



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٠,١

التغير في السعر * ٧,١٪

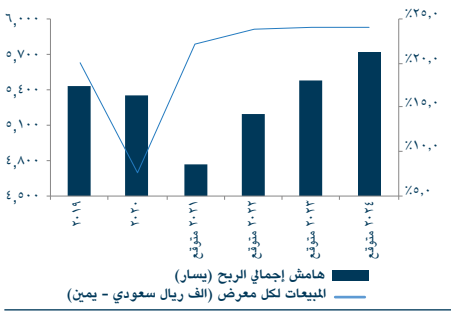
المصدر: تداول * السعر كما في ١٨ فبراير ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
المبيعات	٥,٣٤٢	٤,٧٦٠	٥,١٩٩
إجمالي الربح	٤٠٨	١,٠٤٩	١,٢٣٨
صافي الربح	٦٥٦-	٥٣-	١٨٤
ربح السهم	٣,١٣-	٠,٢٥-	٠,٨٨

المصدر: تقارير الشركة والجزيرة كابيتال

الفروع والمبيعات لكل فرع



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

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٧,٦٪	٢٢,٠٪
هامش صافي الربح	١٢,٣٪	١١,١٪
مضاعف الربحية (مرة)	ع/ذ	ع/ذ
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٢,٦	٢,٧
EV/EBITDA (مرة)	٤٢,٠	٩,٨

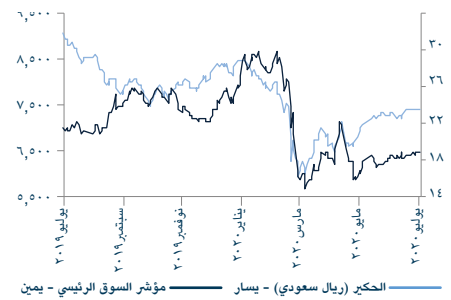
المصدر: تقارير الشركة والجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣,٩
التغير منذ بداية العام %	٢٦,٦-
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	١٥٠,٠ / ٣٠,٦
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 أقل من المتوقع للربع الرابع من السنة المالية ٢٠٢٠. من المتوقع أن يتباطأ نمو الإيرادات بمعدل من خانتين في السنة المالية ٢٠٢١ نتيجة الأثر المضاعف لكل من جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" وزيادة ضريبة القيمة المضافة. أعلنت شركة الحكير عن ارتفاع مخصصات المخزون خلال الربع الرابع من السنة المالية ٢٠٢٠، مما أدى لصافي خسارة كبيرة للربع، نتوقع ضعف الطلب الاستهلاكي على المدى القصير بسبب إلغاء علاوة غلاء المعيشة وزيادة ضريبة القيمة المضافة وأثر جائحة فيروس كورونا. من المرجح استمرار الهوامش تحت الضغط على المدى المتوسط نتيجة انخفاض متوقع في الطلب بسبب العوامل المذكورة أعلاه. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٠,١ ريال سعودي للسهم.

إضافة الفروع تدعم المبيعات على المدى الطويل: ارتفعت المبيعات بنسبة ١,٢٪ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى ١,٠٨٥ مليون ريال سعودي خلال الربع الرابع للسنة المالية ٢٠٢٠ بعد الإغلاق المؤقت للفروع للحد من انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" وتطبيق استراتيجية تحسين المحافظ، حيث قامت الشركة بإغلاق الفروع الخاسرة والتخلص من العلامات التجارية ضعيفة الأداء. عند حساب المثل بالمثل فقد تراجعت المبيعات في الربع الرابع للسنة المالية ٢٠٢٠ بنسبة ١,٢٪ بعد تحقيق نمو مقارنة بالفترة المماثلة بنسبة ١,٧٪ في الربع الثاني للسنة المالية ٢٠٢٠ و ٣,٥٪ الربع الثالث للسنة المالية ٢٠٢٠. تخطط الشركة لإضافة ٥٢ فرع جديد في السنة المالية ٢٠٢١. شكلت مبيعات التجارة الإلكترونية ١٪ فقط من مبيعات السنة المالية ٢٠٢٠؛ يتعين زيادة هذه النسبة لدعم المبيعات. نتوقع تأثر المبيعات سلبا بسبب انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" وارتفاع ضريبة القيمة المضافة، الذي قد يؤدي لانخفاض المبيعات من خانتين خلال السنة المالية المنتهية في مارس ٢٠٢١. قد يؤدي التعافي المتوقع في الطلب خلال النصف الثاني ٢٠٢١ إلى تحسن أداء الحكير على المدى البعيد.

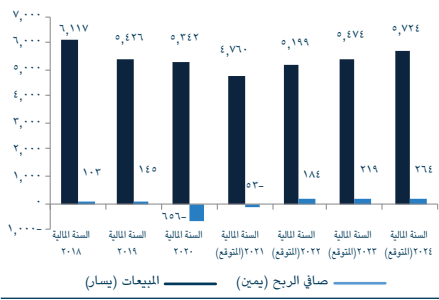
تأثر العمليات بشكل سلبي بسبب انتشار فيروس كورونا خلال النصف الأول ٢٠٢٠؛ تعافي متوقع خلال الأرباع القادمة: أغلقت الحكير معظم فروعها في المملكة اعتبارا من ١٦ مارس وفقا للتوجيهات الحكومية للحد من انتشار جائحة فيروس كورونا، ثم تم إعادة فتح الفروع في ٢٦ أبريل في جميع المدن باستثناء مكة المكرمة، مع ساعات تشغيل أقل. اعتبارا من ٢١ يونيو، استأنفت جميع الفروع أعمالها الإعتيادية كما كانت قبل جائحة فيروس كورونا. أثر الإغلاق المؤقت بشكل ملحوظ على النتائج المالية للشركة في الربع الرابع للسنة المالية ٢٠٢٠ والذي استمر إلى الربع الأول للسنة المالية المنتهية في مارس ٢٠٢١. نتعتقد أن الطلب قد يتراجع خلال الأرباع القادمة، حيث سيحاول العملاء التقليل من التسوق لتجنب خطر الإصابة بالعدوى، والذي من شأنه أن يؤثر مباشرة بشكل سلبي على مبيعات وهوامش الشركة.

زيادة ضريبة القيمة المضافة يؤثر سلبا على أداء الشركة في المدى القريب: أعلنت حكومة المملكة العربية السعودية عن إجراءات تقشفية للحد من العجز المالي والذي تضمن زيادة ضريبة القيمة المضافة من ٥٪ إلى ١٥٪ اعتبارا من ١ يوليو وإلغاء علاوة غلاء المعيشة اعتبارا من شهر يونيو ٢٠٢٠، حيث تعد هذه خطوات ضرورية في ظل السيناريو الاقتصادي الحالي. شهدت شركة الحكير زيادة عن المعتاد في مبيعات آخر ١٠ أيام من الربع الأول للسنة المالية ٢٠٢١ والذي قد يعزى للشراء الإستباقي لتجنب زيادة الضريبة. في المقابل، بعد يونيو ٢٠٢٠، من شأن الأثر المضاعف لكل من ارتفاع ضريبة القيمة المضافة وإلغاء علاوة غلاء المعيشة أن يضعف القدرة الشرائية للأفراد وتراجع النتائج المالية للشركات على المدى القريب.

الاستحواذ على شركة "الاتحاد المبتكر" يوفر فرص مربحة لقطاع المواد الغذائية والمشروبات: انتهت شركة الحكير من عملية الاستحواذ على شركة الاتحاد المبتكر من شركة الأعمدة والترفيه التجارية المحدودة في الربع الرابع للسنة المالية ٢٠٢٠، حيث أضاف الاستحواذ ١٠ علامات تجارية دولية وما يزيد عن ٢٠٠ فرع ضمن قطاع المواد الغذائية والمشروبات في جميع أنحاء المملكة، مع فرصة للاستفادة من الخدمات المركزية المشتركة للشركة وعلاقتها مع مالكي العقارات. ارتفعت المبيعات من قطاع المواد الغذائية والمرطبات بنسبة ٢٠,٠٪ عن العام السابق إلى ٤١٩,٨ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠٢٠، كما بلغ الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء ٧٠,١ مليون ريال سعودي. تخطط الشركة لافتتاح ٢٥ فرع في العام ٢٠٢٠، كما نتوقع أن ينتج عن عملية الاستحواذ أرباح إضافية اعتبارا من السنة الأولى، حيث سيدعم ارتفاع الإنفاق الاستهلاكي هذا القطاع.

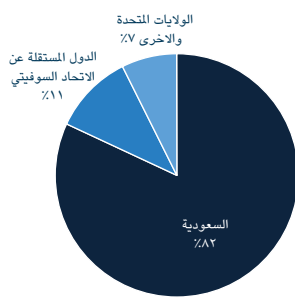


المبيعات والربح (مليون ريال سعودي)



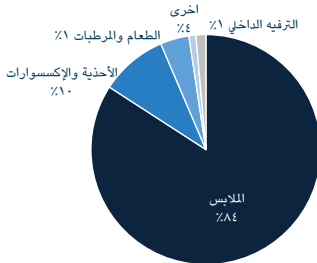
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الإيرادات حسب المنطقة الجغرافية (السنة المالية ٢٠٢٠)



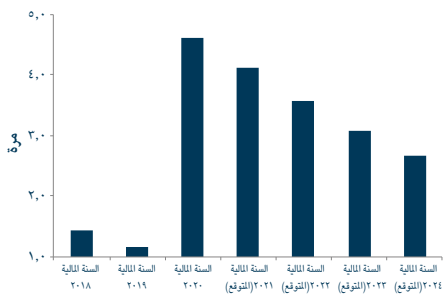
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الإيرادات حسب القطاع (السنة المالية ٢٠٢٠)



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نسبة الدين إلى رأس المال



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

شراء حقوق الامتياز لافتتاح متاجر "ديكالون" يدعم النمو في المستقبل: حصلت شركة الحكير على حقوق الامتياز التجارية لافتتاح متاجر "ديكالون" في المملكة. "ديكالون" هي شركة فرنسية متخصصة في المنتجات والمعدات الرياضية ولديها أكثر من ١,٦٠٠ فرع ضمن ٧٠ دولة. تخطط الشركة لإطلاق أول فرع في مولى العرب في مدينة جدة خلال النصف الأول ٢٠٢١، لتضيف بعد ذلك ٣٠ فرع على مدى سبع سنوات. تعد هذه إضافة هامة أخرى لمحفظة الشركة الحالية من العلامات التجارية تستفيد منها على المدى البعيد عند عودة الوضع الطبيعي.

انكماش هامش إجمالي الربح بسبب زيادة مخصصات المخزون في السنة المالية ٢٠٢٠ ومن المتوقع العودة إلى مستوياته السابقة: سجلت الحكير مخصصات مخزون في السنة المالية ٢٠٢٠ بقيمة ٥٩٦,٧ مليون ريال سعودي بسبب تراجع تقادم المخزون وبالتوافق مع استراتيجية الشركة لتحسين المحافظ وإعادة الهيكلة. في حين ساهم ذلك في تقليل مستويات المخزون إلى ١,٦٥ مليار ريال سعودي في الربع الرابع للسنة المالية ٢٠٢٠ من ٢,٠ مليار ريال سعودي عن الربع السابق، إلا أن هامش إجمالي الربح للسنة المالية ٢٠٢٠ تراجع إلى ٧,٦٪ من ٢٠,٠٪ في السنة المالية ٢٠١٩. نتوقع عودة هامش إجمالي الربح إلى مستوياته التاريخية اعتباراً من السنة المالية ٢٠٢١. بالتزامن مع تراجع كبير في مستويات المخزون، حيث قد تنخفض مخصصات المخزون مقارنة بالسنة المالية ٢٠٢٠.

من المرجح أن تؤدي إجراءات ترشيد التكاليف والدعم الحكومي إلى التخفيف من انكماش الهامش على المدى القصير: اتخذت الحكير إجراءات لترشيد التكاليف والتي تضمنت توقيع اتفاقيات تخفيض الإيجارات مع مالكي العقارات والتنازلات على أساس تعاقدى عن الإيجارات لفترة زمنية معينة. تلقت الشركة كذلك دعم حكومي بموجب برنامج ساند والذي غطى بحدود ٦٠٪ من الرواتب لما يقارب ٧٠٪ من العاملين في الشركة. علاوة على ما تقدم، طبقت الشركة تخفيض إضافي للرواتب سعياً لخفض التكاليف. تخطط الحكير كذلك لإجراءات إضافية في حالة استمرار الصعوبات القائمة بسبب فيروس كورونا. قامت الشركة بإعادة تمويل ديونها في الربع الرابع للسنة المالية ٢٠٢٠، وهو ما سيساعد في تخفيض التكلفة المالية، من الضروري للغاية أن تتكيف الشركة مع التغييرات وأن تتخذ الإجراءات الملائمة بناءً على الوضع المتغير، بحيث يمكنها من تعزيز وجود الشركة في السوق والاستفادة من فرص النمو المستقبلية.

تتضمن المخاطر الرئيسية للتقييم كل من ارتفاع المديونية في المركز المالي وقدرة الشركة على التكيف مع التجارة الإلكترونية: استقر معدل القروض إلى حقوق المساهمين لدى الحكير عند ٤,٦ مرة (السنة المالية ٢٠٢٠) بعد احتساب التزامات الإيجارات كجزء من الديون والتي تعد مرتفعة بالنسبة لشركة تجزئة. شكلت التجارة الإلكترونية ١٪ فقط من المبيعات في السنة المالية ٢٠٢٠، حيث تحتاج الشركة لزيادة هذه النسبة والتكيف مع الاتجاهات الحالية في السوق مثل الدفع عند الاستلام واسترداد المبالغ المالية والإرجاع.

النظرة العامة والتقييم: نعتقد أن شركة الحكير في وضع يؤهلها للاستفادة من تحسن الطلب في قطاع التجزئة، الأمر الذي سيدعم نمو الشركة على المدى البعيد. من المتوقع نمو القطاع بسبب ارتفاع الإنفاق الاستهلاكي بدعم من تركيز الحكومة على زيادة القوة الشرائية. عموماً، يوجد صعوبات على المدى القريب، بسبب أثر جائحة كورونا وزيادة في ضريبة القيمة المضافة وإلغاء علاوة تكلفة المعيشة. قد تساعد الإجراءات الاستباقية لمواجهة هذه الأوقات العصيبة في أن تتبوأ الشركة موقفاً أفضل على المدى البعيد. الاستحواذ على شركة "الاتحاد المبتكر" يساعد الشركة على تنويع مصادر دخلها، وذلك عبر الدخول في أعمال قطاع الأغذية. تخطط الشركة لإضافة الفروع مما يمكنها من استغلال فرص النمو في القطاع، بالإضافة لتوسع الهوامش عبر إجراءات ترشيد التكاليف. من جنب آخر، فإن تراجع القوة الشرائية على المدى القصير وارتفاع معدل القروض إلى حقوق المساهمين وارتفاع الاعتماد على التجارة الإلكترونية تشكل تحديات كبيرة.

أعطينا وزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٩٪)، ووزن نسبي ٢٥٪ لكل من مضاعف ربح السهم ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢١ عند ٢٠,٤ مرة و١١,٨ مرة على التوالي. لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٢٠,١ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ٧,١٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ٢١,٤ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٢. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٠,١ ريال سعودي للسهم.



السنة المالية ٢٠٢٣ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل						
٥,٤٧٤	٥,١٩٩	٤,٧٦٠	٥,٣٤٢	٥,٤٢٦	٦,١١٧	المبيعات
%٥,٣	%٩,٢	%١٠,٩-	%١,٥-	%١١,٣-	%٨,٦-	التغير السنوي
(٤,١٦١)	(٣,٩٦١)	(٣,٧١١)	(٤,٩٣٤)	(٤,٣٤١)	(٤,٩٠٢)	تكلفة المبيعات
١,٣١٤	١,٢٣٨	١,٠٤٩	٤٠٨	١,٠٨٤	١,٢١٥	إجمالي الربح
(١٦١)	(١٥٣)	(١٤٤)	(١٣٨)	(١٨٠)	(٢٤٨)	مصاريف البيع والتسويق
(٢٥٨)	(٢٤٥)	(٢٣٣)	(٢١٨)	(٢٧٨)	(٣٢٢)	المصاريف العامة والإدارية
(٣٣٧)	(٣٢١)	(٣١٦)	(٢٩٦)	(٢٩٠)	(٣١٨)	الاستهلاك والاطفاء
٢٧	٢٦	٢٤	١٦٨	٧٩	(١٣)	مصادر الدخل الأخرى
٥٨٥	٥٤٥	٣٨٠	(١٣٣)	٤١٢	٣١٤	الربح التشغيلي
%٧,٣	%٤٣,٥	ن/غ	ن/غ	%٣١,٣	%٤٩,٤-	التغير السنوي
(١٤٨)	(١٥٣)	(١٨٥)	(٢٠٤)	(٢٠١)	(١٨١)	رسوم التمويل
٢٦٣	٢٢١	(٢)	(٦٣٤)	١٩٣	١٣٣	الربح قبل الزكاة
(٤٦)	(٣٩)	(٥١)	(٤٨)	(٥٥)	(٤٣)	الزكاة
٢١٩	١٨٤	(٥٣)	(٦٥٦)	١٤٥	١٠٣	صافي الربح
%١٩,٤	ن/غ	ن/غ	ن/غ	%٣٩,٩	%٧٦,٢-	التغير السنوي
قائمة المركز المالي						
الأصول						
٣٠٠	١٥١	٨٢	٦٨٦	٥١٦	٣٣١	النقد والأرصدة البنكية
٢,٢٩٤	٢,١٨٧	٢,٠٤١	٢,٣٦٩	٣,٠٣٨	٢,٩١٩	أصول أخرى متداولة
١,٠٨٤	١,٢٠٢	١,٣٤١	١,٥١٤	١,٧٥٢	٢,٠٤٦	ممتلكات ومعدات
٥,٣٤٥	٥,٣٦٩	٥,٤٠١	٥,٤٤٨	١,٤٠١	١,٤١٦	أصول أخرى غير متداولة
٩,٠٣٣	٨,٩٠٩	٨,٨٦٥	١٠,٠١٨	٦,٧٠٧	٦,٧١١	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين						
١,٧٣٥	١,٧٠٦	١,٦٥٩	٢,٣٥٢	٢,١١٢	٢,٥٠١	إجمالي المطلوبات المتداولة
٥,٤٠٨	٥,٥٤٣	٥,٧٢٩	٦,١٣٧	٢,١٨٤	٢,٠٢٥	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٢,١٠٠	٢,١٠٠	٢,١٠٠	٢,١٠٠	٢,١٠٠	٢,١٠٠	رأس المال المدفوع
٢٤١	٢١٩	٢٠٠	٢٠٦	٢٠٦	١٩١	احتياطي نظامي
(٥٧٩)	(٥٧٩)	(٥٧٩)	(٥٧٩)	(٤٥٢)	(٥٢٥)	احتياطيات أخرى
٢٠٣	٥	(١٦٠)	(١١٢)	٦٢٤	٤٨٢	الأرباح المبقاة
(٨٥)	(٨٥)	(٨٥)	(٨٥)	(٦٧)	(٦٤)	حقوق الأقلية
١,٨٨٠	١,٦٦٠	١,٤٧٦	١,٥٣٠	٢,٤١١	٢,١٨٥	إجمالي حقوق المساهمين
٩,٠٣٣	٨,٩٠٩	٨,٨٦٥	١٠,٠١٨	٦,٧٠٧	٦,٧١١	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفق النقدي						
٦٣٦	٥٩٤	٦٣١	٥٤٣	٨٠٤	٧٨٢	من التشغيل
(٢١٩)	(١٨٢)	(١٤٣)	٢٨٥	٢١	(٤٩١)	من الاستثمار
(٢٦٩)	(٣٤٣)	(١,٠٩٤)	(٦٩١)	(٥٥٦)	(٢٩٠)	من التمويل
١٤٩	٦٩	(٦٠٥)	١٣٧	٢٧٠	١	التغير في النقد
٣٠٠	١٥١	٨٢	٦٨٦	٥١٦	٣٣١	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية						
نسب السيولة						
١,٥	١,٤	١,٣	١,٣	١,٧	١,٣	النسبة الحالية (مرة)
٠,٦	٠,٥	٠,٥	٠,٦	٠,٨	٠,٦	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية						
%٢٤,٠	%٢٣,٨	%٢٢,٠	%٧,٦	%٢٠,٠	%١٩,٩	هامش إجمالي الربح
%١٠,٧	%١٠,٥	%٨,٠	%٢,٥-	%٧,٦	%٥,١	هامش الربح التشغيلي
%١٦,٨	%١٦,٧	%١٤,٦	%٣,١	%١٢,٩	%١٠,٣	هامش EBITDA
%٤,٠	%٣,٥	%١,١-	%١٢,٣-	%٢,٧	%١,٧	هامش صافي الربح
%٢,٤	%٢,١	%٠,٦-	%٧,٨-	%٢,٢	%١,٦	العائد على الأصول
%١١,٨	%١١,١	%٣,٤-	%٣٢,١-	%٦,١	%٤,٧	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم						
١,٢	١,٣	١,٤	١,٣	١,٥	١,٤	مضاعف قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٧,٤	٧,٩	٩,٨	٤٢,٠	١١,٨	١٣,٢	مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
١,٠	٠,٩	(٠,٣)	(٣,١)	٠,٧	٠,٥	ربح السهم (ريال سعودي)
٩,٠	٧,٩	٧,٠	٧,٣	١١,٥	١٠,٤	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٨,٨	١٨,٨	١٨,٨	١٧,٥	٢٤,٥	٢٦,٨	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٣,١٧٩	٣,١٧٩	٣,١٧٩	٣,١٧٩	٥,١٥٣	٥,٦١٩	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
١٨,٠	٢١,٤	ن/غ	ن/غ	٣٥,٦	٥٤,٣	مضاعف الربحية (مرة)
٢,١	٢,٤	٢,٧	٢,٤	٢,١	٢,٥	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)

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

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

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

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

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

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@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

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 تحسرات 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 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 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.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩