ مليون قدم مربع من أراضيها، هذا وقد تم الانتهاء من عمليات التخطيط لهذه المرحلة لبيع ما مساحته ٣ مليون قدم مربع، مشكلة بذلك ما نسبته ٩٠٪ من مبيعات الأراضي.

بناء على الشركة، فقد تم تأجير قطع أراضي في الوادي الصناعي لأكثر من ١٤٠ مستأجر منذ بدء المشروع ولغاية الوقت الحالي.

لقد تمكن الوادي الصناعي من جذب استثمارات محلية وأجنبية بقيمة ٩,١ مليار ريال سعودي (٣,٦ مليار ريال سعودي مؤكدة) من قطاعات اقتصادية متنوعة مثل التصنيع، المواد الاستهلاكية، التزويد والنقل وغيرها من القطاعات. نعتقد أن مثل هذا الاستثمار سيمكن المملكة من تخفيف معدل البطالة فيها، موفرة بذلك على الأقل ٢٠,٠٠٠ فرصة عمل، وذلك خلال المرحلة الأولى من المشروع.

من أهم عوامل نجاح الوادي الصناعي هو ربطه بميناء الملك عبد الله البحري ومشروع قطار الحرمين السريع بمساحة ٤٤٩,٢ كيلو متر، مما سيجعل من عقارات الوادي الصناعي من أكثر الأراضي المستهدفة لمشاريع التنمية الصناعية المستقبلية.

مشروع قطار الحرمين السريع

سيصل مشروع قطار الحرمين السريع بطول ٤٤٩,٢ كيلو متر مدينة الملك عبدالله الاقتصادية بكل من مدن جدة، مكة المكرمة والمدينة المنورة. تم تطوير المشروع بكلفة تصل إلى ٤٢ مليار ريال سعودي. يعد هذا المشروع علامة مميزة، حيث أظهر مدى التزام الحكومة في تحقيق نمو اقتصادي مستدام. نعتقد أن مشروع القطار السريع سيساعد في ربط مدينة الملك عبد الله الاقتصادية بغيرها من المناطق في المملكة العربية السعودية، نظرا لسعي الحكومة نحو توسيع شبكتها من السكك الحديدية ضمن خطتها الرامية لربط دول مجلس التعاون الخليجي عبر السكك الحديدية، مما سينجم عنه زيادة في حجم السوق. في الوقت الحاضر، فإن الخط الأولي لربط المدن المقدسة مع جدة ومدينة الملك عبد الله الاقتصادية لن تساهم في نقل الحجاج، بل ستساعد في حركة نقل البضائع لهذه المدن.

ميناء الملك عبد الله البحري

سيكون ميناء الملك عبدالله البحري أحد أكبر الموانئ على البحر الأحمر، حيث أنه وبحسب إدارة الشركة، يشهد نموا سنوياً في حركة الملاحة البحرية بمعدل سنوي لا يقل عن ١٥٪. يعمل الميناء البحري الحالي في مدينة بأعلى من طاقته الاستيعابية، الأمر الذي نجم عنه تأخير كبير في عمليات التسليم للشركات، وأضف لذلك فإن ظاهرة الازدحام في ميناء جدة الاسلامي، عملت على زيادة الصعوبة في قدرة المملكة على استقطاب أعمال جديدة. سيعمل ميناء الملك عبد الله البحري على تحويل حركة الملاحة من ميناء جدة إلى ميناء الملك عبد الله البحري.

ما يميز الميناء هو موقعه الاستراتيجي ضمن المنطقة الصناعية مما يرفع كفاءة التصنيع والتخزين.

يتوقع الانتهاء من مشروع ميناء الملك عبد الله البحري بنهاية عام ٢٠٣٠، وسيتم استكمالها ضمن أربع مراحل، هذا وقد تم استكمال المرحلة الأولى وبدأ تشغيل الميناء. وبانتهاء المشروع ستبلغ طاقة الميناء التصميمية ٢٠ مليون حاوية قياسية و ١٠,٠٠٠ طن.

الخط الزمني للمدينة الاقتصادية

٢٠١٠	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٧	٢٠٢٢ وما تلاها	٢٠٣٠ وما تلاها
<ul style="list-style-type: none"> البدء بإنشاء المرحلة ١ (أ&ب) من ميناء الملك عبدالله البحري. 	<ul style="list-style-type: none"> الانتهاء من المرحلة ١ بحلول الربع الرابع ٢٠١٣. ٢,٧ مليون حاوية، ٧٧٠ مليون طن. 	<ul style="list-style-type: none"> المرحلة ١ب، رصيف إضافي ٧٧٠ مليون طن. 	<ul style="list-style-type: none"> المرحلة ١ج، محطة حاويات بسعة ٤ مليون حاوية، ٧٠٠ مليون طن. 	<ul style="list-style-type: none"> المرحلة ١د محطة حاويات ١٠ مليون حاوية، ٥,٠٠٠ طن. ٢٠,٠ مليون حاوية، محطة حاويات ١٠,٠٠٠ طن 	<ul style="list-style-type: none"> اكتمال العمل. طاقة استيعابية اجمالية محطة حاويات ١٠,٠٠٠ طن
المواصفات:					
محطة حاويات					
١٠,٢٧٠ متر أرضفة، ٥,٤ مليون متر مربع ساحات					
٢٠ مليون حاوية قياسية سنوياً					

المصدر: إعمار المدينة الاقتصادية

نعتقد بأن مشروع الميناء البحري المتكامل، سيعمل على استقطاب المستثمرين نحو المنطقة الصناعية في المدينة الاقتصادية. نظرا لعدم كفاءة الملاحة في ميناء جدة الإسلامي، فإننا نعتقد أن الشركات الشاحنة ستوجه أكثر نحو ميناء الملك عبدالله الموانئ لزيادة حركة الملاحة، حيث طور من قبل شركة تطوير الموانئ التي هي عبارة عن مشروع مشترك ما بين شركة إعمار، مدينة الملك عبد الله الاقتصادية ومجموعة بن لادن السعودية وهي مكلفة بتمويل، تطوير وتشغيل الميناء البحري لمدينة الملك عبد الله الاقتصادية.

العقارات السكنية

تستقطب العقارات السكنية المقامة على مساحة ٤٨ كيلو متر مربع سكان المملكة على مختلف مراحلهم العمرية. في الوقت الحالي تقوم شركة إعمار ببناء ٥,٠٠٠ وحدة سكنية، وكما تسعى الشركة لبيع أو تأجير أراضي وبناء وحدات سكنية كاملة على شكل فلل أو شقق.

المشاريع الحالية

فئة المستخدم	المنتج	بيع/إيجار	مساحة البيع/الإيجار	نطاق السعر (مليون ريال سعودي)	بدء العمل	الانتهاء
الفئة العليا	مجتمع الشاطئ	بيع أراضي	٤٥٠,٠٠٠	١ الى ٧,٥	الربع الرابع ٢٠١٣	الربع الثاني ٢٠١٤
	مجتمع الجولف	بيع وحدات	٥٩,٠٠٠	١,٧ الى ٥	الربع الثالث ٢٠١٣	الربع الأول ٢٠١٥
	ملعب الجولف	بيع أراضي	٩٣,٠٠٠	٠,٦ الى ٢	الربع الثالث ٢٠١٣	الربع الثالث ٢٠١٤
الفئة المتوسطة	التالة بي إتش ١	بيع وحدات	٦٤,٠٠٠	٢,٥ الى ١,٥	الربع الرابع ٢٠١٣	الربع الثاني ٢٠١٦
	التالة بي إتش ٢	بيع أراضي	١,٠٢٠,٠٠٠	١,٢ الى ٠,٣٤	الربع الثاني ٢٠١٤	الربع الرابع ٢٠١٥
	التالة بي إتش ٣	بيع أراضي	٣٤٢,٠٠٠	١ الى ٠,٣٤٠	الربع الرابع ٢٠١٣	الربع الرابع ٢٠١٤
	مسكن ١	تأجير وحدات	٩٤,٠٠٠	٠,١ الى ٠,٢ سنوياً	الربع الأول ٢٠١٣	الربع الرابع ٢٠١٤
	مسكن ٢	بيع أراضي	١١١,٠٠٠	١,٧٥ الى ٠,٥	الربع الثالث ٢٠١٣	الربع الثالث ٢٠١٤
	مسكن ٣	بيع أراضي	١١٢,٠٠٠	١,٧٥ الى ٠,٥	الربع الأول ٢٠١٣	الربع الرابع ٢٠١٣
الفئة المنخفضة	الإسكان الميسور (١,٠٠٠ وحدة)	تأجير وبيع وحدات	١٢٧,٠٠٠	من ١٥ الى ٤٥ ألف سنوياً، و ٠,٥ الى ٠,١٥	الربع الثالث ٢٠١٣	الربع الأول ٢٠١٦
	سكن العمال (١,٠٠٠ عامل)	تأجير وبيع وحدات	٦٦,٠٠٠	٢٠ الى ٣٥ ريال سعودي لكل شخص يومياً	الربع الثاني ٢٠١٣	الربع الثاني ٢٠١٦

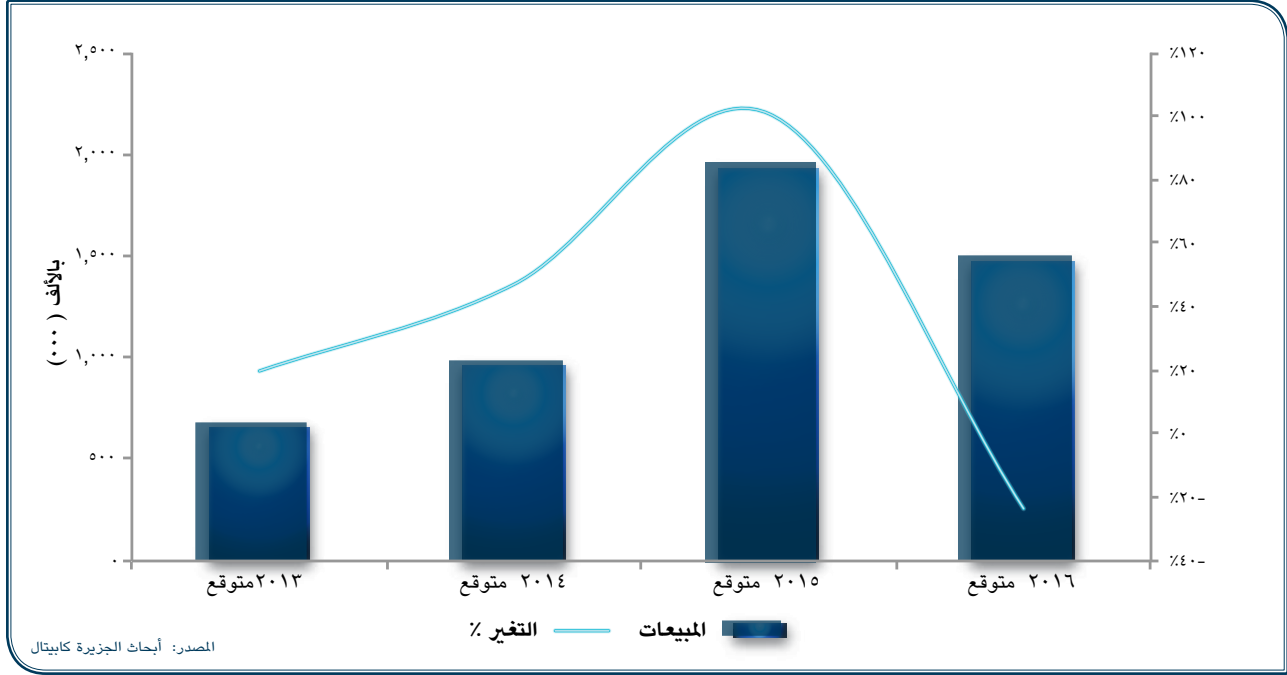
المصدر: إعمار المدينة الاقتصادية



يتوفر لسكان المدينة الاقتصادية الكثير من مرافق الحياة المختلفة: مثل مشاريع الرعاية الصحية، التعليم والترفيه، وكما أنه بجانب المدارس الحكومية المقامة في المدينة فإن هنالك مدرسة لأكاديمية جيمس الدولية.

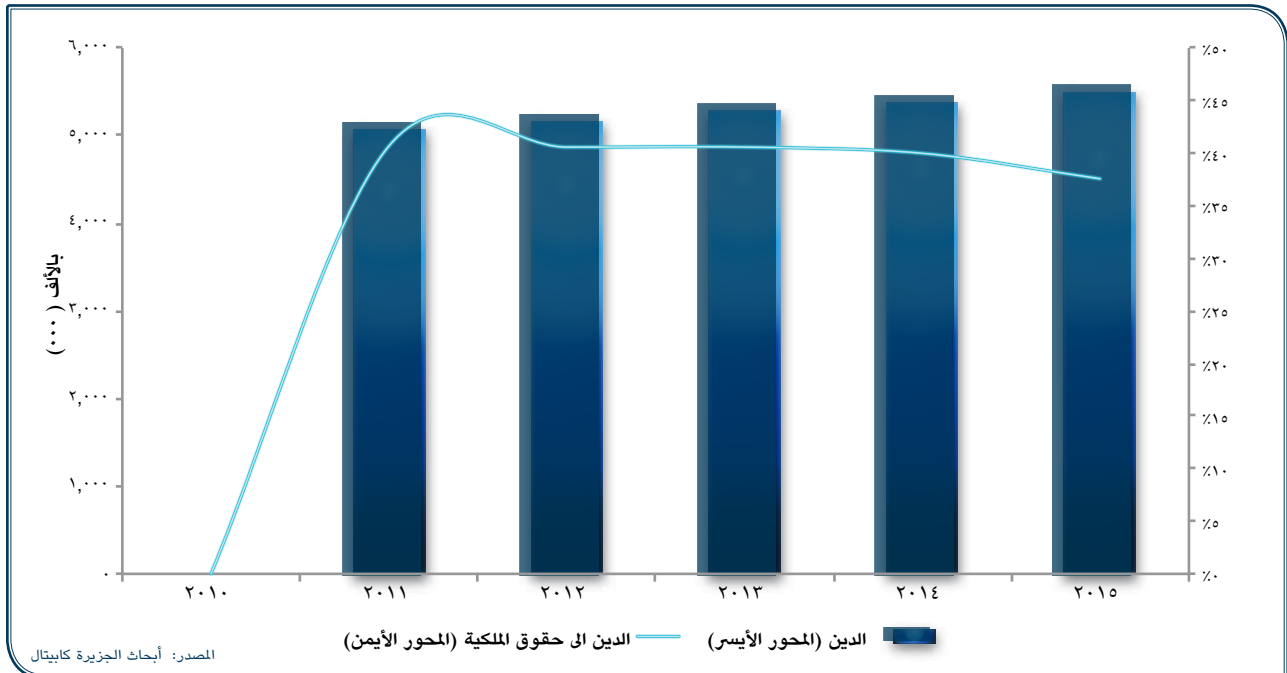
تقديرات المبيعات

تعد مبيعات أراضي الوادي الصناعي والوحدات السكنية من المصادر الرئيسية لإيرادات الشركة. نعتقد ان الشركة ستسجل اعل ايراد لها في عام ٢٠١٥، وذلك نظراً لاكتمال عدد من مشاريع الإسكان مع نهاية العام ٢٠١٤، حيث يتم الاعتراف بالإيرادات بعد الحصول على ما نسبته ٢٠٪ من قيمة البيع، في حين يعترف بالنسبة المتبقية من مبيعات الوحدات السكنية في عام ٢٠١٥. بالنسبة لعام ٢٠١٣، فإنه نظراً لضعف أداء الشركة نتيجة لقلّة الاراضي المتاحة للبيع خلال هذا الربع، فإننا نعتقد بتوفر العديد من الاراضي المتاحة للبيع خلال الربع القادم مع اطلاق مشاريع رأسية جديدة، مما سيزيد من إيرادات الشركة بصورة ملحوظة.



أبدت الحكومة السعودية تعاوناً للمشروع من خلال منحها قرضاً بقيمة ٥ مليار ريال سعودي

ظهرت آثار الازمة المالية على مدينة الملك عبدالله الاقتصادية، حيث هبطت اسعار العقارات بصورة كبيرة، كما تعثر الاقتصاد بانخفاض اسعار النفط. على اية حال، فإن عودة اسعار النفط إلى ما يقارب ١٠٠ دولار امريكي للبرميل، عمل على ترسيخ دعائم اقتصاد المملكة مرة أخرى، وكما سلط الضوء أيضاً على تراجع إيرادات قطاع الصناعات الهيدروكربونية. من اجل تحقيق التنوع الاقتصادي، فقد شرعت الحكومة بتنفيذ العديد من المشاريع وذلك بهدف تنويع الموارد الاقتصادية ولتحقيق هذا الهدف، قامت بتقديم قرض بشروط ميسرة لهذا المشروع في عام ٢٠١١ ما قيمته ٥,٠ مليار ريال سعودي.



ملخص البيانات المالية

٢٠١٦ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٤ متوقع	٢٠١٣ متوقع	٢٠١٢	٢٠١١	مليون ريال سعودي (ما لم يذكر خلاف ذلك)
قائمة الدخل						
١,٤٧٥	١,٩٢٩	٩٦٠	٦٥٣	٥٤٥	٤٠٨	المبيعات
٪٢٤-	٪١٠١	٪٤٧	٪٢٠	٪٣٤	٪٣٤٨	نمو المبيعات (%)
(٢٢١)	(٤٨٢)	(٢٤٠)	(١٦٣)	(٦٧)	(٩٦)	تكلفة البضاعة المباعة
١,٢٥٤	١,٤٤٧	٧٢٠	٤٩٠	٤٧٨	٣١٢	اجمالي الربح
٪١٣-	٪١٠١	٪٤٧	٪٢	٪٥٤	٪٥٨٩-	التغير في اجمالي الربح %
التكاليف						
(٢٥)	(٢٣)	(٢٢)	(٢٠)	(١٩)	(١٧)	مصاريف بيع وتسويق
(٢١٥)	(٢٠٦)	(١٩٧)	(١٩٤)	(١٨٨)	(١٥٠)	مصاريف ادارية وعمومية
(٥١)	(٥١)	(٥٠)	(٤٩)	(٤٧)	(٤٥)	استهلاك
(٥)	(٥)	(٥)	(٥)	(٦)	٢٦	تكاليف اخرى - صافي
(٢٩٦)	(٢٨٥)	(٢٧٣)	(٣٦٨)	(٢٥٩)	(١٨٧)	اجمالي التكاليف
٩٥٨	١,١٦٢	٤٤٧	٢٢١	٢١٩	١٢٥	الربح التشغيلي
(٩٩)	(١١٣)	(١١١)	(١٠٩)	(٨٩)	(٦١)	تكلفة التمويل
٣٦	٣٠	٢٧	٤٦	٥٦	٢٠	الربح من العمولات
٦	٧	٦	٥	٨	٥	أرباح اخرى - صافي
٩٠٠	١,٠٨٥	٣٦٩	١٦٤	١٩٤	٨٩	الربح قبل الزكاة وحقوق حصة غير مسيطرة
(٢٣)	(٢٧)	(٩)	(٤)	(٥)	(٦)	الزكاة
٨٧٨	١,٠٥٨	٣٦٠	١٦٠	١٨٩	٨٣	الربح قبل حقوق الحصة غير المسيطرة
٨٧٨	١,٠٥٨	٣٦٠	١٦٠	١٨٩	٨٣	صافي الربح
٪١٧-	٪١٩٤	٪١٢٥	٪١٦-	٪١٢٩	٪١١٤-	التغير في صافي الربح (%)
قائمة المركز المالي						
الأصول						
الأصول المتداولة						
٥,٢٠٣	٥,١٣٢	٤,٧٤٦	٤,٦٠٦	٣,٢٤٢	١,٧١١	النقد
-	-	-	-	٨٥٩	٣,١٧٠	ودائع مرابحة لدى البنوك
٣٩٦	٤٢٦	١٨٩	١٠٢	١١١	٦٨	ذمم مدينة وأصول متداولة اخرى
٢,١١٢	٢,٥٩٠	١,٢١٢	٥٤٠	٦٠٣	١,٠٤٦	تطوير عقاري
٥	٥	٥	٥	٥	٥	استثمارات اخرى
٢	٢	٢	٢	٢	٦	قروض الى أطراف ذات علاقة
٧,٧١٨	٨,١٥٤	٦,١٥٣	٥,٢٥٤	٤,٨٢٢	٦,٠٠٥	اجمالي الأصول المتداولة
الأصول غير المتداولة						
٣,٦٢٢	٣,٦٨٧	٤,٠٦١	٤,٤٤٠	٤,٤٦٥	٣,٦١٤	استثمار في ممتلكات
٣,٨٥١	٣,٨٦٠	٣,٨٦٨	٣,٨٣٦	٣,٦٨٩	٣,٥٤٢	ممتلكات ومصانع ومعدات
٤٠٩	٤٠٩	٤٠٩	٤٠٩	٤٠٩	٣٨١	استثمارات في شركات حليفة
٣٤٥	٣٤٥	٣٤٥	٣٤٥	٣٤٥	٢٠٤	قرض الى شركة حليفة
١٥٤	١٥٤	١٥٤	١٥٤	١٥٤	٢٠٤	اصول برسم البيع
٨,٣٨١	٨,٤٥٥	٨,٨٣٨	٩,١٨٤	٩,٠٦٢	٧,٧٤١	اجمالي الاصول غير المتداولة
١٦,٠٩٩	١٦,٦٠٩	١٤,٩٩١	١٤,٤٣٨	١٣,٨٨٤	١٣,٧٤٦	اجمالي الاصول
المطلوبات وحقوق الملكية						
المطلوبات المتداولة						
٩٦٢	١,٦٨١	١,٢٣٣	١,١٥٠	٨٦٤	١,١٢١	ذمم تجارية دائنة مستحقة
٧٧٠	٧٧٠	-	-	-	-	الجزء المتداول من قرض طويل الأجل
١,٧٣٣	٢,٤٥٠	١,٢٣٣	١,١٥٠	٨٦٤	١,١٢١	اجمالي المطلوبات المتداولة
المطلوبات غير المتداولة						
٤,٠٦١	٤,٧٣١	٥,٣٨٧	٥,٢٧٧	٥,١٦٨	٥,٠٦٢	قروض طويلة الأجل
٢٤٥	٢٤٥	٢٤٥	٢٤٥	٢٤٥	١٤٩	اشتراكات مؤجلة
٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	مخصص طويل الأجل
١٣	١٢	١١	١٠	٩	٥	مخصص نهاية الخدمة للموظفين
٤,٣٤٧	٥,٠١٧	٥,٦٧٢	٥,٥٦٠	٥,٤٥١	٥,٢٤٥	اجمالي المطلوبات غير المتداولة
٦,٠٨٠	٧,٤٦٧	٦,٩٠٥	٦,٧١٠	٦,٣١٥	٦,٣٦٦	اجمالي المطلوبات
حقوق الملكية						
٨,٥٠٠	٨,٥٠٠	٨,٥٠٠	٨,٥٠٠	٨,٥٠٠	٨,٥٠٠	رأس المال
١,٥١٨	٦٤٢	(٤١٤)	(٧٧٢)	(٩٢٠)	(١,١٢٠)	خسائر متراكمة
١٠,٠١٨	٩,١٤٢	٨,٠٨٦	٧,٧٢٨	٧,٥٧٠	٧,٣٨٠	حقوق الملكية العائدة الى مالكي الشركة
١٠,٠١٨	٩,١٤٢	٨,٠٨٦	٧,٧٢٨	٧,٥٧٠	٧,٣٨٠	اجمالي حقوق الملكية
١٦,٠٩٩	١٦,٦٠٩	١٤,٩٩١	١٤,٤٣٨	١٣,٨٨٤	١٣,٧٤٦	اجمالي المطلوبات وحقوق الملكية
قائمة التدفقات النقدية						
٣٦٩	١,٧٧٥	٨٦٧	٥٩٣	(٣٣٠)	(٦٤)	التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية
٤٧٢	(١,٣٩٠)	(٧٢٧)	(٨٩)	١,٨٦٢	(٣,٥٦٥)	التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية
(٧٧٠)	-	-	-	(٠)	٥,٠٠٠	التدفق النقدي من الأنشطة التمويلية
٧١	٣٨٦	١٤٠	٥٠٤	١,٥٣١	٥,٣٧١	التغير في النقد
٥,١٣١	٤,٧٤٦	٤,٦٠٦	٤,١٠٢	١,٧١١	٣٤٠	الرصيد في بداية الفترة
٥,٢٠٣	٥,١٣١	٤,٧٤٦	٤,٦٠٦	٣,٢٤٢	١,٧١١	الرصيد في نهاية الفترة قبل الودائع
-	-	-	-	٨٥٩	٣,١٧٠	ودائع مرابحة لدى البنوك
٥,٢٠٣	٥,١٣١	٤,٧٤٦	٤,٦٠٦	٤,١٠٢	٤,٨٨٠	الرصيد في نهاية الفترة

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة

النسب المالية والتقييمية

٢٠١٦ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٤ متوقع	٢٠١٣ متوقع	٢٠١٢	٢٠١١	
النسب المالية						
٤,٤٥	٣,٣٣	٤,٩٩	٤,٥٧	٥,٥٨	٥,٣٦	نسبة السيولة (مرة)
٣,٢٣	٢,٢٧	٤,٠١	٤,١٠	٤,٨٨	٤,٤٢	النسبة السريعة (مرة)
نسب الكفاءة						
١٤٠	١٢٥	١٣٠	١٢٥	١٢٩	١٤٧	معدل دوران الذمم المدينة
* م/غ	* م/غ	* م/غ	* م/غ	* م/غ	* م/غ	معدل دوران المخزون بالأيام
* م/غ	* م/غ	* م/غ	* م/غ	* م/غ	* م/غ	معدل دوران الذمم الدائنة بالأيام
* م/غ	* م/غ	* م/غ	* م/غ	* م/غ	* م/غ	الدورة النقدية
٠,٠٩٠	٠,١٢٢	٠,٠٦٥	٠,٠٤٦	٠,٠٣٩	٠,٠٣٦	معدل دوران الأصول بالأيام
نسب الربحية						
%٨,٨	%١١,٦	%٤,٥	%٢,١	%٢,٥	%١,١	العائد على متوسط حقوق الملكية
%٥,٥	%٦,٤	%٢,٤	%١,١	%١,٤	%٠,٦	العائد على متوسط الأصول
%١٨,٢	%١٩,٢	%٦,٧	%٣,٠	%٣,٧	%١,٦	العائد على رأس المال المستثمر
%٨٥	%٧٥	%٧٥	%٧٥	%٨٨	%٧٦	هامش إجمالي الربح
%٧١	%٦٥	%٥٥	%٤٩	%٦٠	%٤٨	هامش EBITDA
%٦٨	%٦٢	%٥٠	%٤٢	%٥٢	%٣٧	هامش EBIT
%٦٠	%٥٥	%٣٧	%٢٤	%٣٥	%٢٠	هامش صافي الربح
معدلات الرفع						
%٤٨	%٦٠	%٦٧	%٦٨	%٦٨	%٦٩	القروض الى حقوق الملكية
%٣٣	%٣٨	%٤٠	%٤١	%٤١	%٤١	القروض الى رأس المال
%٣٠	%٣٣	%٣٦	%٣٧	%٣٧	%٣٧	القروض الى الأصول
١٠,٠٦	١٠,٥٩	٤,٣٣	٢,٥١	٣,١٩	٢,٤٦	تغطية الربح المعدل للفوائد
نسب التقييم						
%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	الربح الموزع الى السهم (D/Y)
١١,٧٩	١٠,٧٦	٩,٥١	٩,٠٩	٨,٩١	٨,٦٨	القيمة الدفترية للسهم
١٠,٠٣٠	١٠,٠٣٠	١٠,٠٣٠	١٠,٠٣٠	٧,٠٥٥	٦,٢٩٠	الرسملة السوقية (مليار ريال سعودي)
٩,٦٥٧	١٠,٣٩٩	١٠,٦٧١	١٠,٧٠٠	٨,١٢١	٦,٤٧١	قيمة الشركة (مليار ريال سعودي)
١١,٤	٩,٥	٢٧,٩	٦٢,٨	٣٧,٣	٧٦,٢	* مكرر الربحية (مرة)
١,٠٠	١,١٠	١,٢٤	١,٣٠	٠,٩٣	٠,٨٥	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٩,١٩	٨,٣٢	٢٠,١٣	٣٣,٢٥	٢٤,٦٣	٣٣,٢٤	مكرر قيمة الشركة الى الربح المعدل (مرة) (EV/EBITDA)
١,٠٣	١,٢٤	٠,٣٤	٠,١٩	٠,٢٢	٠,١٠	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة، * بالنسبة لأعوام ٢٠١٢-٢٠١١ أخذنا بعين الاعتبار سعر الإغلاق للسنة المعينة، وبالنسبة لأعوام ٢٠١٦-٢٠١٣ اعتبرنا سعر الإغلاق ليوم ٥ سبتمبر ٢٠١٣.

مساعد المدير العام - الأبحاث

عبدالله علاوي

+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧٥

a.alawi@aljziracapital.com.sa

محلل أول

طلحة نزر

+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨١٠٣

t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل أول

سيد تيمور أختر

+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧١

s.akhtar@aljziracapital.com.sa

محلل

صالح القيعطي

+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٥٣

s.alquati@aljziracapital.com.sa

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨١٠٢

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

مدير عام ادارة الوساطة

علاء اليوسف

+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٠٠٠

a.yousef@aljziracapital.com.sa

مدير المبيعات والمراكز في المنطقه الوسطى

سلطان ابراهيم المطوع

+٩٦٦ ٢ ٢٢٥٦٣٦٤

s.almutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد-

رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية

لؤي جواد المطوع

+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٢٧٧

lalmutawa@aljziracapital.com.sa

مدير المنطقة الغربية والجنوبية

عبدالله المصباحي

+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٤٠٤

a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

مدير المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم

عبدالله الرهيط

+٩٦٦ ١ ٣٦١٧٥٤٧

aalrahit@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف 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 استثمارية لخدمة 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 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 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 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 تتولى 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 الاتفاقيات 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 طبيعتها 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 الثالثة 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، المساعدة - طريق المدينة، ص.ب. ٦٢٧٧، جدة ٢١٤٤٢ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٦٦٩٢٦٦٩ - ٠٢ فاكس: ٦٦٩٧٧٦١ - ٠٢

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة من حصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩