

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٤,٥٠
التغير في السعر* ٢٨,٨%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٢ يوليو ٢٠١٩

أهم البيانات المالية (مليون ريال سعودي ما لم يتم تحديد غير ذلك)				
السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٩,٩٨٤	١٢,٢٦٣	٩,٩٢٨	١٠,٢٨٩	الإيرادات
١٦,٠%	٢٢,٨%	١٩,٠%	٢٣,٦%	النمو*
٦٦٨,٢	١,٧٠٢,٢	(١٠٠)	٩٥٦	صافي الربح
٤١٨,٥%	١٥٤,٨%	غ/ذ	غ/ذ	النمو*
٠,٤٥	١,١٣	(٠,٠٧)	٠,٦٥	ربح السهم

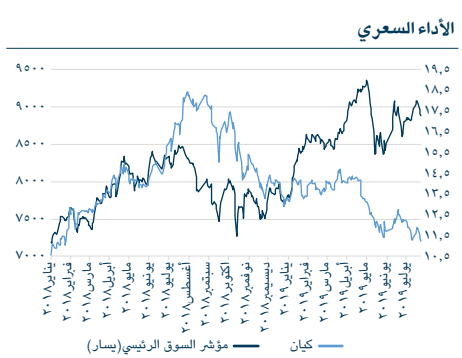
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب				
السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٢٣,٥%	٢٧,٤%	١٦,٠%	٢٣,٦%	هامش الإجمالي
٦,٧%	١٣,٩%	١٠,٠%	٩,٣%	هامش صافي الربح
٣,٩مرة	١١,٩مرة	أعلى	١٧,٧مرة	مكرر الربحية (مرة)
١,٢مرة	١,٣مرة	١,١مرة	١,٠٢مرة	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٨,٣مرة	٧,٠مرة	٨,٧مرة	٧,٠مرة	مكرر قيمة الشركة/EBITDA (مرة)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق	
١٧,٠٤	القيمة السوقية (مليون)
٢٢,٦%	الأداء السعري منذ بداية العام*
١١,١٨/١٨,٥٢	٥٢ أسبوع أعلى/الأدنى
١٥٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

جاءت نتائج كيان للربع الثاني ٢٠١٩ ضعيفة بصافي خسارة ٢٧٣,١ مليون ريال سعودي؛ متوافقة مع توقعاتنا بخسارة تقارب ٢٩١,١ مليون ريال سعودي ولكن أعلى من متوسط التوقعات في السوق بخسارة ٢٢٠ مليون ريال سعودي. معظم هذه الخسارة جاءت بسبب الزيادة الكبيرة في تكلفة المواد الأولية بالإضافة لارتفاع تكلفة التمويل بحدود ٩١ مليون ريال سعودي نتيجة لإعادة هيكلة القروض. بالرغم من ذلك، جاءت المبيعات بالتوافق مع توقعاتنا، حيث سجلت كيان معدل تشغيل قوي يقارب ٩٧,٥%. نرى أن حدوث انخفاض ملموس في أسعار المواد الأولية يمكن أن يحول الشركة إلى الربحية في الربع الثالث ٢٠١٩. قمنا بتحديث توصيتنا للسهم الشركة إلى "زيادة المراكز" مع تحديث للسعر المستهدف إلى ١٤,٥٠ ريال سعودي للسهم.

تأثرت النتائج بسبب ضعف هوامش الربح وأسعار بيع المنتجات: أعلنت شركة كيان السعودية عن خسارة للربع الثاني ٢٠١٩ بقيمة ٢٧٣,١ مليون ريال (خسارة السهم: ٠,١٨ ريال). جاءت هذه الخسارة بسبب انكماش هوامش ربح المنتجات الناتج عن ارتفاع أسعار المواد الأولية وما رافقها من انخفاض في أسعار البيع وارتفاع تكلفة التمويل، وذلك بالرغم من انخفاض مصروفات البيع والمصاريف العمومية والإدارية بحدود ١٧% عن ذات الربع من العام السابق. كان الفارق في صافي نتيجة الربع الثاني عن توقعاتنا بسبب ما يلي: (١) انخفاض تكلفة الإنتاج عن المتوقع، و(٢) ارتفاع تكاليف التمويل. زادت تكلفة التمويل بمقدار ٩١ مليون ريال لتصل إلى ٣٧٨,٤ مليون ريال من ٢٨٧,٣ مليون ريال في الربع الأول ٢٠١٩، وهو ما يحتمل أن يكون بسبب التكاليف المصاحبة لإعادة هيكلة القروض.

استمرار معدلات التشغيل المرتفعة تشير إلى كفاءة الإنتاج: بلغت مبيعات شركة كيان في الربع الثاني ٢٠١٩ مبلغ ٢,٤٢٩,٢ مليون ريال سعودي بتراجع ٤,٥% عن الربع السابق، وبالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٤٦٠ مليون ريال سعودي. تشير حساباتنا إلى أن معدل التشغيل ارتفع إلى ٩٧,٥% مقارنة بمتوسط معدل تشغيل ٩٣,٥% خلال العام ٢٠١٨. خلال الربع، انخفضت أسعار منتج الشركة الأساسي، جلايكول الإيثيلين الأحادي، في أسيا عن الربع السابق بنسبة ١٠,٣% وبمعدل ٤١,٤% عن ذات الربع من العام السابق، كما تراجعت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي إيثيلين منخفض الكثافة بنسب ١,٩% و ١,١% عن الربع السابق، على التوالي.

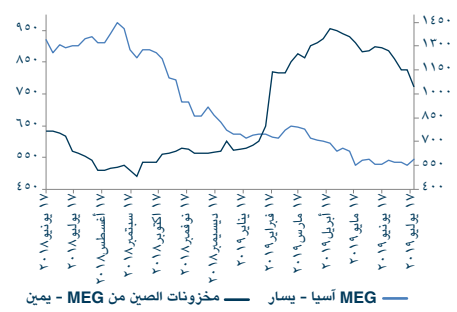
تقلص هامش إجمالي الربح بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية: بلغ الربح الإجمالي ١٩٢,٥ مليون ريال سعودي، أو ما يعادل تراجع بنسبة ٨٥,٢% عن ذات الربع من العام السابق وتراجع ٢٦,٥% عن الربع السابق. أيضا، تراجع هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠١٩ إلى ٧,٩٣% مقابل ١٠,٢٨% في الربع الأول ٢٠١٩، لكنه أعلى من توقعاتنا بهامش ٥,٩٥%. ارتفع متوسط سعر البيوتان (مادة أولية) في الربع الثاني ٢٠١٩ عن الربع السابق بنسبة ٥% إلى ٤٩٣ دولار أمريكي للطن، لينكمش معه هامش البيوتان - جلايكول الإيثيلين الأحادي خلال الربع إلى ٣٦١ دولار أمريكي للطن من ٤٣٧ دولار أمريكي للطن في الربع السابق. بلغ الربح التشغيلي مبلغ ٣٩,٦ مليون ريال سعودي، بتراجع ٩٦,٥% عن ذات الربع من العام السابق، حيث شهدت الشركة تراجع في النفقات التشغيلية (مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية) بنسبة ١٧% لتصل إلى ١٥٢,٩ مليون ريال سعودي خلال نفس فترة المقارنة مقابل تقديراتنا البالغة ١٦٠ مليون ريال سعودي للربع الثاني ٢٠١٩ ومبلغ ١٨٤,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٨.

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٨	الربع الأول ٢٠١٩	الربع الثاني ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣,٥٢٤,٢	٣,٥٤٤,٣	٢,٤٢٩,٢	-٣١,١%	-٤,٥%	-١,٢%
إجمالي الربح	١,٣٠٠,٧	٢٦١,٨	١٩٢,٥٣	-٨٥,٢%	-٢٦,٥%	-٢٦,٤%
إجمالي الهامش	٣٦,٩١%	١٠,٢٨%	٧,٩٣%	-	-	-
EBIT	١,١٦٦,٥	٩٨,٥	٣٩,٥٨	-٩٦,٥%	-٥٩,٨%	-٦,٢%
صافي الربح	٨٧٨,٦٥	(١٩٧,٥)	(٢٧٣,١)	-	-	-
ربح السهم	٠,٥٩	(٠,١٣)	(٠,١٨)	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال * غير ذي معنى

إعادة هيكلة الديون وتخفيض تكلفة التمويل بمقدار ٢٣٠ مليون ريال سعودي لتخفيف الأثر على صافي الربح في السنة المالية ٢٠٢٠: لدى كيان مركز مالي مثقل بالديون والتزامات طويلة الأجل بقيمة ٢٢,٧ مليار ريال سعودي كما سجلت تكاليف تمويل بحدود ١,٠٤ مليار ريال سعودي خلال السنة المالية ٢٠١٨. أعلنت الشركة عن إعادة تمويل وسداد بعض الديون قد يخفض من تكلفة التمويل بمقدار ٧١ مليون ريال سعودي خلال النصف الثاني ٢٠١٩ وبمقدار ٢٣٠ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠٢٠. نعتقد أن هذا سيخفف من الأثر السلبي على صافي الربح، الأمر الذي يحسن قدرة الشركة على الاستمرار في توليد تدفقات نقدية قوية وتخفيض مستوى الديون ليصل إلى ١٩,٥ مليار ريال سعودي بحلول نهاية السنة المالية ٢٠١٩، كما نتوقع تراجع تكلفة التمويل لتصل إلى ٢٤٥ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩ مقابل مبلغ ٣٧٨,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩ ومبلغ ٢٨٧,٣ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٩. في المقابل، سيستمر المعدل المرتفع لصافي الديون إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء عند ٥,٤ مرة في السنة المالية ٢٠١٩ مقابل ٤,١ مرة فقط خلال السنة المالية ٢٠١٨، مما يحد من قدرة الشركة على توزيع الأرباح خلال الثلاث سنوات قادمة.

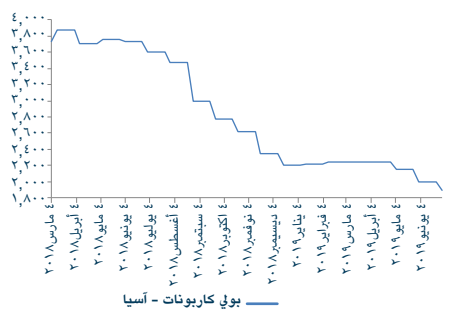
الشكل (٢): أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي مقابل المخزون في الصين



المصدر: الجزيرة كابيتال، أرقام، أخبار منتجي الكيمويات العالمية

شكلت مبيعات جلايكول الإيثيلين الأحادي والبولي كربونات ٥٠٪ من إجمالي مبيعات الشركة، بينما حقق منتج الجلايكول الإيثيلين أدنى مستوياته السعرية منذ العام ٢٠٠٩ عند ٥٢٥ دولار أمريكي للطن، وذلك بسبب المخزونات الكبيرة في شرق الصين وضعف الطلب على المنتجات النهائية. نتوقع أن يستمر سعر المنتج حول مستواه للنصف الثاني ٢٠١٩ بعد أسابيع متتالية من الانخفاضات، نتيجة بداية انخفاض مخزونات جلايكول الإيثيلين الأحادي في شرق الصين. (المصدر: شركة منتجي الكيمويات العالمية - ICIS)

الشكل (٣): أسعار البولي كربونات



المصدر: الجزيرة كابيتال، أرقام

يستخدم البولي كربونات على نطاق واسع في صناعة السيارات وقطاع الإسكان لتصنيع منتجات مثل الأجهزة الالكترونية والمنزلية وبعض مواد البناء. تراجعت أسعار البولي كربونات - آسيا إلى أدنى مستوى لها عند ١,٩٠٠ دولار أمريكي للطن من ٣,٨٠٠ دولار أمريكي للطن في مارس ٢٠١٨ نتيجة المعروض العالي في أسواق البولي كربونات. عموماً، من المتوقع استقرار أسواق البولي كربونات على المدى القريب مع تقلبات محدودة، بسبب إشارات على تحسن الطب الحالي.

انخفاض أسعار المواد الأولية قد يحول شركة كيان للربحية خلال الربع الثالث ٢٠١٩ بصافي ربح متوقع ما بين ١٧٠ إلى ٢٠٠ مليون ريال: نتوقع أن تستمر أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي و البولي كربونيت (تشكل ٥٠٪ من إجمالي محفظة المنتجات) عند المستويات الحالية للربع الثالث ٢٠١٩، في حين نتوقع تحسن طفيف على أسعار البولي إيثيلين على المدى القصير بسبب تراجع العرض في جنوب شرق آسيا بسبب التوجه لصيانة عدد من المصانع. (المصدر: شركة معلومات منتجي الكيمويات العالمية). من المتوقع تراجع أسعار المواد الأولية ما بين ٢٠٪ إلى ٢٣٪؛ حيث خفضت أرامكو أسعار البيوتان مجدداً في شهر يوليو ٢٠١٩ لتصل إلى ٣٥٥ دولار أمريكي للطن من ٤٩٣ دولار أمريكي للطن في المتوسط خلال الربع الثاني ٢٠١٩، ويجدر بذلك أن يحسن من هامش إجمالي الربح لبلغ ٢٣,١٪ خلال الربع القادم من ٧,٩٣٪ فقط في الربع الثاني ومع صافي ربح متوقع ما بين ١٧٠ إلى ٢٠٠ مليون ريال سعودي.

تقديرنا وتقييمنا: نرى أن التحسن من استمرار معدل التشغيل المرتفع خلال الربع الثاني ٢٠١٩ قد تأثر بسبب ضعف أسعار المنتجات وزيادة في تكلفة المبيعات بالإضافة لارتفاع تكلفة التمويل. حساسية هامش إجمالي الربح للشركة مرتفع جداً مقارنة بالشركات بالمشابهة في القطاع بسبب الاعتماد الواسع على البيوتان (تشكل ٨٠٪ من المواد الأولية)، خاصة مع التقلبات الحالية لأسعار النفط. ينتظر من استراتيجية سداد وإعادة هيكلة القروض أن تخفض من تكلفة التمويل خلال النصف الثاني ٢٠١٩ بمقدار ١٧٥ مليون ريال سعودي لتصل إلى ٤٩٠ مليون ريال سعودي من ٦٦٦ مليون ريال سعودي في النصف الأول ٢٠١٩. جاء الدعم الأساسي خلال الربع الثاني ٢٠١٩ من انخفاض مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية، وهو ما نتوقع استمراره حيث تبدو سيطرة الشركة قوية على المصروفات. انحسرت قليلاً المخاوف المتعلقة بالمنتج الرئيسي، جلايكول الإيثيلين الأحادي و البولي كربونيت، على المدى القريب (٥٠٪ من محفظة منتجات كيان)، مما يخفف من الأثر على المبيعات وهامش إجمالي الربح خلال النصف الثاني ٢٠١٩. إضافة إلى ذلك، نستمر في التفاؤل على المدى القريب بشأن الشركة نتيجة تحسن معدل التشغيل والتعافي المتوقع في هوامش المنتج بعد الربع الثاني ٢٠١٩. نتوقع أن تحقق شركة كيان السعودية صافي ربح للسنة المالية ٢٠٢٠ بقيمة ٩٥٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ٠,٦٤ ريال سعودي)، مقابل توقعاتنا لخسائر بنحو ١٠٠ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠١٩. نوصي لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٤,٥٠ ريال سعودي.

مخاطر التوصية والسعر المستهدف: أعطينا وزن نسبي لشركة كيان عند ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢٠٪، ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٤٪)، ووزن نسبي ٢٥٪ لكل من مكرر ربح السهم ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢٠ عند ١٥,٠ مرة و ٩ مرة على التوالي، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٤,٥٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ٢٨,٨٪ من مستوى السعر الحالي. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "زيادة المراكز" بدعم من استمرار قوة التدفق النقدي الحر وتحسن الهوامش للفترة القادمة واستقرار النظرة على المدى القريب للجلايكول الإيثيلين الأحادي والبولي كربونات، حيث نتوقع أن المخاطر على المدى القريب والمتعلقة بانخفاض أسعار المنتجات البترولية قد انعكست بشكل كامل على سعر السهم وأداء الشركة. أهم مخاطر انخفاض التقييم هو تحقيق هامش إجمالي ربح وأداء تشغيلي أقل من المتوقع، بينما نعتقد أن تعافي أسعار بيع المنتجات ونمو الطلب العالمي بأفضل من المتوقع أبرز عوامل ارتفاع التقييم لسهم الشركة عن التقييم الحالي.

البيانات المالية الرئيسية

٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل					
٨,٦٠٩	٩,٩٨٤	١٢,٢٦٣	٩,٩٢٨	١٠,٢٨٩	المبيعات
٧,٩	١٦,٠	٢٢,٨	١٩,٠	٣,٦	نمو المبيعات
(٦,٨٠٣)	(٧,٦٣٥)	(٨,٨٩٨)	(٨,٣٤٠)	(٧,٨٥٨)	تكلفة المبيعات
١,٨٠٥	٢,٣٤٩	٣,٣٦٥	١,٥٨٨	٢,٤٣٠	إجمالي الربح
(٧٤٦)	(٧١٩)	(٧٠٥)	(٦٣٣)	(٦٣٦)	مصاريف البيع والتسويق
١,٠٥٩	١,٦٢٩	٢,٦٦١	٩٥٥	١,٧٩٤	الربح التشغيلي
٢٧٨,٥-	٥٣,٨	٦٣,٣	٦٤,١-	٨٧,٨	نمو الربح التشغيلي
٨٤,١	٨٤,١	٨٨,٥	١٢٩,١	١٢٩,١	رسوم التمويل
(٨٦٨,٤)	(٩١٠,٣)	(١,٠٠٤,٢)	(١,١٥٥,٨)	(٩٤١,٧)	مصادر الدخل الأخرى
(٢٢,٣)	(٦٠,٠)	٨٧,٧	٢٤,١	١٥,٢	الربح / (الخسارة) من "سابوكو"
٣٦,٠	٤٩,٥	٤٨,٥	٦٠,٦	٩٨,٩	صافي الربح قبل الزكاة
٢٠٤,٥	٧٩٢,٣	١,٨٨١,١	١٣,٢	١,٠٩٥,٣	الزكاة
(٩٦,٧)	(١٢٤,١)	(١٧٨,٨)	(١١٣,٢)	(١٣٩,٤)	صافي الربح
١٠٧,٨	٦٦٨,٢	١,٧٠٣,٢	(١٠٠,٠)	٩٥٦,٠	نمو صافي الربح
ن/ع	٥١٩,٩	١٥٤,٨	١٠٥,٩-	١٠٥,٩-	
قائمة المركز المالي					
الأصول					
١,٣٨٧	٢,٥١٤	٢,٣٧٧	٢,٣١٥	١,١٢٢	النقد وما في حكمه
٤,٦٧٥	٤,٢٤٦	٦,٧٩٧	٦,٦١٠	٧,١١١	أصول أخرى متداولة
٣٤,١٤١	٣٢,٧٥٤	٣٠,٧٢٣	٢٩,٣٣١	٢٧,٩٨٧	الممتلكات والمعدات
٨٢٧	٧٩٨	٧٩٨	٨٥٣	٩٤٧	أصول أخرى غير متداولة
٤١,٠٣١	٤٠,٣١١	٤٠,٦٩٥	٣٩,١٠٩	٣٧,١٦٦	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين					
٣,٤٩٣	٣,٣٥٠	٣,٢٩٦	٤,٧٢٢	٣,٢١٢	إجمالي المطلوبات المتداولة
٢١,١٨٤	١٩,٨١٣	١٨,٤٦١	١٥,٤١٦	١٣,٨٩٨	القروض طويلة الأجل
٣,١٠٢	٣,٢٤٠	٣,٢٣٩	٣,٣٢٧	٣,٤١١	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	رأس المال
٤٩	٤٩	٤٩	٣٩	١٣٥	احتياطي نظامي
(٢,٤١٩)	(١,٧٦٢)	٢٨	(١٧)	٨٩٠	الأرباح المبقاة
١٢,٦٣٠	١٣,٢٨٧	١٥,٠٧٨	١٥,٠٢٢	١٦,٠٢٥	إجمالي حقوق المساهمين
٤٠,٤١٠	٣٩,٦٩٠	٤٠,٠٧٤	٣٨,٤٨٨	٣٦,٥٤٥	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
أهم النسب المالية					
نسب السيولة					
١,٧	٢,٠	٢,٨	١,٩	٢,٦	النسبة الحالية
٠,٤٠	٠,٧٥	٠,٧٢	٠,٤٩	٠,٣٥	النسبة السريعة
نسب الربحية					
٢١,٠	٢٣,٥	٢٧,٤	١٦,٠	٢٣,٦	هامش إجمالي الربح
١٢,٣	١٦,٣	٢١,٧	٩,٦	١٧,٤	هامش الربح التشغيلي
٤٠,٥	٤٠,١	٤١,٩	٣٤,٦	٠,٠	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء
١,٣	٦,٧	١٣,٩	١,٠-	٩,٣	هامش صافي الربح
٠,٤	١,٦	٤,٢	٠,٣-	٢,٥	العائد على الأصول
١,٢	٤,٩	١١,٥	٠,٦-	٥,٩	العائد على حقوق المساهمين
معدل التغطية					
١,٢	١,٨	٢,٦	٠,٨	١,٩	تغطية الفوائد (مرة)
١,٧	١,٥	١,٣	١,٢	٠,٩	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم					
٣,٨	٣,٣	٣,٠	٣,٠	٢,٩	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٩,٥	٨,٣	٧,١	٨,٧	٧,٠	مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
٠,١٠	٠,٤٥	١,١٣	(٠,٠٧)	٠,٦٤	ربح السهم (ريال سعودي)
٨,٨	٩,٣	١٠,٥	١٠,٤	١١,١	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٨,٨٥	١٠,٦٨	١٣,٥٠	١١,٣٠	١١,٣٠	السعر في السوق (ريال سعودي)
١,٣٢٨	١,٦٠٢	٢,٠٢٥	١,٦٩٥	١,٦٩٥	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
٨٧,٣٠	٢٣,٩٨	١١,٩٠	(١٦٩,٤٨)	١٧,٧٣	مكرر الربحية (مرة)
١,٠٠	١,١٥	١,٢٩	١,٠٨	١,٠٢	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، تداول

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني 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 تصفيتهما 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 بتفنيذ 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 خسائر 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 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 مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩