

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢١,٠
التغير في السعر*	٩,٤%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٥ أبريل ٢٠٢١

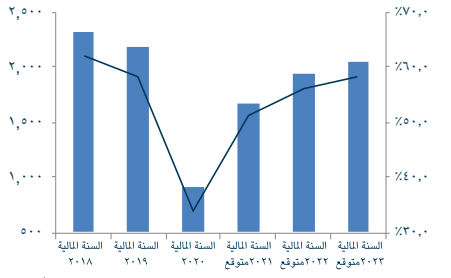
أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
٩٠٤,٦	١,٦٦٢,٠	١,٩٣٧,٥
٥٨,٧%	٨٣,٧%	١٦,٦%
٣٠٧,٠	٨٥١,٣	١,٠٨٦,٩
١٨,٢	٢٥٢,٦	٢٠٣,٦
٩٠,٢%	غ/ذ	١٩,٤%
٠,٦	٠,٨٤	٠,٦٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

ملاحظة: يتضمن صافي ربح التوقع للعام ٢٠٢١ ربح غير متكرر من بيع الحصة في شركة كريم مقابل ٢٤١ مليون ريال سعودي.

الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
٣٣,٩%	٥١,٢%	٥٦,١%
٢,٠%	١٥,٢%	١٠,٥%
غ/ذ	٢٣,٠	٢٨,٥
١,٠	٠,٩	٠,٩
غ/ذ	١٨,٣	١١,٥

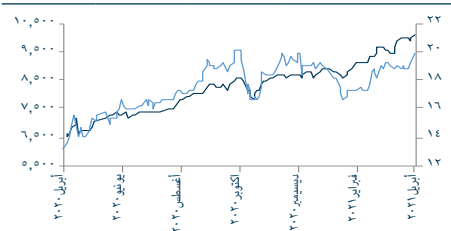
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٥,٨
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٨,٩
٥٢ أسبوع الأعل/الأدنى	١٣,٢/٢٠,٤
الأسهم القائمة (مليون)	٣٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نرفع من توصيتنا لسهم "سيرا" إلى "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢١ ريال سعودي، وذلك في ظل بدء التعافي التدريجي لقطاع السفر؛ عموماً، تستمر التحديات قريبة الأجل.

قمنا بمراجعة السعر المستهدف لسهم "سيرا" إلى ٢١,٠ ريال سعودي. بالرغم من التحديات التي تواجهها الشركة على المدى القريب نتيجة للوباء وحظر السفر، ننظر بإيجابية لفرص الشركة على المدى البعيد مع تعافي صناعة السياحة والسفر بعد انحسار أثر الوباء. نتوقع أن يتعافى الطلب على القطاع تدريجياً مع توافر اللقاح، الأمر الذي سينعكس إيجاباً على "سيرا". قمنا برفع توصيتنا للسهم إلى "زيادة المراكز" بدلاً من "محايد".

تأثرت أعمال الشركة بشدة نتيجة انتشار فيروس كورونا، بينما وفر عائد بيع الحصة في تطبيق "كريم" السيولة المطلوبة؛ انخفضت إجمالي قيمة الحجوزات للشركة مع نهاية ٢٠٢٠ بنسبة ٦٤٪ إلى ٣,٩ مليار ريال سعودي من ١٠,٨ مليار ريال سعودي في ٢٠١٩. وفر العائد من بيع حصة الشركة في تطبيق "كريم" للنقل سيولة كافية مكنت الشركة من الحفاظ على مركز مالي جيد. جاءت إيرادات سيرا في العام ٢٠٢٠ عند ٩٠٤,٦ مليون ريال سعودي (انخفاض ٥٨,٧٪ عن العام السابق) وجاء صافي الربح عند ١٨,٢ مليون ريال سعودي (انخفاض ٩٠,٢٪). تضمنت النتائج أرباح غير متكررة قبل الضرائب بقيمة ١,٥٧ مليار ريال سعودي من بيع حصة الشركة في تطبيق "كريم"، بالإضافة لإطفاء بقيمة ٩٥٥,٦ مليون ريال سعودي. ومع استمرار قيود السفر قد تواجه الشركة تحديات على المدى القصير.

أداء جيد لقطاع تأجير السيارات خلال العام ٢٠٢٠؛ من المرجح أن يكون التركيز في ٢٠٢١ على السياحة الداخلية وتطوير المنصات عبر الإنترنت: كانت شركة (لومي) لتأجير السيارات التابعة لشركة سيرا هي الشركة الرائدة خلال عام صعب، حيث ارتفعت إيرادات الحجوزات بنسبة ٢٧٪ إلى ٤٣٤ مليون ريال سعودي في العام ٢٠٢٠ من ٣٤٣ مليون ريال سعودي في ٢٠١٩، كما خففت لومي من أثر انخفاض الإيرادات، حيث قدمت خدمات التأجير التشغيلي للقطاعات الحكومية والشركات من خلال تسليم أكثر من ٣٠٠٠ سيارة جديدة في العام ٢٠٢٠. تخطط سيرا لإنشاء سوق متكامل لبيع السيارات المستعملة للأفراد خلال عام ٢٠٢١ و ٢٠٢٢، بالإضافة إلى توسيع نطاق خدمات الورش المتنقلة من خلال تطبيق يجري العمل عليه حالياً، فيما تستمر في التحول إلى مزود خدمة متعدد القنوات من وكالة سفر عبر الإنترنت، وكانت أحدث مبادرة هي إطلاق حساب "واتساب" للتواصل مع العملاء. خطط الشركة للتركيز على السياحة الداخلية لزيادة الإيرادات بسبب استمرار سيران قيود السفر الدولية.

عدم وضوح النظرة قريبة الأجل لأسباب متعددة نرجح تجاوزها من خلال مبادرات تخفيض التكاليف: بالرغم من بدء توفير اللقاح عالمياً، ألا أن العملية تواجه تحديات لوجستية. أيضاً، لم يتم التأكد من فعالية اللقاح على المدى البعيد، كما تشهد العديد من الدول موجة ثانية لانتشار الوباء مما أثر على الطلب العالمي على السفر، مما يضيف إلى ضبابية التوقعات قريبة الأجل. اتخذت "سيرا" عدة مبادرات للتخفيف من آثار الوضع الحالي، بما في ذلك تخفيض مصروفات التشغيل ومراجعة ميزانية كل قطاع.

النظرة العامة والتقييم: يتمتع قطاع السفر في المملكة العربية السعودية بفرص نمو مواتية على المدى الطويل بسبب تحسن معدلات التوظيف نتيجة السعودية، عموماً، تأثر قطاع الضيافة الذي تعمل فيه مجموعة "سيرا" كثيراً بسبب الوباء. إذا تمكنت الشركة من تخفيف آثار هذه التحديات قريبة المدى بنجاح، فقد تتمكن من زيادة حصتها السوقية والاستفادة من فرص النمو. بنظرة بعيدة المدى، نحن متفائلين حيال فرص نمو مجموعة "سيرا". عموماً، يحتمل أن تتأثر سيرا على المدى القريب نتيجة مجموعة من المتغيرات، مثل انتهاء حظر السفر عالمياً وكفاءة اللقاح في الحماية من موجات إضافية محتملة للفيروس. يوفر مستوى السعر الحالي للسهم فرصة للاستثمار في السهم الذي نتوقع أن يعاود الارتفاع بمجرد استقرار الوضع، في حين نستمر بالنظرة الحذرة على المدى القريب.

أعطينا وزن نسبي لشركة سيرا عند ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٧٪)، ووزن نسبي ٥٠٪ لمضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٢ عند ١٢,١ مرة. لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٢١,٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة للارتفاع ٩,٤٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ٢٨,٥ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٢. قمنا بتعديل توصيتنا لسهم سيرا إلى "زيادة المراكز" من "محايد" مع نظرة إيجابية على المدى الطويل، مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢١,٠ ريال سعودي للسهم.

البيانات المالية الرئيسية

السنة المالية ٢٠٢٤ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٣ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
٢,٠٨٦	٢,٠٤٠	١,٩٣٨	١,٦٦٢	٩٠٥	٢,١٩٠	٢,٣٠١	الإيرادات
%٢,٣	%٥,٣	%١٦,٦	%٨٣,٧	%٥٨,٧-	%٤,٨-	%٩,٢	التغير السنوي
(٨٢٠)	(٨٥٢)	(٨٥١)	(٨١١)	(٥٩٨)	(٩١٧)	(٨٧٤)	تكلفة الإيرادات
١,٢٦٥	١,١٨٧	١,٠٨٧	٨٥١	٣٠٧	١,٢٧٣	١,٤٢٧	إجمالي الربح
(٤٠٩)	(٣٧٧)	(٣٣١)	(٣٠١)	(٣١٨)	(٤١١)	(٣٧٤)	تكلفة الإيرادات
(٥١٢)	(٥٠٦)	(٤٨٧)	(٤٧٠)	(٥١٠)	(٥١١)	(٤٧٣)	مصاريف إدارية
(١)	(١)	(١)	(٤)	(١٤)	(١٣)	٣٣	الدخل / (المصاريف) أخرى
٣٤٣	٣٠٤	٢٦٨	٧٧	(٥٣٤)	٣٣٩	٦١٣	الربح التشغيلي
%١٣,١	%١٣,٣	%٢٤٩,٢	%١١٤,٤-	%٢٥٧,٢-	%٤٤,٧-	%٢٤,١-	التغير السنوي
(٤٢)	(٤٧)	(٤٤)	(٤٠)	(٤٥)	(٦٧)	(٥٤)	صافي التكاليف المالية
٢٩٩	٢٥٥	٢٢٢	٢٧٦	٣٦	٢١٦	(٥٨)	الربح قبل الزكاة
(٢١)	(١٨)	(١٦)	(١٩)	(٢٧)	(٣٣)	(٨٤)	الزكاة
٢٧٤	٢٣٣	٢٠٤	٢٥٣	١٨	١٨٦	(١٤٥)	صافي الربح
%١٧,٣	%١٤,٥	%١٩,٤-	%١٢٨٩,٣	%٩٠,٢-	%٢٢٨,٠-	%١٢٩,٢-	التغير السنوي
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٥٥٣	٥٧٨	٦٣٩	٤٧٣	٢٤٩	٣٥٠	٢٦٤	النقد والأرصدة البنكية
٢,٣٧٧	٢,٣٥٢	٢,٢٥٧	٢,٠١٣	١,٨٩١	٢,٠١٣	٢,٤٧٧	أصول أخرى متداولة
٣,٣٤٩	٣,٣٦٩	٣,٣٩٠	٣,٤١٤	٣,٤٢٣	٣,٦٩٥	٣,٣٧٣	ممتلكات ومعدات
٢,٥٥٥	٢,٤٣١	٢,٣٤٢	٢,٢٨١	٢,٢٤٢	٢,٢٢٠	١,٨٧٩	أصول أخرى غير متداولة
٨,٨٣٥	٨,٧٣١	٨,٦٢٨	٨,١٨١	٧,٨٠٥	٨,٢٧٨	٧,٩٩٣	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
١,٢٧٨	١,٢٣٤	١,٢٧٧	١,١٣٦	١,٣٦٧	١,٧٧٥	١,٧٦٣	إجمالي المطلوبات المتداولة
٧١٦	٨٣١	١,٠١٨	٩١٦	٥٦١	٦٥٨	٥٩٦	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٩٧	رأس المال المدفوع
٥٤٩	٥٢٢	٤٩٩	٤٧٨	٤٥٣	٤٥١	٦٢٩	احتياطي نظامي
٦٦٥,٤	٦٦٥,٤	٦٦٥,٤	٦٦٥,٤	٦٦٥,٤	٦٤٥,٨	٦٩١,٧	احتياطيات أخرى
٢,٦٢٥	٢,٣٧٩	٢,١٦٩	١,٩٨٦	١,٧٥٨	١,٧٣٨	٢,٢١١	أرباح مبقاة
٦,٨٤٠	٦,٥٦٦	٦,٣٣٣	٦,١٢٩	٥,٨٧٧	٥,٨٣٦	٥,٦٢٨	إجمالي حقوق المساهمين
.	٩	٧	أقلية غير مسيطرة
٨,٨٣٥	٨,٧٣١	٨,٦٢٨	٨,١٨١	٧,٨٠٥	٨,٢٧٨	٧,٩٩٣	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفق النقدي							
٥٠٨	٤٤٢	٢٩٦	٦٢١	(٢٣٣)	١٠٣	٧٥٢	من التشغيل
(٣٧٨)	(٣٤٨)	(٣٢٩)	(٣١٠)	٣٨٩	(٤٠٩)	(٦٩٩)	من الاستثمار
(١٥٥)	(١٥٥)	١٩٩	(٨٦)	(٢٥٣)	٤٠٤	(٧٨٧)	من التمويل
(٢٥)	(٦١)	١٦٥	٢٢٤	(٩٧)	٩٩	(٧٣٤)	التغير في النقد
٥٥٣	٥٧٨	٦٣٩	٤٧٣	٢٤٨	٣٤٥	٢٢٩	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
٢,٣	٢,٢	٢,٣	٢,٢	١,٦	١,٣	١,٦	النسبة الحالية (مرة)
٢,٣	٢,٢	٢,٣	٢,٢	١,٦	١,٣	١,٦	النسبة السريعة
نسب الربحية							
%٦٠,٧	%٥٨,٢	%٥٦,١	%٥١,٢	%٣٣,٩	%٥٨,١	%٦٢,٠	هامش إجمالي الربح
%١٦,٥	%١٤,٩	%١٣,٨	%٤,٦	%٥٩,٠-	%١٥,٥	%٢٦,٧	هامش الربح التشغيلي
%٢٨,٦	%٢٧,٦	%٢٨,٠	%٢٠,٥	%٢٦,٨-	%٢٥,٨	%٣٣,٧	هامش EBITDA
%١٣,١	%١١,٤	%١٠,٥	%١٥,٢	%٢,٠	%٨,٥	%٦,٣-	هامش صافي الربح
%٣,١	%٢,٧	%٢,٤	%٣,٢	%٠,٢	%٢,٣	%١,٧-	العائد على الأصول
%٤,٠	%٣,٦	%٣,٣	%٤,٢	%٠,٣	%٣,٢	%٢,٤-	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم							
٢,٩	٣,٠	٣,٢	٣,٨	٧,١	٢,٧	٢,٠	مكرر قيمة الشركة إلى الإيرادات (مرة)
١٠,١	١٠,٩	١١,٥	١٨,٣	ن/غ	١٠,٦	٦,٠	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٠,٩	٠,٨	٠,٧	٠,٨	٠,٠٦	٠,٦٢	(٠,٤٨)	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٢,٨	٢١,٩	٢١,١	٢٠,٤	١٩,٦	١٩,٥	١٨,٨	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٩,٣	١٩,٣	١٩,٣	١٩,٣	١٩,٠	٢١,٩	١٤,٠	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٥,٨٠٢,٠	٥,٨٠٢,٠	٥,٨٠٢,٠	٥,٨٠٢,٠	٥,٦٩٤,٠	٥,٠٧٠,٠	٤,١٩٣,٠	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
٢١,٢	٢٤,٩	٢٨,٥	٢٣,٠	ن/غ	٢٣,١	ن/غ	مكرر الربحية (مرة)
٠,٨	٠,٩	٠,٩	٠,٩	١,٠	٠,٧	٠,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.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 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 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 تصفيته 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 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 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 المتقبلة 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.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩