

توقع تعافي الإيرادات؛ أعمال الجيل الخامس أساسية للنمو على المدى الطويل

تأثرت شركة زين السعودية من إجراءات الحظر لمكافحة جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، مما أدى إلى تراجع أداء الإيرادات خلال الأرباع القليلة السابقة. مع عودة الأوضاع كما كانت بالسابق، من المتوقع أن تحقق الشركة نموًا في الإيرادات. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أيضًا أن تؤدي البنية التحتية الجيدة للجيل الخامس التي أنشأتها الشركة ثمارها في المستقبل، لكن سيكون من الصعب استعادة المشتركين التي فقدتهم الشركة خلال الفترة الأخيرة. نوصي بـ "الحياد" لسهم زين السعودية بسعر مستهدف ١٤,٥ ريال سعودي.

• نمو صافي الربح بدعم من كفاءة التشغيل: أعلنت زين السعودية عن صافي ربح بقيمة ٦٠ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٠,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ٤٤ و٤٦ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء معظم الاختلاف عن توقعاتنا من انخفاض النفقات التشغيلية. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٩٪ إلى ٢,٠ مليار ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ١,٩ مليار ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح بما يقارب ٢٠٠ نقطة أساس ليصل إلى ٦٢,٧٪. جاء صافي ربح الربع الثالث ٢٠٢١ حول مستوى الربع المماثل من العام السابق، حيث قابل الأرباح غير المتكررة في الربع الثالث ٢٠٢٠، نتيجة تعديل القروض، انخفاض النفقات التشغيلية خلال نفس الفترة بمبلغ ٦١ مليون ريال سعودي وانخفاض تكلفة التمويل بمبلغ ٩٠ مليون ريال سعودي.

• نمو الإيرادات تحت الضغط وسط الجائحة؛ إمكانية الدعم من إعادة فتح الأنشطة واعتماد الجيل الخامس: تراجعت إيرادات زين السعودية خلال التسع شهور الأولى من ٢٠٢١ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٠,٧٪، بعد انخفاضها بنسبة ٥,٦٪ في العام ٢٠٢٠، حيث كانت الشركة الأكثر تضرراً في القطاع من إجراءات حظر السفر وتعليق نشاط الحج والعمرة. انكمشت أيضاً قاعدة العملاء إلى ٧,٠ مليون مشترك خلال العام ٢٠٢٠ من ٧,٦ مليون مشترك في العام ٢٠١٩. في المقابل، سجلت شركات الاتصالات الأخرى نمو جيد في الإيرادات على الرغم من الجائحة. عموماً، سيؤدي التخفيف الأخير لمعظم إجراءات الحظر إلى دعم إيرادات زين السعودية من خلال زيادة حزم الزوار وخدمات التجوال. من المتوقع أن تحقق الشركة إيرادات إضافية من الجيل الخامس على المدى الطويل، مع زيادة اعتماده بين المستخدمين بسبب استثمارات الشركة الكبيرة في البنية التحتية للجيل الخامس.

• عوائد إعادة هيكلة رأس المال وتخفيض المصاريف التشغيلية تدعم صافي الربح: ساهم إصدار زين السعودية لحقوق أولوية في دعم مركزها المالي. استخدمت الشركة عائد الإصدار في سداد القروض والالتزامات للمساهمين. أيضاً، قامت الشركة بإعادة جدولة القروض للاستفادة من انخفاض أسعار الفائدة وتحسين تصنيفها الائتماني. نتيجة لما سبق، انخفضت تكاليف التمويل خلال فترة التسع شهور الأولى من ٢٠٢١ بمقدار ٣٥٢ مليون ريال سعودي (انخفاض ٤,٩٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق)، كما تمكنت زين أيضاً من تخفيض المصاريف التشغيلية في الأرباع الأخيرة. ستمتكن الشركة من تعزيز صافي الربح إذا حافظت على هذا الاتجاه.

• توفر صفقة الأبراج كفاءة في التشغيل وزيادة السيولة: أعلنت زين السعودية في سبتمبر ٢٠٢١ عن استلامها عرض مشترك من صندوق الاستثمارات العامة والأمير سعود بن فهد بن عبدالعزيز وشركة سلطان القابضة للاستحواذ على حصص بنسب ٦٠٪ و ١٠٪ و ١٠٪ على التوالي من أبراج الاتصالات. بذلك، يتبقى لشركة زين حصة بنسبة ٢٠٪. يقدر العرض بقيمة ٨,٠٦٩ مليار ريال سعودي. إذا ما تمت الصفقة، ستحصل زين السعودية على سيولة مالية إضافية في مركزها المالي. أيضاً، يجري الحديث عن محادثات مع صندوق الاستثمارات العامة لاستكشاف إمكانية دمج أعمال الأبراج لدى كل من زين السعودية و"إس تي سي". بالنظر إلى تجارب الأسواق المتقدمة في دمج أبراج الاتصالات، فإن دمج أبراج شركتين أو أكثر يرفع من كفاءة الأعمال من خلال إطلاق التكامل التشغيلي.

النظرة العامة والتقييم: نتوقع أن تتراجع الضغوط على إيرادات زين خلال الأرباع القليلة القادمة بعد رفع الإجراءات ذات العلاقة باحتواء فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". عموماً، سيكون على الشركة استعادة خسائر قاعدة الاشتراكات التي فقدتها. نتوقع أن تستمر استفادة زين السعودية من تخفيف القروض وإعادة هيكلتها خلال الأرباع القادمة. إضافة إلى ذلك، يعتبر العرض المقدم من صندوق الاستثمارات العامة ومستثمرين آخرين لأعمال الأبراج الخاصة بالشركة حافزاً إيجابياً لسيولة الشركة. أعطينا وزن نسبي لشركة زين السعودية عند ١٠٠٪ للتقييم على أساس قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء بمقدار ٦,٢ مرة، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٤,٥ ريال سعودي للسهم مع التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد".

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٤,٥

التغير في السعر ٧,٤٪

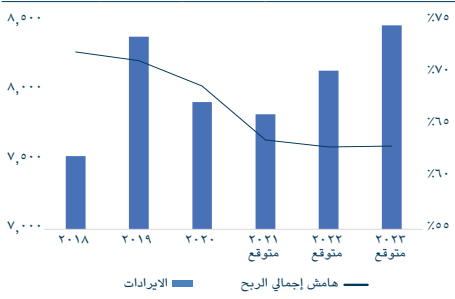
المصدر: تداول * السعر كما في ١٤ نوفمبر ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
٧,٩١٧	٧,٨٢٢	٨,١٤٢
٥,٤٤٥	٤,٩٨٤	٥,١٢٤
٢٦٠	١٩٠	٢٣٥
٤٦,٤	٢٦,٩	١٨,٥
٠,٣٨	٠,٢١	٠,٢٥
٠,٠	٠,٠	٠,٠

المصدر: تقارير الشركة. الجزيرة كابيتال

إيرادات (مليار) مقابل هامش صافي الربح (%)



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
٦٨,٨	٦٣,٦	٦٢,٩
٢,٣	٢,٤	٢,٨
٣٥,٩	عالي	عالي
١,٤	١,٣	١,٣
٣,٩	٥,٨	٥,٥

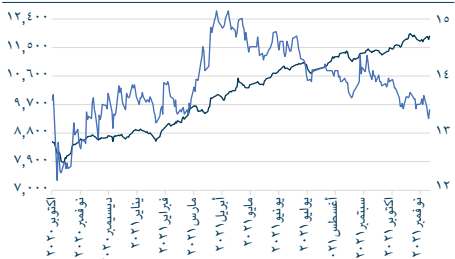
المصدر: تقارير الشركة. الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٢,١	القيمة السوقية (مليار)
٠,٩	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٢,٣ / ١٥,٤	٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى
٨٩٩	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة. الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل						
٨,٤٧٢	٨,١٤٢	٧,٨٣٢	٧,٩١٧	٨,٣٨٦	٧,٥٣١	الإيرادات
%٤,٠	%٤,٠	%١,١-	%٥,٦-	%١١,٤	%٣,١	النمو مقارنة بالعام السابق
(٣,١٣٤)	(٣,٠١٨)	(٢,٨٤٨)	(٢,٤٧٢)	(٢,٤١٨)	(٢,١٠٦)	تكلفة الخدمات
٥,٣٣٨	٥,١٢٤	٤,٩٨٤	٥,٤٤٥	٥,٩٦٩	٥,٤٣٥	إجمالي الربح
%٤,٢	%٢,٨	%٨,٥-	%٨,٨-	%١٠,٠	%١٣,١	النمو مقارنة بالعام السابق
(١,٨٧٢)	(١,٨١١)	(١,٧٠٦)	(١,٧٦٣)	(١,٨٩٩)	(٢,٢٦١)	المصاريف التشغيلية والإدارية
(١٤٨)	(١٤٢)	(١٣٧)	(٢٤١)	(٢٤٧)	(١٥٤)	الخسائر الائتمانية المتوقعة من الأصول المالية
٣,٣١٨	٣,١٧١	٣,١٤١	٣,٤٤١	٣,٨٢٣	٣,٠٠٩	مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء
(٢,٦٣٢)	(٢,٥٣٤)	(٢,٤٦٣)	(٢,٤٣٩)	(٢,٣١٢)	(١,٧٩٠)	الاستهلاك والإطفاء
٦٨٦	٦٣٧	٦٧٨	١,٠٠٢	١,٥١١	١,٣١٩	الربح التشغيلي
%٧,٦	%٦,١-	%٣٢,٣-	%٣٣,٧-	%٢٣,٩	%٣٥,٠	النمو مقارنة بالعام السابق
(٤٩٦)	(٤٢٣)	(٤٩٤)	(٨٩٨)	(١,٠٤٥)	(٩٣١)	تكاليف التمويل
١٩٠	٢١٤	١٨٤	١٠٤	٤٦٧	٢٨٨	صافي الربح قبل الزكاة
(١٤)	(١٦)	(١٤)	(٢٠)	(١٩)	-	الزكاة
٢٠٢	٢٣٥	١٩٠	٢٦٠	٤٨٥	٣٣٢	صافي الربح
%١٠,١-	%١٨,٥	%٢٦,٩-	%٤٦,٤-	%٤٦,٠	م/غ	النمو مقارنة بالعام السابق
قائمة المركز المالي						
الأصول المتداولة						
٤,١٧٤	٢,١٦١	٢٥٢	١,١٠٣	٤,٨٢٤	١,٨٤٦	نقد وما في حكمه
١,٩١٨	١,٨٤٣	١,٧٧٣	١,٩٩٦	١,٧٢٠	١,٥٨٦	نم تجارية مدينة وذمم أخرى
٦,٣٨٥	٤,٢٨٧	٣,٢٩٣	٣,٣٨٣	٧,٠٧٢	٣,٩٤٤	إجمالي الأصول المتداولة
الأصول غير المتداولة						
٦,١٢٧	٦,٣٨٠	٦,٦١٧	٦,٨٥٧	٦,٠٨٠	٦,١٢٣	الممتلكات والمعدات
١٥,٧٨٩	١٥,٩٢٩	١٦,٠٣٨	١٦,٢٨٠	١٦,٢١٦	١٦,٢٤١	الأصول غير الملموسة، صافي
١,١٦٠	١,١٨٤	١,٢٢١	١,٢٨٥	١,٤٤٨	-	حقوق استخدام الأصول
٢٣,٣٥٦	٢٣,٧٦١	٢٤,١٢٩	٢٤,٧٧٥	٢٤,٣٣٤	٢٢,٣٧٩	إجمالي الأصول غير المتداولة
٢٩,٧٤١	٢٨,٠٤٩	٢٦,٤٢٢	٢٨,١٥٨	٣١,٤٠٥	٢٦,٣٢٣	إجمالي الأصول
المطلوبات المتداولة						
١,٠٠٠	١,٠٠٠	١,٠٠٠	-	٥٩	٢,٥٢٧	قروض طويلة الأجل - شريحة متداولة
٤,٩٩٦	٤,٨٨٢	٤,٨٣٧	٤,٥٨٦	٣,٥٣٢	٤,١٠٤	ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى
-	-	-	٣,٦٥٠	-	-	مستحقة إلى اطراف ذات علاقة
٦,٩٧٨	٦,٨٠٦	٦,٧١٥	٩,٠٩٩	٤,٥٧٦	٧,٣٥٢	إجمالي المطلوبات المتداولة
المطلوبات غير المتداولة						
٥,٨٣٦	٤,٨٣٦	٣,٨٣٦	٣,٨٣٦	١٠,٣١٥	٧,٦٦٨	قروض طويلة الأجل
١,٤٦٩	١,٣٢٢	١,١٩٦	١,٠٦٥	١,١١٢	-	مستحقات الإيجار
٥,٦٧٨	٥,٥١٣	٥,٣٥٢	٥,٠٩٨	٤,٦٩٠	٥٩٢	المطلوبات المتداولة الأخرى
١٣,٣٦٠	١٢,٠٤٢	١٠,٧٢١	١٠,٣٣٠	٢٢,٧٢٦	١٤,٩٥٩	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
حقوق المساهمين:						
٨,٩٨٧	٨,٩٨٧	٨,٩٨٧	٨,٩٨٧	٥,٨٣٧	٥,٨٣٧	رأس المال
(٢٠٤)	(٢٠٤)	(٢٠٤)	(٢٠٤)	(١٢٦)	(٢٥)	الاحتياطي
٦٢٠	٤١٧	١٩٢	(٥٤)	(١,٦٠٨)	(١,٨٠٠)	ارباح مبقاة
٩,٤٠٣	٩,٢٠٠	٨,٩٧٥	٨,٧٢٩	٤,١٠٣	٤,٠١٢	إجمالي حقوق المساهمين
٢٩,٧٤١	٢٨,٠٤٩	٢٦,٤٢٢	٢٨,١٥٨	٣١,٤٠٥	٢٦,٣٢٣	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم						
١٠,٥	١٠,٢	١٠,٠	٩,٧	٧,٠	٦,٩	القيمة الدفترية للسهم
١٢,١١٥	١٢,١١٥	١٢,١١٥	٩,٣٣٧	٧,٩٥٤	٤,٨٢٧	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١٦,٦٨٦	١٧,٥٢٠	١٨,٢٥٣	١٣,٤٥٤	١٣,٥٠٣	١٣,١٧٦	قيمة الشركة (مليون ريال سعودي)
%٢,٢	%٢,٤	%٢,١	%٣,٠	%١١,٨	%٨,٣	العائد على حقوق المساهمين
٥٩,٨	٥٣,٨	٦٣,٧	٣٥,٩	١٦,٤	١٤,٥	مكرر الربحية (مرة)
١,٣	١,٣	١,٣	١,٤	١,٧	١,٢	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٥,٠	٥,٥	٥,٨	٣,٩	٣,٥	٤,٤	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٠,٢٢	٠,٢٥	٠,٢١	٠,٣٨	٠,٧٢	٠,٥٧	ربح السهم
٨٩٩	٨٩٩	٨٩٩	٦٨٧	٦٧٧	٥٨٤	عدد الأسهم (مليون)

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 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 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 وقدرة تحملهم 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 بتفنيدها 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 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 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 القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩