

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) 65,00
التغير في السعر* -8,9%

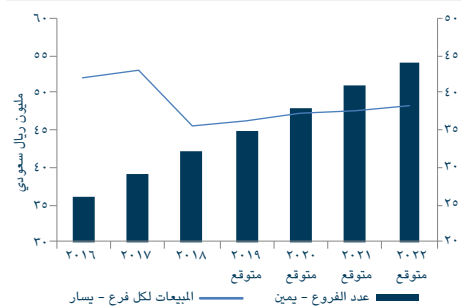
المصدر: تداول * السعر كما في ٢٩ أبريل ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)
المبيعات	١,٤٥٥,٩	١,٣٩٠,٥	١,٥٤٨,٩
إجمالي الربح	٢٨٤,٧	٢٤٩,٩	٢٨٦,٥
صافي الربح	١٣٤,٩	٩٧,٩	١٠٩,٧
ربح السهم	٥,٤٩	٢,٦٧	٣,٠١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

عدد الفروع والمبيعات لكل فرع



المصدر: الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

أهم النسب

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)
الهامش الإجمالي	19,6%	18,0%	18,5%
هامش صافي الربح	9,3%	7,0%	7,1%
مكرر الربحية (مرة)	2,0	2,4	2,3
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	4,4	4,3	4,2
مكرر قيمة الشركة/EBITDA (مرة)	14,5	19,2	12,6
عائد توزيع الأرباح	3,0%	2,5%	1,7%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٢,٦
الأداء السعري منذ بداية العام %	77,0%
٥٢ أسبوع الأعل/ الأذنى	٨٣,٥ / ٤٤,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٣٦,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

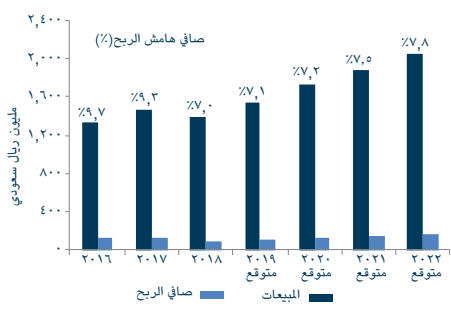
السعودية للعدد والأدوات - ساكو تحقق صافي ربح متوافق مع توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٩، حيث سيكون نمو المبيعات من إضافة فروع جديدة وإنشاء قنوات بيع جديدة والبيع من خلال التجارة الإلكترونية. نتوقع أن يرتفع متوسط المبيعات لكل متر مربع بمعدل مرتفع من خانة واحدة اعتباراً من السنة المالية ٢٠٢٠، حيث تستفيد الشركة من التحسن في قطاع البناء السكني، كما نتوقع أيضاً استقرار هوامش الربح على المدى المتوسط. سينتج عن الزيادة في قروض الأفراد تعافي قطاع البناء السكني وبالتالي يرتفع الطلب على منتجات ساكو. نستمر في التوصية "محايد" لسهم شركة "ساكو".

يشير النمو في مبيعات ساكو للربع الأول ٢٠١٩ إلى تحسن الأعمال: أعلنت الشركة السعودية للعدد والأدوات (ساكو) عن صافي ربح للربع الأول ٢٠١٩ بقيمة ١٩,٢ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعات الجزيرة كابيتال ١٨,٤ مليون وبالتوافق مع متوسط التوقعات ٢٠,١ مليون ريال سعودي. ارتفعت المبيعات بمعدل ١٥,١% عن ذات الربع من العام السابق نتيجة لزيادة عدد الفروع مع تحسن في متوسط المبيعات للمتر المربع. استمرت إضافة الفروع لتصل إلى ٣٢ فرعاً خلال الربع الأول ٢٠١٩ من ٢٥ فرعاً في الربع الرابع ٢٠١٦. من حيث مساحات التجزئة، كانت الإضافة خلال السنة المالية ٢٠١٨ بحدود ١٤,٦٧١ متر مربع أو ما يعادل ٨٥,٨% من التوسع المستهدف البالغ ١٧,١٠٠ متر مربع. أيضاً، تخطط ساكو لإضافة ٤٠,٠٠٠ متر مربع وزيادة عدد الفروع إلى ٤٠ فرعاً مع نهاية العام ٢٠٢٠. نتوقع زيادة متوسطة في متوسط المبيعات لكل متر مربع عند معدل متوسط من خانة واحدة وإضافة فروع (٦ فروع بحلول السنة المالية ٢٠٢٠)، لترتفع معها مبيعات الشركة في العامين ٢٠١٩ و٢٠٢٠. نرى استفادة ساكو القادمة على المدى المتوسط من زيادة عدد الفروع وزيادة في إقراض الأفراد.

بعد اتساع الهامش في الربع الأول ٢٠١٩، نتوقع تحسن طفيف على المدى المتوسط: اتسع هامش إجمالي الربح في الربع محل المراجعة إلى ١٧,٢% عن ذات الربع من العام السابق من ١٦,٢%. يحتمل أن يكون ذلك من تطبيق المعيار المحاسبي الدولي ١٦ لإعداد التقارير المالية من ١ يناير ٢٠١٩، مما أدى إلى انخفاض مصاريف الإيجار التي قابلها جزئياً ارتفاع تكاليف الاستهلاك، بالإضافة لإجراءات ترشيد النفقات من قبل الشركة. أظهر هامش التشغيل تحسن ملحوظ، حيث ارتفع من ٥,٥% في الربع الأول ٢٠١٨ إلى ٨,١% للربع الأول ٢٠١٩، وذلك من انخفاض المصاريف العمومية والإدارية. يأتي هذا التحسن في الهامش كون المصروفات تعتبر من أولويات الشركة لتحسين الكفاءة، والتي نعتقد أنها أساسية لاستمرار الريادة في بيئة السوق التنافسية. قمنا باستخدام هامش تشغيلي مرتفع من خانة واحدة في توقعاتنا للسنة المالية ٢٠١٩، حيث نتوقع أن تستمر الشركة في تحسين الهامش الذي تحقق في الربع الأول ٢٠١٩ من خلال إجراءات تحسين الكفاءة.

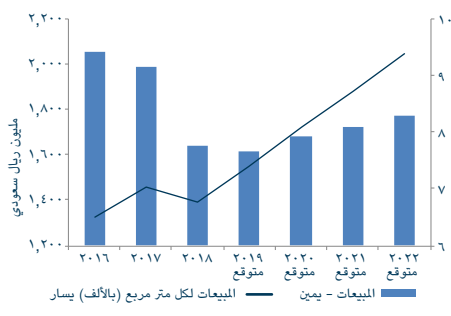
زيادة عدد الفروع والمنتجات الجديدة والمبيعات عبر الإنترنت تدعم نمو المبيعات: أضافت الشركة ٣ فروع جديدة سنوياً في المتوسط على مدى الأربع سنوات سابقة (من السنة المالية ٢٠١٥ إلى السنة المالية ٢٠١٨)، كشفت الشركة عن خطة إستراتيجية مدتها سنتان (السنة المالية ٢٠١٩ والسنة المالية ٢٠٢٠) في ١٦ يناير ٢٠١٨، حيث أعلنت الشركة عن خطة لزيادة إجمالي عدد الفروع إلى ٤٠ فرع بمساحة تجزئة تصل إلى ٢٢٨,٠٧٠ متر مربع بحلول نهاية السنة المالية ٢٠٢٠. ومن المتوقع تمويل الإضافات من التدفقات النقدية من التشغيل والموارد المالية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. يضاف إلى زيادة عدد الفروع تقديم خدمات إضافية للعملاء وفئات جديدة من المنتجات لتعزيز تجربة العملاء. من شأن مبيعات التجارة الإلكترونية وكل قنوات المبيعات الأخرى تعزيز فرص ساكو في زيادة حصتها من السوق وتعزيز مكانتها الريادية في السوق. أدرجنا في نموذجنا للتقييم ارتفاع عدد الفروع من ٣٢ في الربع الأول ٢٠١٩ إلى ٤٤ فرع بحلول نهاية السنة المالية ٢٠٢٢، مع نمو كبير للإيرادات من خانة واحدة لكل متر مربع في المتوسط.

المبيعات وصافي الربح



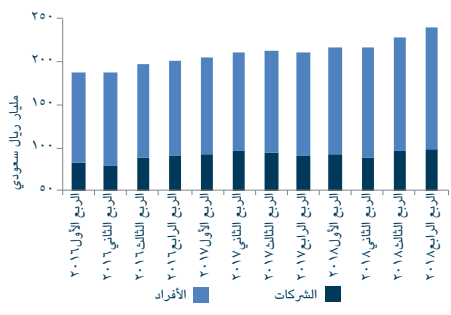
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المبيعات والمبيعات لكل متر مربع



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

القروض العقارية من البنوك



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، الجزيرة كابيتال

تخطط حكومة المملكة لرفع نسبة ملكية المنازل إلى ٥٢٪ بحلول السنة المالية ٢٠٢٠، تشكل زيادة قروض الأفراد عامل رئيسي للنمو: شكلت الشركة السعودية لإعادة التمويل العقاري - الشركة التابعة لصندوق الاستثمارات العامة، برنامج صكوك إسلامي بقيمة ١١ مليار ريال سعودي لتعزيز السيولة في سوق الرهن العقاري السعودي، حيث تخطط لزيادة نسبة ملكية المنازل ضمن المواطنين من ٤٧٪ إلى ٥٢٪ بحلول السنة المالية ٢٠٢٠. تستهدف رؤية المملكة العربية السعودية ٢٠٣٠ معدل ملكية منازل عند ٧٠,٠٪ بحلول العام ٢٠٣٠ للمواطنين. كما أطلقت المملكة برنامج لدعم تمويل الإقراض الذي يتضمن السماح للبنوك في تقديم النسبة المطلوبة لقيمة الوحدات السكنية من القروض إلى ٩٠,٠٪ (زيادة عن ٨٥,٠٪) لمشتري المنازل للمرة الأولى، حيث حققت هذه التدابير بنتائج إيجابية كما هو مبين من ارتفاع القروض العقارية من البنوك.

وفقا للتقرير الشهري الأخير لمؤسسة النقد العربي السعودي (ساما)، ارفع إجمالي القروض العقارية من البنوك بنسبة ١٣,٦٪ عن ذات الربع من العام السابق في الربع الرابع ٢٠١٨ لتصل إلى ٢٤٠,٣ مليار ريال سعودي، كما ارتفعت القروض العقارية لقطاع التجزئة بمعدل ١٦,٤٪ خلال نفس الفترة إلى ١٤١,٣ مليار ريال سعودي، بالإضافة، ارتفع قطاع الإقراض للأفراد بمقدار خانتين في جميع أرباع السنة المالية ٢٠١٨. يأتي الطلب على منتجات ساكو من إضافات المنازل للسوق والطلب على تحديث وصيانة المنازل، لذلك، نعتقد أنها إشارة إيجابية للشركة حيث تشير إلى زيادة شراء الممتلكات والذي يقابله ارتفاع الطلب على منتجات ساكو.

النظرة العامة والتقييم: نعتقد أن لدى الشركة القدرة على الاستفادة من فرص النمو (زيادة محتملة في الإنشاءات السكنية) من خلال توسع الفروع وإطلاق فئات منتجات جديدة وزيادة المبيعات عن طريق الإنترنت مما يؤدي في نهاية المطاف إلى رفع القيمة السوقية، كما نعتقد أن الهوامش مستقرة عند المستويات الحالية مع تركيز الشركة على تحسين الكفاءة للحفاظ على موقعها المميز في بيئة تنافسية الأسعار. لا يزال ارتفاع الحصة السوقية على المدى البعيد عن طريق التوسعات في سوق مجزئة هو الحافز الإيجابي الرئيسي لنمو ساكو على المدى البعيد. يعتمد ارتفاع وانخفاض المخاطر في الأساس على بيئة الاقتصاد الكلي والقطاع على نطاق واسع. من الممكن أن يؤدي ارتفاع الهوامش التشغيلية عن التوقعات إلى مخاطر ارتفاع عن التقييم في المستقبل، بينما يشكل كل من زيادة تأثير المبيعات من ضغوط القوة الشرائية وتراجع الحصة السوقية لصالح المنافسين من مخاطر انخفاض التقييم الرئيسية.

قمنا بتقييم ساكو بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٧٪)، ووزن نسبي ٢٥٪ لكل من مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠١٩ عند ٢٣,٧ مرة ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠١٩ عند ١٢,٦ مرة، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٦٥,٠ ريال سعودي للسهم، أقل من السعر الحالي بحدود ٨,٩٪. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية بمقدار ٢٣,٦ مرة بناء على توقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠١٩. نستمر في التوصية "محايد" لسهم ساكو.

القيمة النهائية	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠ متوقع	٢٠١٩ متوقع	خصم التدفق النقدي الحر إلى قيمة الشركة منذ بداية العام حتى شهر ديسمبر (مليون ريال سعودي)
الربح التشغيلي	٢٢٠,٨	١٩٤,٣	١٨٠,١	١٦١,٧	١٤٥,٢	١٣٤,٩	
زيادة: الاستهلاك والإطفاء	١٣٦,٦	١٣٠,٣	١٢٤,٨	١١٩,٨	١١٥,٠	١١٠,٤	
ناقص: التغيير في رأس المال العامل	(٥٠,٦)	(٥٢,٣)	(٥٣,٣)	(٥١,٦)	(٥٥,٢)	(٣٦,٢)	
ناقص: النفقات الرأسمالية	(٨٢,٠)	(٧٠,٧)	(٦٤,٥)	(٦٢,٥)	(٦٣,٦)	(٦١,٢)	
ناقص: ضريبة النقد الإسمية	(١٢,٩)	(١١,٢)	(١٠,٢)	(٩,٠)	(٧,٩)	(٨,٦)	
التدفق النقدي الحر	٣,٠١٣,٢	٢١١,٩	١٩٠,٤	١٧٦,٩	١٥٨,٥	١٣٣,٥	١٣٩,٣
معامل بيتا	١,٠	١,٠	١,٠	١,٠	١,٠	١,٠	
القروض / (القروض + حقوق الملكية)	٠,٢	٠,٢	٠,٣	٠,٣	٠,٤	٠,٥	
المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال	٨,٦٪	٨,٦٪	٨,٣٪	٧,٩٪	٧,٥٪	٦,٧٪	
فترة الخصم	٥,٧	٥,٧	٤,٧	٣,٧	٢,٧	١,٧	
عامل الخصم على المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال	٠,٦	٠,٦	٠,٧	٠,٨	٠,٩	١,٠	
القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة	١,٨٩١,٩	١٣٣,١	١٣١,٤	١٣٣,٧	١٣٠,٥	١١٩,٠	١٣٣,٤

إجمالي العائد

٢,٦٧٣,١	قيمة الشركة
٦١١,٩	ناقص: صافي القروض
٢,٠٦١,٢	قيمة السهم
٣٦,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)
٥٧,٣	القيمة العادلة (ريال سعودي للسهم)
٧١,٣	سعر السهم الحالي (ريال سعودي للسهم)
١٩,٧٪	الأرباح الرأسمالية المتوقعة

المصدر: الجزيرة كابيتال

البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠ متوقع	٢٠١٩ متوقع	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
٢,٠٤٨	١,٨٨١	١,٧٢٠	١,٥٤٩	١,٣٩٠	١,٤٥٦	١,٣٢٤	الإيرادات
٪٨,٩	٪٨,٤	٪٨,١	٪٨,٤	٪٤,٥	٪٨,٠	٪٣,٧	النمو عن العام السابق
(١,٦٦٥)	(١,٥٣١)	(١,٤٠١)	(١,٢٦٢)	(١,١٤١)	(١,١٧١)	(١,٠٦٤)	تكلفة المبيعات
٣٨٣	٣٥٠	٣١٨	٢٨٧	٢٥٠	٢٨٥	٢٦١	إجمالي الربح
(٢٠٣)	(١٨٩)	(١٧٣)	(١٥٢)	(١٣٨)	(١٣٥)	(١١٩)	مصاريف البيع والعمومية والإدارية
١٨٠	١٦٣	١٤٥	١٣٥	١١٣	١٥٠	١٤٢	الربح التشغيلي
٪١١,٤	٪١١,٣	٪٧,٦	٪٢٠,١	٪٢٥,١	٪٥,٧	٪٧,٥	النمو عن العام السابق
(١٤)	(١٥)	(١٨)	(٢٠)	(٦)	(٧)	(٥)	تكاليف التمويل
١٧٠	١٥٠	١٣١	١١٨	١٠٩	١٤٥	١٣٩	الربح قبل الزكاة
(١٠)	(٩)	(٨)	(٩)	(١٢)	(١٠)	(١٠)	الزكاة
١٦٠	١٤١	١٢٣	١١٠	٩٨	١٣٥	١٢٩	صافي الربح
٪١٣,٧	٪١٤,٣	٪١٢,٣	٪١٢,١	٪٢٧,٤	٪٤,٦	٪٦,١	النمو عن العام السابق
قائمة الدخل							
الأصول							
١٦٦	١٠٦	٦٨	٥٨	١٦	٢٧	٥٥	النقد وموجودات البنوك
١,٠١٢	٩٣١	٨٥٢	٧٦٧	٧٥٤	٦٧٩	٥٩٠	الأصول المتداولة الأخرى
٢٩٦	٢٩٢	٢٨٤	٢٧١	٢٥٥	٢٤٤	١٩٣	الممتلكات والمعدات
٢٣٧	٣٠٢	٣٦٧	٤٣٢	٤٩٧	٥٣	٥٣	أصول غير متداولة أخرى
١,٧١١	١,٦٣٠	١,٥٧٠	١,٥٢٨	١,٥٢١	١,٠٠٤	٨٩١	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
٤٩١	٤٦٥	٤٤٣	٤٢١	٤٢٠	٢٨٢	٣٠١	إجمالي المطلوبات المتداولة
٣٤٩	٣٨٩	٤٣٦	٤٩١	٥٥٠	١٢٢	٨٤	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٣٦٠	٣٦٠	٣٦٠	٣٦٠	٣٦٠	٢٤٠	٢٤٠	رأس المال المدفوع
٦٣	٤٧	٣٣	٢١	١٠	٥٨	٤٤	الاحتياطي النظامي
١,٤	١,٤	١,٤	١,٤	١,٤	١,٤	١,٤	إحتياطيات أخرى
٤٤٧	٣٦٧	٢٩٧	٢٣٥	١٨٠	٣٠٠	٢٢١	الأرباح المبقاه
٨٧٢	٧٧٦	٦٩١	٦١٧	٥٥١	٥٩٩	٥٠٧	إجمالي حقوق المساهمين
١,٧١١	١,٦٣٠	١,٥٧٠	١,٥٢٨	١,٥٢١	١,٠٠٤	٨٩١	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة الدخل							
٢٣٩	٢١٦	١٩٠	١٩٠	١١٧	٨٣	٢٨٧	الأنشطة التشغيلية
(٦٥)	(٦٢)	(٦٤)	(٦١)	(٥٦)	(٨٩)	(١٠٠)	الأنشطة الاستثمارية
(١١٤)	(١١٥)	(١١٧)	(٨٦)	(٧٢)	(٢١)	(١٥٧)	أنشطة التمويل
٦٠	٣٨	٩	٤٢	(١١)	(٢٧)	٣٠	التغير في النقد
١٦٦	١٠٦	٦٨	٥٨	١٦	٢٧	٥٥	الأرصدة النقدية عند الإغلاق
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
٢,٤	٢,٢	٢,١	٢,٠	١,٨	٢,٥	٢,١	النسبة المتداولة (مرة)
٠,٥	٠,٤	٠,٣	٠,٣	٠,٢	٠,٤	٠,٤	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية							
٪١٨,٧	٪١٨,٦	٪١٨,٥	٪١٨,٥	٪١٨,٠	٪١٩,٦	٪١٩,٧	هامش إجمالي الربح
٪٨,٨	٪٨,٦	٪٨,٤	٪٨,٧	٪٨,١	٪١٠,٣	٪١٠,٧	هامش التشغيل
٪١٤,٩	٪١٥,٠	٪١٥,١	٪١٥,٨	٪١١,٢	٪١٢,٩	٪١٣,٠	هامش EBITDA
٪٧,٨	٪٧,٥	٪٧,٢	٪٧,١	٪٧,٠	٪٩,٣	٪٩,٧	هامش صافي الربح
٪٩,٦	٪٨,٨	٪٨,٠	٪٧,٢	٪٧,٨	٪١٤,٢	٪١٤,٧	العائد على الأصول
٪١٨,٨	٪١٨,٥	٪١٨,١	٪١٧,٨	٪٢١,٤	٪٢٣,٨	٪٢٥,٨	العائد على حقوق الملكية
نسب السوق والتقييم							
١,٤	١,٦	١,٨	٢,٠	٢,٢	١,٩	١,٦	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٩,٢	١٠,٤	١١,٦	١٢,٦	١٩,٣	١٤,٥	١٢,٠	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٤,٤	٣,٩	٣,٤	٣,٠	٢,٧	٥,٥	٥,٤	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٠٩,٩	٢٣٦,٠	٢٦٤,٨	٢٩٦,٦	٢٨٦,٢	٤٨٠,١	٣٤٥,٢	القيمة الدفترية للسهم
٧١,٣	٧١,٣	٧١,٣	٧١,٣	٦٦,٢	١٠٩,٥	٨٥,٤	سعر السوق (ريال سعودي)*
٢,٥٦٦,٨	٢,٥٦٦,٨	٢,٥٦٦,٨	٢,٥٦٦,٨	٢,٣٨٣,٢	٢,٦٢٨,٤	٢,٠٤٨,٨	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
٪٢,٥	٪٢,٢	٪١,٩	٪١,٧	٪٢,٥	٪٣,٠	٪١,٨	عائد توزيع الربح
١٦,٢	١٨,٤	٢١,١	٢٣,٧	٢٤,٨	٢٠,٠	١٥,٩	مكرر الربحية (مرة)
٢,٩	٣,٣	٣,٧	٤,٢	٤,٣	٤,٤	٤,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 عمومًا 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 تصفيها 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 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 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 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 المتقنية 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 مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩