



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣٣,٠

التغير في السعر* ١٧,٤٪

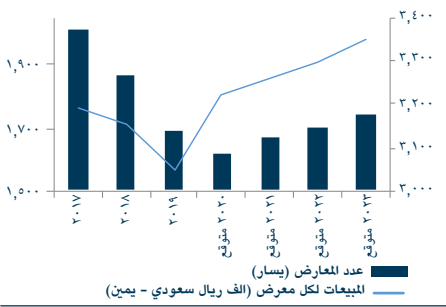
المصدر: تداول * السعر كما في ١٨ فبراير ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
المبيعات	٥,٤٢٦	٥,٣٥٩	٥,٤٤٩
إجمالي الربح	١,٠٨٤	١,٧٤٨	١,٨٠٧
صافي الربح	١٤٥	٢٤٠	٢٤٨
ربح السهم	٠,٦٩	١,١٤	١,١٨

المصدر: تقارير الشركة والجزيرة كابيتال

الفروع والمبيعات لكل فرع



المصدر: بلومبرغ، أبحاث الجزيرة كابيتال، تنتهي السنة المالية في شهر مارس

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
هامش إجمالي الربح	٢٢,٠٠٪	٢٢,٢٦٪	٢٢,٢٢٪
هامش صافي الربح	٢,٧٪	٤,٥٪	٤,٥٪
مضاعف الربحية (مرة)	٣٥,٦	٢٤,٦	٢٣,٨
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٢,١	٢,٢	٢,٠
EV/EBITDA (مرة)	٨,٧	٤,٤	٤,٥

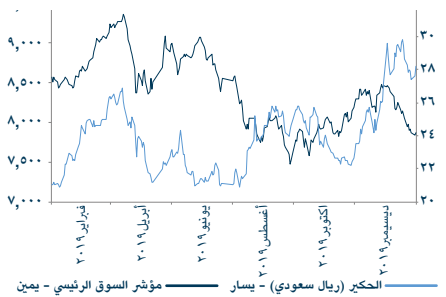
المصدر: تقارير الشركة والجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٥,٩
التغير منذ بداية العام %	١٠,٢+
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣٠,٦ / ٢٠,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٢١٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة فواز عبدالعزيز الحكير وشركاه (الحكير) عن صافي ربح أعلى من المتوقع للربع الثالث للسنة المالية المنتهية في مارس ٢٠٢٠. نتوقع ارتفاع مبيعات الشركة بمقدار خانة واحدة على المدى القريب بدعم كل من إضافة الفروع و النمو السنوي لصادفي مبيعات الفروع على حساب المثل بالمثل (LFL). تخطط الشركة في التركيز على إضافة فروع جديدة بعد الإنتهاء من إغلاق معظم الفروع الخاسرة. يعتبر تحول الفروع خارج المملكة العربية السعودية للربحية خلال الربع الثالث ٢٠٢٠ إشارة إيجابية. دخلت الشركة قطاع الأغذية عن طريق الاستحواذ على شركة "الاتحاد المبتكر"، الأمر الذي قد يدعم مبيعات الشركة على المدى المتوسط. نتوقع حدوث تحسن تدريجي في الطلب من الزيادة المتوقعة في الدخل القابل للإنفاق الناتج عن نمو الإقتصاد وزيادة معدل الوظائف. من المتوقع اتساع الهوامش بشكل طفيف على المدى المتوسط بدعم من مبادرات تخفيض التكاليف. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع زيادة السعر المستهدف إلى ٣٣,٠ ريال سعودي للسهم.

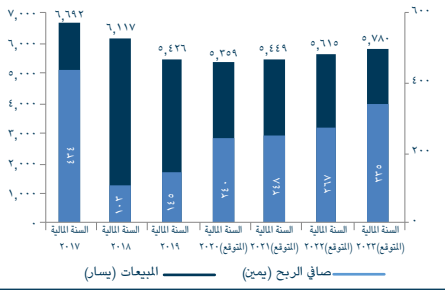
من المتوقع ارتفاع المبيعات بدعم إضافة الفروع على المدى القريب: ارتفعت المبيعات خلال الربع الثالث ٢٠٢٠ عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ٤,٦٪ إلى ١,٢٨٩ مليون ريال سعودي نتيجة تطبيق استراتيجية تعزيز محفظة المحلات التجارية، حيث انتهت الشركة من عملية إغلاق الفروع الخاسرة وتخلصت من الأسماء التجارية ضعيفة الأداء. نتوقع أن تركز الشركة على نمو المبيعات عن طريق إضافة الفروع. لذلك، من المحتمل ارتفاع مبيعات كل فرع بشكل طفيف خلال السنة المالية ٢٠٢١. ارتفع صافي المبيعات على حساب المثل بالمثل بالمقارنة السنوية بنسبة ٢,٥٪ بعد تحقيق نمو مقارنة بذات الفترة من العام السابق بنسبة ١,٤٪ في الربع الأول ٢٠٢٠ و ١,٧٪ في الربع الثاني ٢٠٢٠، كما ارتفع عدد المنتجات لكل معاملة بنسبة ١,٠٪ عن ذات الفترة من العام السابق إلى ١,٧٧ خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٩. تخطط الشركة إلى إضافة أسماء تجارية تجريبية جديدة وذات صلة بنمط الحياة السائد ضمن الأسماء التجارية القائمة في المحفظة لدعم نمو المبيعات. نتوقع ارتفاع المبيعات بخانة واحدة خلال السنة المالية ٢٠٢١. من المتوقع ارتفاع مساهمة التجارة الالكترونية في إجمالي المبيعات والتي تشكل ما يقارب ١,٤٪ من مبيعات العام ٢٠٢٠ لتصل إلى ٥,٠٪ بحلول العام ٢٠٢٣، يمكن أن يؤدي يتعافى الطلب من العام ٢٠٢١ وما بعده إلى ارتفاع أداء الحكير على المدى المتوسط.

تحول الفروع في الأسواق العالمية للربحية تبشر بالتفاؤل: ارتفعت مبيعات فروع الشركة خارج المملكة العربية السعودية عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ١٠,٩٪ إلى ٢٩٠,٧ مليون ريال سعودي خلال الربع الثالث ٢٠٢٠. بلغ صافي الربح ٦٦,٧ مليون ريال سعودي، ما يمثل هامش صافي ربح عند ٢٣٪. تعد هذه المرة الأولى التي تحقق الفروع خارج المملكة العربية السعودية فيها ربح خلال فترة تسعة شهور، حيث حققت الفروع في أربع دول رئيسية، أذربيجان وجورجيا ومصر وأرمينيا، ما يمثل ٦٧٪ من المبيعات كما حققت صافي ربح خلال فترة تسعة شهور في العام ٢٠٢٠. تخطط الشركة للتركيز على هذه المناطق للمحافظة على موقعها والاستفادة من فرص النمو، حيث تم التخطيط لافتتاح المزيد من الفروع في كل من مصر وجورجيا ومن المحتمل في أرمينيا. من المتوقع تحسن الربحية ضمن الفروع خارج المملكة حيث تبحث الشركة عن طرق لزيادة الكفاءة التشغيلية. نعتقد أن ربحية الفروع خارج المملكة، والتي لم تحقق الأرباح في السابق، تمثل إشارة إيجابية للنمو.

الاستحواذ على شركة "الاتحاد المبتكر" يوفر التنوع: وقعت الحكير في أغسطس ٢٠١٩ اتفاقية الاستحواذ الكامل على شركة "الاتحاد المبتكر" من شركة الأطعمة والترفيه التجارية المحدودة. ستقوم الشركة باستبدال بعض الذمم المدينة غير الأساسية لعملية الاستحواذ، ولن تتضمن الاتفاقية أية مدفوعات نقدية. ستضيف عملية الاستحواذ ١٠ علامات تجارية دولية وأكثر من ٢٠٠ فرع في جميع أنحاء المملكة إلى محفظة الحكير الحالية. تخطط الشركة لافتتاح ٨٠ فرع في السنوات الخمس القادمة، مع التركيز على سوق مطاعم الوجبات السريعة المتسارع النمو حيث يمكن أن تتوسع بسرعة بإفناق رأسمالي أقل وعائد استثماري أعلى. نتوقع الحكير أن ينتج عن عملية الاستحواذ أرباح إضافية من السنة الأولى، حيث سيدعم ارتفاع الإنفاق الاستهلاكي والسياحة هذا القطاع.

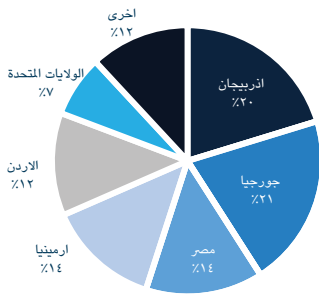


المبيعات والربح (مليون ريال سعودي)



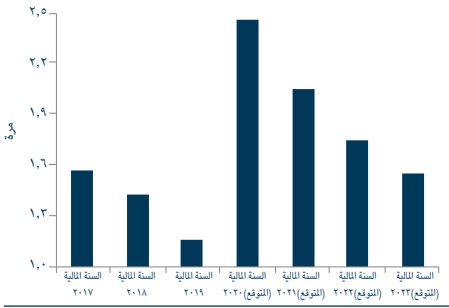
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المبيعات حسب المنطقة الجغرافية (التسعة أشهر الأولى من العام ٢٠٢٠)



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نسبة الدين إلى حقوق المساهمين



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

إغلاق الفروع الخاسرة لدعم نمو الهوامش: تحسن هامش إجمالي الربح خلال الربع الثالث ٢٠٢٠ إلى ٣١,٣٪ من ٢٢,٤٪ في الربع الثالث ٢٠١٩، بسبب كل من تطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية رقم ١٦ وإعادة التفاوض على تكلفة الشراء مع بعض المزودين والتركيز على الأسماء التجارية ذات الربحية العالية. كما ساهمت الفروع التي تم تعزيز جهود السيطرة على التكاليف فيها لزيادة تحقيق الربحية. تحسن هامش الربح التشغيلي إلى ١١,٨٪ خلال الربع الثالث ٢٠٢٠ من ٦,٩٪ في الربع الثالث ٢٠١٩ بدعم كل من ارتفاع مصادر الدخل الأخرى وانخفاض تكاليف البيع والتسويق والتي عوضت جزئياً ارتفاع تكلفة الإستهلاك. تتضمن مصادر الدخل الأخرى مبلغ ٤٥ مليون ريال سعودي من تقييم الأصول وهو ربح غير متكرر من غير المرجح استمراره. نتوقع استمرار ارتفاع كل من هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي خلال العام ٢٠٢١ بعد الإنتهاء من إغلاق الفروع الخاسرة.

ارتفاع المبيعات وتحسن الهوامش وانخفاض تكلفة التمويل يقود نمو صافي الربح: ارتفع صافي ربح الشركة بعد زيادة طفيفة في حقوق الأقلية بنسبة ٢٩,٩٪ لتصل إلى ٣٤,٥ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠ بدعم من نمو المبيعات بنسبة ٤,٦٪ عن ذات الفترة من العام السابق وتحسن هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي. نتوقع استمرار تحسن صافي الربح في العام ٢٠٢١ بعد نمو المبيعات عبر إضافة الفروع وتحسن الهوامش من خلال تطبيق جهود التحكم بالتكاليف. قد يؤدي تراجع الدين لخفض تكلفة التمويل، وبالتالي دعم صافي الربح.

تحسن قائمة المركز المالي: حسنت الشركة قائمة المركز المالي بشكل كبير في الربع الثالث ٢٠٢٠ حيث انخفضت كل من التسهيلات والودائع والمستحقات إلى ٤٧٩,٨ مليون ريال سعودي مقابل ٦٩٨,٤ في العام ٢٠١٩. استقر إجمالي القروض والسلف عند ٢,٥٣ مليار ريال سعودي مقارنة بمبلغ ٢,٨٦ مليار ريال سعودي، بينما ارتفعت المخزونات بشكل طفيف إلى ٢,٠ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠ من ١,٩ مليار ريال سعودي في العام ٢٠١٩. يشير تحسن قائمة المركز المالي لتحول الشركة من مرحلة التعافي إلى تحقيق النمو.

ارتفاع المديونية في المركز المالي والتكيف مع التجارة الإلكترونية من ضمن المخاطر الرئيسية للتقييم: استقر معدل الدين إلى حقوق المساهمين لدى الحكير عند ٢,٥ مرة بعد احتساب التزامات التأجير كجزء من الدين، والتي تعد عالية بالنسبة لشركة تجزئة. تواجه الشركة صعوبات في مبيعات التجارة الإلكترونية وتحتاج لمواكبة التطورات الحديثة في المبيعات الإلكترونية، على سبيل المثال، الدفع عند الاستلام واسترداد المبالغ المالية وسياسة الإرجاع، وما إلى ذلك.

النظرة العامة والتقييم: نعتقد أن شركة الحكير في وضع يؤهلها للاستفادة من تحسن الطلب في قطاع التجزئة، الذي سيكون الحافز الأساسي للنمو على المدى البعيد. من المتوقع أن ينمو السوق بفضل ارتفاع إنفاق المستهلكين بدعم من التركيز الحكومي على زيادة القوة الشرائية وتوسيع قاعدة وقدرة المستهلكين على الإنفاق بالتوافق مع مبادرات السعودية ورؤية المملكة ٢٠٣٠ لدعم القطاع التجاري من خلال التركيز على قطاع السياحة والترفيه. يمنح الاستحواذ على شركة "الاتحاد المبتكر" التنوع عبر العمل ضمن قطاعي الأغذية والترفيه، والتي قد تستفيد من انتعاش قطاع السياحة. تخطط الشركة لإضافة الفروع مما سيمكنها من استغلال فرص النمو في القطاع، بالإضافة لاتساع الهوامش عبر مبادرات خفض التكاليف. في المقابل، تفرض نسبة الدين إلى حقوق المساهمين والتكيف على التجارة الإلكترونية صعوبات جوهرية.

أعطينا وزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,٣٪)، ووزن نسبي ٢٥٪ لكل من مضاعف ربح السهم ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والإستهلاك والاطفاء المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢١ عند ١٧,٤ مرة و ٩,٣ مرة على التوالي، لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٣٣,٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ١٧,٤٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ٢٣,٨ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة مراكز" بسعر مستهدف ٣٣,٠ ريال سعودي للسهم.



٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
٦,٦٩٢	٦,١١٧	٥,٤٢٦	٥,٣٥٩	٥,٤٤٩	٥,٦١٥	٥,٧٨٠	المبيعات
٣,٦-	٨,٦-	١١,٣-	١,٣-	١,٧	٣,١	٣,٩	التغير السنوي
(٥,١٧٥)	(٤,٩٠٢)	(٤,٣٤١)	(٣,٦١١)	(٣,٦٤١)	(٣,٧٥٣)	(٣,٨٦٣)	تكلفة المبيعات
١,٥١٧	١,٢١٥	١,٠٨٤	١,٧٤٨	١,٨٠٧	١,٨٦٢	١,٩١٧	إجمالي الربح
(٢٥٤)	(٢٤٨)	(١٨٠)	(١٥٧)	(١٥٦)	(١٥٥)	(١٥٩)	مصاريف البيع والتسويق
(٣٣٣)	(٣٢٢)	(٢٨١)	(١٧٠)	(١٦٩)	(١٦٨)	(١٧٣)	المصاريف العامة والإدارية
(٣١٠)	(٣١٨)	(٢٩٠)	(٨٣٦)	(٨٤٠)	(٨٩٥)	(٩١٨)	الاستهلاك والاطفاء
-	(١٣)	٧٩	١٣٥	٢٧	٢٨	٢٩	مصادر الدخل الأخرى
٦٣٠	٣١٤	٤١٢	٧٣٠	٦٧٠	٦٧٣	٦٩٥	الربح التشغيلي
٢٧,٢-	٤٩,٤-	٣١,٣	٧٤,٧	٦,٩-	٠,٢	٣,٤	التغير السنوي
(١٦٧)	(١٨١)	(٢٠١)	(١٧٩)	(١٦٠)	(١٣٣)	(١٠٦)	رسوم التمويل
٥٠٢	١٣٣	١٩٣	٢٨٦	٢٧٣	٣١٢	٣٧٠	الربح قبل الزكاة
(٣١)	(٤٣)	(٥٥)	(٤٣)	(٢٩)	(٤٧)	(٣٨)	الزكاة
٤٣٤	١٠٣	١٤٥	٢٣٩,٧	٢٤٧,٩	٢٦٧	٣٣٥	صافي الربح
٢٩,٥-	٧٦,٣-	٣٩,٩	٦٥,٦	٣,٤	٧,٨	٢٥,٤	التغيرات السنوية
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٣٦٥	٣٣١	٥١٦	٧٠٢	٢٨٩	٢٤٧	٣٢٨	النقد والأرصدة البنكية
٢,٩٢٧	٢,٩١٩	٣,٠٣٨	٢,٧١٦	٢,٨٥١	٢,٩٣٨	٣,٠٢٤	أصول أخرى متداولة
١,٩٠٤	٢,٠٤٦	١,٧٥٢	١,٥١٢	١,٣٣٤	١,٢٢١	١,١٩٧	ممتلكات ومعدات
١,٤٤٤	١,٤١٦	١,٤٠١	١,٢٠٦	١,٢٠٦	١,٢٠٦	١,٢٠٦	أصول أخرى غير متداولة
٦,٦٣٩	٦,٧١١	٦,٧٠٧	٦,١٣٧	٥,٦٧٩	٥,٦١١	٥,٧٥٥	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
٣,١٩١	٢,٥٠١	٢,١١٢	١,٧٦٢	١,٤٧٩	١,٣٨٠	١,٣٢١	إجمالي المطلوبات المتداولة
١,٣٤٦	٢,٠٢٥	٢,١٨٤	٥,٨٨٥	٥,٣١٩	٤,٩١٨	٤,٦١٤	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٢,١٠٠	٢,١٠٠	٢,١٠٠	٢,١٠٠	٢,١٠٠	٢,١٠٠	٢,١٠٠	رأس المال المدفوع
١٨١	١٩١	٢٠٦	٢٣٠	٢٥٥	٢٨١	٣١٥	احتياطي نظامي
(٥٣٢,٩)	(٥٢٥,٥)	(٤٥٢,٢)	(٤٥٢,٢)	(٤٥٢,٢)	(٤٥٢,٢)	(٤٥٢,٢)	احتياطيات أخرى
٣٦٥	٤٨٢	٦٢٤	٨٤٠	١,٠٦٣	١,٣٠٣	١,٦٠٥	الأرباح المبقاة
(١١)	(٦٤)	(٦٧)	(٦٧)	(٦٧)	(٦٧)	(٦٧)	حقوق الأقلية
٢,١٠٢	٢,١٨٥	٢,٤١١	٢,٦٥١	٢,٨٩٩	٣,١٦٦	٣,٥٠١	إجمالي حقوق المساهمين
٦,٦٣٩	٦,٧١١	٦,٧٠٧	١٠,٢٩٨	٩,٦٩٧	٩,٤٦٤	٩,٤٣٦	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفق النقدي							
٦٢٤	٧٨٢	٧١٢	٨٠١	٨٧١	١,١٠٧	١,٢٠٣	من التشغيل
(٢٣٦)	(٤٩١)	١١٤	١٩١	(١١٦)	(٢٨١)	(٣٧٦)	من الاستثمار
(٣٢٠)	(٢٩٠)	(٥٥٦)	(٨٠٥)	(١,١٦٩)	(٨٦٩)	(٧٤٥)	من التمويل
٦٨	١	٢٧٠	١٨٦	(٤١٣)	(٤٢)	٨٢	التغير في النقد
٣٦٥	٣٣١	٥١٦	٧٠٢	٢٨٩	٢٤٧	٣٢٨	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
١,٠	١,٢	١,٧	١,٩	٢,١	٢,٣	٢,٥	النسبة الحالية
٠,٥	٠,٦	٠,٨	٠,٨	٠,٧	٠,٧	٠,٩	النسبة السريعة
نسب الربحية							
٢٢,٧	١٩,٩	٢٠,٠	٢٢,٦	٢٣,٢	٢٣,٢	٢٣,٢	هامش إجمالي الربح
٩,٣	٥,١	٧,٦	١٣,٤	١٢,٣	١٢,٠	١٢,٠	هامش الربح التشغيلي
١٣,٩	١٠,٣	١٢,٩	٢٩,٠	٢٧,٧	٢٧,٩	٢٧,٩	هامش EBITDA
٦,٥	١,٧	٢,٧	٤,٥	٤,٥	٤,٨	٥,٨	هامش صافي الربح
٦,٥	١,٦	٢,٢	٢,٨	٢,٥	٢,٨	٣,٥	العائد على الأصول
٢٢,٣	٤,٧	٦,١	٩,٢	٨,٧	٨,٦	٩,٩	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم							
١,٤	١,٤	١,١	١,٣	١,٣	١,٢	١,٢	مضاعف قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
١٠,٤	١٣,٣	٨,٧	٤,٤	٤,٥	٤,٤	٤,٢	مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
٢,١	٠,٥	٠,٧	١,١٤	١,١٨	١,٣	١,٦	ربح السهم (ريال سعودي)
١٠,٠	١٠,٤	١١,٥	١٢,٦	١٣,٨	١٥,١	١٦,٧	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٣٢,٢	٢٦,٨	٢٤,٥	٢٨,١	٢٨,١	٢٨,١	٢٨,١	السعر في السوق (ريال سعودي)
٦,٧٥١,٥	٥,٦١٩,٠	٥,١٥٣,٤	٥,٩٠١,٠	٥,٩٠١,٠	٥,٩٠١,٠	٥,٩٠١,٠	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
١٥,٥	٥٤,٣	٣٥,٦	٢٤,٦	٢٣,٨	٢٢,١	١٧,٦	مضاعف الربحية (مرة)
٣,٢	٢,٥	٢,١	٢,٢	٢,٠	١,٩	١,٧	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
A.Almashal@Aljziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 الادارة 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 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 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 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 الاربعة الذين التزموا باتفاقية 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.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩