

زيادة مراكز

السعر المستهدف السابق (ريال سعودي)	٣٧,٧٠
السعر الحالي (ريال سعودي)	٢٠,١٥
السعر المستهدف الجديد خلال (١٢ شهراً)	٢٥,٤٠ ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر	٢٦,٠%

* السعر كما في ٢ سبتمبر ٢٠١٥

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الإيرادات	٤,١٢٤	٣,٩٢٧	٤,٦٠٩
النمو %	٢,٠	٤,٨-	١٧,٤%
صافي الربح	٦٠٦	٤٦٢	٦٧٣
النمو %	٢,٣-	٢٣,٧-	٤٥,٥%
ربح السهم (ريال سعودي)	١,٦٥	١,٢٦	١,٨٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
هامش الإجمالي	٣٣,٩%	٢٨,٤%	٣١,٥%
هامش EBITDA	٤٢,٦%	٢٩,٨%	٤٠,٩%
هامش صافي الربح	١٤,٧%	١١,٨%	١٤,٦%
مكرر الربحية (مرة)	١٦,٨١	١٥,٩٨	١٠,٩٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٢٨	٠,٩١	٠,٨٧
EV/EBITDA	٧,٤٧	٦,٦٤	٦,٣٦
العائد على حقوق الملكية	٧,٩%	٥,٨%	٨,١%
العائد على الأصول	٣,٦%	٢,٧%	٤,١%
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	٤,٥%	٦,٢%	٦,٢%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، * السعر المعدل

نموذج المساهمين

نسبة الملكية	شركة مجموعة الزامل القابضة
٩,٦٩%	المؤسسة العامة للتقاعد
٧,٧٤%	شركة العليان المالية المحدودة
٥,١٦%	شركة إيكاروس للبتركيماويات القابضة ش و
٨,١٦%	الجمهور
٦٩,٢٥%	

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للقطاع

المبالغ بالمليون ريال سعودي	مالم يذكر خلاف ذلك
القيمة السوقية (مليار)	٧,٠٤
الاداء السعري منذ بداية العام	٢٧,٣٥-
٥٢ اسبوع (أعلى سعر)	٤٣,٤٠
٥٢ اسبوع (أقل سعر)	١٨,٨٥
الأسهم القائمة (مليون)	٣٦٦,٧٠

المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

سبكيم: تأثرت أرباح الربع الثاني ٢٠١٥ بسبب أعمال الصيانة. بالرغم من ذلك، تستمر الشركة في مسارها بالاستفادة من التشغيل التجاري لمشروعاتها الجديدة (خلات فينيل الايثيلين، البولي ايثيلين منخفض الكثافة، البولي بيوثيلين ترافلتيت)؛ نستمر في التوصية "زيادة المراكز" مع تخفيض السعر المستهدف.

جاءت نتائج الربع الثاني ٢٠١٥ متباينة نتيجة لإغلاق المصنع وبطء انتعاش أسعار المنتجات: جاءت نتائج الربع الثاني ٢٠١٥ لشركة سبكيم أقل من توقعاتنا بفارق يقارب ١٢,٥% (بقيمة تقارب ١٢٥,٧ مليون ريال سعودي) وبحدود ١١,٩% عن متوسط توقعات السوق من بلومبرغ (بقيمة تقارب ١٢٤,٩ مليون ريال سعودي). حققت شركة سبكيم صافي ربح بحدود ١١٠,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٣٠ ريال سعودي) بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ٥٥,٠% وبارتفاع عن الربع السابق بحدود ٣٦,٦%. حيث يعزى هذا التباين إلى تراجع الإنتاج وكمية المبيعات نتيجة لإغلاق مصنع أول أكسيد الكربون (CO) ومصنع حامض الاسيتيك خلال الربع لأعمال الصيانة الدورية. بالإضافة إلى ذلك، انخفضت أسعار مبيعات بعض المنتجات، مثل البيوتانديول، أحادي خلالات الفينيل، خلالات الايثيلين. مع ذلك، بلغت إيرادات الربع الثاني ٢٠١٥ ما يقارب ١,٠٠٦,٩ مليون ريال سعودي حيث تفوقت على توقعاتنا البالغة ٩٠٥,٢ مليون ريال سعودي وذلك بدعم من بدء التشغيل التجاري خلال الربع في كل من مصانع خلالات فينيل الايثيلين والبولي ايثيلين منخفض الكثافة. نعتقد أن بدء انتاج المنتجات النهائية لكل من خلالات فينيل الايثيلين والبولي ايثيلين منخفض الكثافة يعمل على تحسين إيرادات الشركة، كما يدفع الهوامش للارتفاع، في حين من المفترض أن يسهم ذلك بحدود ١٢% من إيرادات العام ٢٠١٥. انخفض متوسط أسعار البيع من الميثانول عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٧,٥%، بينما ارتفعت عن الربع السابق بحدود ٢١,٣%. انخفضت أسعار أحادي خلالات الفينيل عن الربع السابق بحدود ٣٢,٦% ولكنها استمرت حول مستواها عن الربع السابق. كما انخفضت أسعار غاز البيوتان عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ٤٤,٩% وبحدود ٣,٤% عن الربع السابق، كما انخفضت أسعار حامض الاسيتيك عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ١٥,٥% بينما ارتفعت عن الربع السابق بحدود ٢,٢%.

التوسعة الثالثة: التركيز على المنتجات ذات القيمة المضافة

بدء تشغيل مصنع بولي بوتيلين التيريفثاليت: أعلنت سبكيم في أبريل ٢٠١٥ عن بدء تشغيل مصنع بولي بوتيلين التيريفثاليت التابع لشركة سبكيم للكيماويات، حيث سوف تبلغ القدرة الإنتاجية ما يقارب ٦٣,٠٠٠ طن متري من مادة بولي بوتيلين التيريفثاليت، والتي تعتبر على درجة عالية من التخصص، كما يستخدم البوليمر الهندسي الحراري في صناعة السيارات وإنتاج المواد الكهربائية والإلكترونية ويستخدم أيضاً في مختلف الصناعات مثل تكنولوجيا المعلومات، والبوليمرات، واللدائن الهندسية. حيث من المتوقع أن تعلن الشركة عن بدء التشغيل التجاري والأثر المالي بنهاية العام ٢٠١٥.

قامت سبكيم بشراء حصص إضافية في الشركات التابعة لها بقيمة ١٠٠,٢ مليون ريال سعودي: وقعت سبكيم مؤخراً اتفاقاً لشراء حصص إضافية في الشركات التابعة لها، الشركة العالمية للاستيتيل والشركة العالمية لخلالات الفينيل. حيث تعمل كلتا الشركتين على إنتاج حمض الاسيتيك وأنهداريد الاسيتيك وأحادي خلالات الفينيل، حيث ستقوم بالاستحواذ على حصة في شركة إيكاروس للصناعات النفطية ومقرها الكويت. تمتلك سبكيم فعلياً حصة تقارب ٧٦% في كل من الشركتين. ذكرت الشركة بأن أسهمها سوف ترتفع بحدود ٨٧% بعد الصفقة. كما تنوي الشركة تمويل عمليات الاستحواذ من خلال مواردها الذاتية بالإضافة إلى الحصول على تسهيلات تمويل إسلامية. من المتوقع أن تكتمل عملية الاستحواذ خلال الربع الثالث ٢٠١٥.

تقييمنا وتقديرنا: في عام ٢٠١٥، قمنا بتخفيض توقعنا لصافي الربح إلى ٤٦٢ مليون ريال سعودي بسبب تعافي أسعار المنتجات بأقل من المتوقع لتراجع أسعار الغاز الطبيعي الأخير. لذلك، قمنا بتعديل تقييمنا وخفض سعر السهم لاثني عشر شهراً إلى ٢٥,٤ ريال سعودي؛ مما يشير إلى إمكانية الاتجاه الصاعد بنسبة ٢٦,٠% على سعر السوق الحالي ٢٠,١٥ ريال سعودي للسهم (كما في الثالث من سبتمبر ٢٠١٥). نستمر في توصيتنا لسهم سبكيم "زيادة مركز". يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية ١٥,٦ مرة مقابل توقعنا للعام الحالي بمكرر ربحية ١٥,٩٨ مرة و١٠,٩٨ مرة لعام ٢٠١٦.

معايير التقييم: قمنا بتعديل بعض منهجية التقييم لتخفيض حساسية تقييمنا إلى القيمة النهائية مع الافتراضات الأساسية التالية:

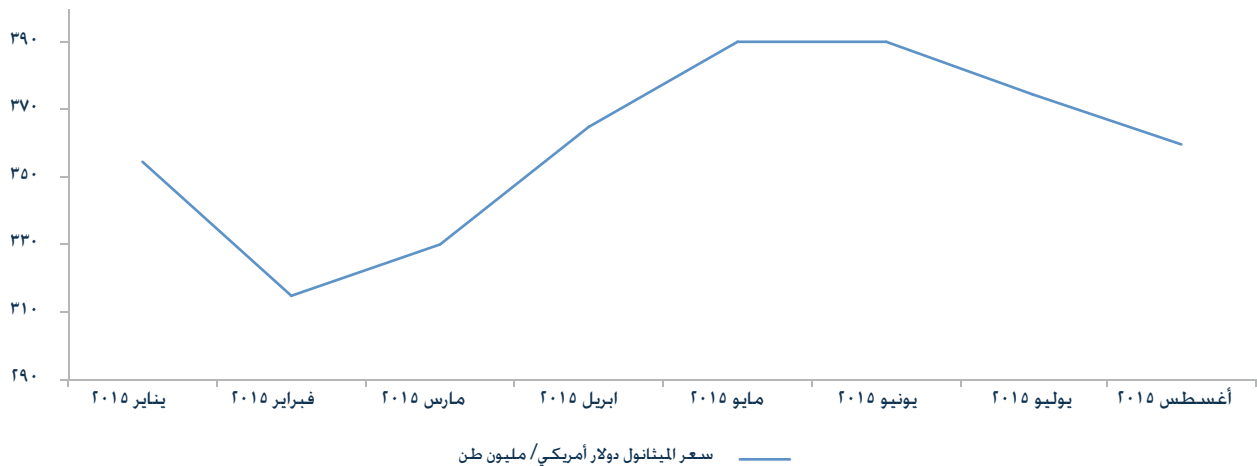
١. معدل النمو المستدام عند ٢,٨% بدلاً من ٣,٠%.
٢. معدل عائد الخالي من المخاطر ٣,٣% بدلاً من ٢,٨٤%.
٣. معدل علاوة مخاطر السوق السعودي الإجمالي ١٣,٨% من بلومبرغ بدلاً من ١٢,٠٩%.

بدء التشغيل التجاري لشركة الخليج لعوازل الكابلات المتقدمة: أعلنت سبكيم عن بدء العمليات التجارية في أوائل يونيو ٢٠١٥ لشركة الخليج لعوازل الكابلات المتقدمة، حيث يقع المصنع في مجمعها بمدينة الجبيل الصناعية. يقوم المصنع بإنتاج عدة أنواع من بوليمرات عزل الكابلات، والتي تستخدم في تصنيع عوازل الكابلات الكهربائية. سوف يتم تسويق المنتج عن طريق شركة الخليج لعوازل الكابلات المتقدمة، كما سوف يتم الحصول على المواد الأولية اللازمة للمصنع من وحدات انتاج البولي ايثيلين منخفض الكثافة و خلاصات فينيل الايثيلين التابعة لشركة سبكيم. نحن نعتقد أن بوليمرات عوازل الكابلات الكهربائية هي من الصناعات التحويلية التي تعتمد منتجاتها على مواد أساسية تنتجها (سبكيم) وهذا التكامل يدعم ثبات وقوة سبكيم. بالإضافة إلى مواجهة ارتفاع الطلب في الأسواق المحلية والعالمية.

التنظيم الجيد لتدفق الإنتاج يعزز التكامل التشغيلي: تتميز سبكيم بطريقة متقدمة للإنتاج، مما يسمح للشركة باستيراد معظم المواد الخام المطلوبة لها من مرافق الإنتاج الداخلية لدى الشركة. أدت مجموعة منتجات الاسيتيل دورا حاسما في تعزيز الهيكل التشغيلي للشركة؛ حيث ان اول أكسيد الكربون (CO) والميثانول من الشركة العالمية للغازات (IGC) والشركة العالمية للميثانول (IMC) على التوالي يتم استخدامها لإنتاج حامض الأسيتيك (AA) وحامض أسيتيك الأنهيدرايد (Aan) في الشركة العالمية للأسيتيل (IAC). علاوة على ذلك، يستخدم حامض الاسيتيك كمادة أولية في الشركة العالمية لخلاصات الفينيل (IVC) لانتاج خلاصات الفينيل الأحادي (VAM). بالتالي، نعتقد ان تدفق الانتاج المتاح من مجموعة منتجات الاسيتيل لعب دورا مهما في ضمان مستوى عالي من نموذج اقتصاديات الحجم الكبير.

الذراع التسويقي لمساعدة النمو العالمي: يوجد لدى سبكيم شركة تسويق مملوكة بالكامل باسم شركة سبكيم للتسويق (SMC)، للمساعدة في تسويق منتجات الشركة عبر أوروبا وآسيا؛ هاتين المنطقتين تسهم في إجمالي مبيعات سبكيم بحدود ٣٢٪ و ٢٩٪ على التوالي (تبلغ المبيعات المحلية الحالية نسبة ٣٤٪). نعتقد ان استراتيجية سبكيم في البقاء على مقربة من عملائها يوفر ارضية مثالية لتقديم أفضل الخدمات وتوسيع اعمالها في المنطقة. تركز شركة سبكيم للتسويق أساسا على تسويق ومبيعات كل من خلاصات فينيل الايثيلين (EVA) والبولي ايثيلين منخفض الكثافة (LDPE) وخلاصات الايثيل و خلاصات البوتيل والميثانول والبيوتانديول والتتراهايدروفوران وحامض الأسيتيك و خلاصات الفينيل الأحادي في أوروبا وآسيا.

تعافي في أسعار الميثانول يدعم الهوامش: كانت أسعار الميثانول (يشكل الجزء الأكبر من إيرادات سبكيم) ضعيفة منذ بداية العام ولكنها تعافت منذ شهر مارس. حيث ارتفعت الأسعار الفورية في الصين (أغسطس ٢٠١٥) الى أكثر من ٣٦٠ دولار امريكي للطن بعد تراجع الى اقل من ٣١٥ دولار امريكي للطن في فبراير ٢٠١٥. من المتوقع ان يستمر التعافي خلال عام ٢٠١٥ نتيجة لنمو الطلب على الميثانول في الأسواق الرئيسية مثل الصين، على الرغم من اعتبار الحركة المعاكسة لأسعار الغاز الطبيعي وحالة الاقتصاد الصيني من المخاطر الرئيسية للطلب الكلي والاسعار على المدى القريب.



يوفر كل من المركز المالي القوي وتوزيعات الأرباح الصلبة والتقييم المعقول الفرصة لارتفاع السهم: بلغت القروض الى حقوق الملكية في سبكيم مقدار ١,٤ مرة مع نهاية الربع الثاني ٢٠١٥، مع اجمالي قروض بقيمة تقارب ٧,٨ مليار ريال سعودي. أعلنت الإدارة عن توزيع أرباح للربع الثاني ٢٠١٥ بقيمة ٠,٦ ريال سعودي للسهم، ليكون عائد توزيع الربح جاذب بنسبة ٦,٢٪. نعتقد ان الميزانية العمومية القوية واستمرارية التدفقات النقدية القوية ستكون كافية لتسديد ديون الشركة القائمة والحفاظ على نسبة توزيع أرباح قوية وإدارة خطط التوسع المستقبلية. يتم تداول سهم الشركة حاليا عند مكرر ربحية متوقع لعام ٢٠١٦ بمقدار ١٠,٩٨ مرة بخضم عن متوسط مكرر القطاع البالغ ١٣,٠ مرة.

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 والأراء 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 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 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 - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩