



## استمرار النمو القوي في القروض بدعم من تمويل الأفراد، وتفوق نمو الودائع على القطاع

استمر مصرف الراجحي في تحقيق معدلات نمو كبيرة في القروض والودائع، حيث بلغ متوسط الزيادة في القروض خلال الخمسة أرباع السابقة ما يقارب ٣٠ مليار ريال سعودي، كما ارتفعت الودائع بمستويات مقاربة. ارتفع صافي ربح المصرف خلال الأربعة أرباع الأخيرة بأكثر من ٤٠٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق، وذلك نتيجة زيادة الحصة السوقية في القروض والودائع. نستمر في التوصية لسهم المصرف على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٢٦,٠ ريال سعودي للسهم.

ارتفاع ربحية السهم المتوقع للعام ٢٠٢١ يعكس النمو الجيد في القروض والودائع وكفاءة التشغيل: بعد نتائج الربع الثالث ٢٠٢١، قمنا بزيادة توقعاتنا لربح السهم في العام ٢٠٢١ إلى ٥,٧٥ ريال سعودي من ٥,٤٧ ريال سعودي، بسبب استمرار المصرف في تحقيق معدلات نمو كبيرة في القروض والودائع. أعلن مصرف الراجحي عن صافي ربح بقيمة ٣,٨ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٢٤,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٥,٢٪ عن الربع السابق) بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣,٧ مليار ريال سعودي. بلغ صافي الدخل من التمويل والاستثمار ٥,٥ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٢٩,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٥,٥٪ عن الربع السابق)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٥,٤ مليار ريال سعودي، حيث ارتفع صافي القروض بمقدار ٣٠,٧ مليار ريال سعودي إلى ٤٢١,٠ مليار ريال سعودي (زيادة ٤٥,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٧,٩٪ عن الربع السابق). تحسّن معدل التكاليف إلى الدخل في الربع الثالث ٢٠٢١ إلى ٢٦,٧٪ مقابل ٣٣,٥٪ في الربع الثالث ٢٠٢٠ نتيجة مبادرات خفض التكلفة.

نمو الودائع في مصرف الراجحي بدعم من نمو الودائع لأجل يؤدي إلى تفوق المصرف على نظرائه: ارتفع إجمالي وائحات القطاع المصرفي خلال الربع الثالث ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٤٪ وعن الربع السابق بنسبة ١,٤٪. ارتفعت الحصة السوقية للمصرف من الودائع من ١٨,٤٪ في الربع الثالث ٢٠٢٠ إلى ٢٣,٢٪ في الربع الثالث ٢٠٢١، مما يعكس ارتفاع جيد بمقدار ٤٨٠ نقطة أساس خلال أربعة أرباع. تفوق أداء وائحات المصرف على مؤشر القطاع حيث ارتفعت عن الربع السابق بمقدار ٣٠,٨ مليار ريال سعودي لتصل إلى ٤٧٨,٣ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٣٨,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٦,٩٪ عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٦٦,٢ مليار ريال سعودي بنسبة ٢,٦٪. كان ارتفاع الودائع بدعم من زيادة الودائع لأجل عن الربع السابق بمقدار ٢٤,٤ مليار ريال سعودي لتصل إلى ١٠٧,٣ مليار ريال سعودي. ارتفعت الودائع تحت الطلب بمقدار ٥,٣ مليار ريال سعودي عن الربع السابق إلى ٣٦٤,٣ مليار ريال سعودي. تفوق نمو القروض قليلا على نمو الودائع، ليرتفع بذلك معدل الإقراض إلى الودائع إلى ٨٨,٠٪ من ٨٧,٢٪ في الربع الثاني ٢٠٢١. نتوقع ارتفاع الحصة السوقية للودائع مع تعزيز مكانة المصرف في القطاع.

الارتفاع كبير في قروض الأفراد (بدعم من قروض الرهن العقاري) يرفع من الحصة السوقية للمصرف: ارتفع صافي قروض المصرف في الربع الثالث ٢٠٢١ بمقدار ٣٠,٧ مليار ريال سعودي إلى ٤٢١,٠ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٥,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٧,٩٪ عن الربع السابق). جاء معظم الارتفاع من قطاع الأفراد، حيث ارتفع التمويل بمقدار ٢٩,٠ مليار ريال سعودي إلى ٣٤٠,٦ مليار ريال سعودي. يستمر قطاع الأفراد (٨٠,٥٪ من إجمالي القروض في الربع الثالث ٢٠٢١) في اعتباره المساهم الرئيسي في نمو المصرف وقروض الرهن العقاري (٤٣٪ من قروض الأفراد في الربع الثالث ٢٠٢١). استفاد مصرف الراجحي من هذه الإيجابيات حيث ارتفعت حصته السوقية من القروض (معدل إجمالي القروض إلى إجمالي الائتمان المصرفي للقطاع) في الربع الثالث ٢٠٢١ إلى ٢١,٤٪ مقابل ١٧,٢٪ في الربع الثالث ٢٠٢٠. تشير النظرة المستقبلية لقطاع البنوك إلى فرص واعدة، كما يرحب أن يكون مصرف الراجحي من أكبر المستفيدين، لكن قد يتراجع نمو قطاع الأفراد بسبب التباطؤ المتوقع في نمو قروض الرهن العقاري.

النظرة العامة والتقييم: يبدو أن الراجحي في وضع يسمح له بالاستفادة من الطلب المتزايد على قروض الرهن العقاري ومن المتوقع أن يكون المستفيد الأكبر بين البنوك المشابهة. بالنظر إلى تفوق معايير العمليات والنمو الكبير في الودائع والقروض، يتم تداول سهم المصرف بعلاوة عن البنوك المشابهة. قمنا بزيادة ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢١ إلى ٥,٧٥ ريال سعودي من ٥,٤٧ ريال سعودي، نتيجة استمرار المصرف في تحقيق نمو جيد في القروض والودائع بدعم من تحسن معدل التكلفة إلى الدخل.

أعطينا وزن نسبي لمصرف الراجحي عند ٥٠٪ للتقييم على أساس الدخل المتبقي (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ وعائد على حقوق المساهمين بمعدل ٢٢,٣٪)، ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر القيمة الدفترية إلى العائد على حقوق المساهمين. توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف ١٢٦,٠ ريال سعودي للسهم، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ٤,٧٪. يتم تداول السهم حاليا بمكرر ربحية بمقدار ٢١,١ مرة بناء على توقعاتنا لربح السهم للعام ٢٠٢٢. نوصي على أساس "محايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ١٢٦,٠ ريال سعودي للسهم.

### محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٢٦,٠  
التغير في السعر\* -٤,٧٪

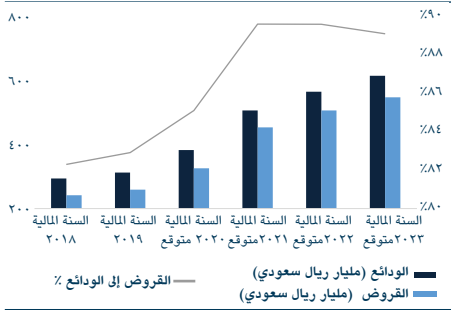
المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٩ نوفمبر ٢٠٢١

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
١٦,٩١٣	٢٠,٥٨٦	٢٣,٣٩٥	صافي الدخل من التمويل والاستثمار
٣,٠	٢١,٧	١٣,٦	نسبة النمو %
١٠,٥٩٦	١٤,٣٨١	١٦,٠٢٣	صافي الربح
٤,٣	٥,٧	١١,٤	نسبة النمو %
٤,٢٤	٥,٧٥	٦,٤١	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

### الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	
٣,٨	٣,٧	٣,٧	هامش صافي الفائدة
٦,٨	٧,٥	٧,٣	هامش الربح التشغيلي
١٧,٤	٢٣,٥	٢١,١	مضاعف الربحية (مرة)
٣,٢	٥,١	٤,٧	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
١,٤	٣,٠	٣,١	عائد توزيع الربح إلى السعر
٢,٣	٢,٤	٢,٤	العائد على الأصول
١٨,٢	٢١,٨	٢٢,٣	العائد على حقوق المساهمين
٢٦	٣٩	١٨	نمو إجمالي القروض

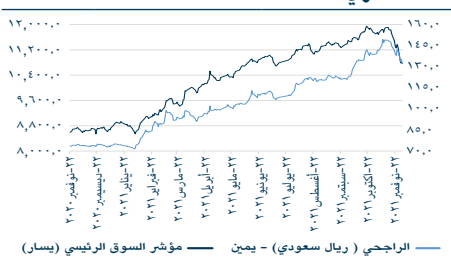
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

٣٣٧,٥	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٧٩,٦٪	منذ بداية العام حتى تاريخه %
١٥١,٠ / ٧١,٤	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٢,٥٠٠,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أهم البيانات المالية

بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك

٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	
<b>قائمة الدخل</b>							
٢٧,٦٠٠	٢٤,٣٠٨	٢١,٢٨٤	١٧,٣٧٨	١٦,٩٦٣	١٤,٩٩٤	١٢,٥٨١	إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار
%١٣,٥	%١٤,٣	%٢٢,٥	%٢,٤	%١٣,١	%١٩,٣	%٧,١	<b>التغير السنوي</b>
(١,٢٨٥)	(٩١٣)	(٦٩٨)	(٤٦٥)	(٥٣٥)	(٥٠٧)	(٥٥٢)	العائد على استثمارات العملاء لأجل
٢٦,٣١٤	٢٣,٣٩٥	٢٠,٥٨٦	١٦,٩١٣	١٦,٤٢٨	١٤,٤٨٧	١٢,٠٢٩	<b>صافي الدخل من التمويل والاستثمار</b>
٣,٥٢٠	٣,٤٧٦	٣,٦٢٠	٢,٦٦٠	١,٩٨٧	١,٨٦٧	٢,٦٩٧	الرسوم من الخدمات البنكية: صافي
٨١٧	٧٩١	٧٥٩	٧٨٤	٧٧٤	٧٥٦	٨٤٢	الدخل من الصرف الأجنبي: صافي
٦١٧	٥٩٣	٥٧٠	٣٦٥	٢٩٥	٢١٠	٣٢٦	إيرادات التشغيل الأخرى
٣١,٦٦٨	٢٨,٣٥٥	٢٥,٥٣٦	٢٠,٧٢١	١٩,٤٨٤	١٧,٣٢٠	١٥,٩٠٥	<b>إجمالي الدخل التشغيلي</b>
(٢,٧٤٢)	(٢,١٣٣)	(٢,٦١٨)	(٢,١٦٦)	(١,٧٧٢)	(١,٥٣١)	(١,٥٤٨)	مصروف إطفاء تمويل
(٨,٤٠٢)	(٧,٨١٩)	(٧,٣٢٩)	(٦,٧٤٢)	(٦,٣٨٦)	(٥,٦٥٢)	(٥,٢٣٧)	مصروفات تشغيلية أخرى
٣٠,١٢٤	١٧,٨٠٣	١٥,٩٧٩	١١,٨١٤	١١,٣٢٦	١٠,١٣٦	٩,١٢١	<b>الربح التشغيلي</b>
%١٣,٠	%١١,٤	%٣٥,٣	%٤,٣	%١١,٧	%١١,١	%١٢,٢	<b>التغير السنوي</b>
(٢,٠١٢)	(١,٧٨٠)	(١,٥٩٨)	(١,٢١٨)	(١,١٦٨)	(٦,٣٦٨)	-	الزكاة
١٨,١١٢	١٦,٠٢٣	١٤,٣٨١	١٠,٥٩٦	١٠,١٥٨	٣,٧٦٨	٩,١٢١	<b>صافي الربح</b>
%١٣,٠	%١١,٤	%٣٥,٧	%٤,٣	%١٦٩,٦	%٥٨,٧-	%١٢,٢	<b>التغير السنوي</b>
<b>قائمة المركز المالي</b>							
<b>الأصول</b>							
٤١,٣١٣	٣١,٧٣٤	٢٩,٧٤٥	٤٧,٣٦٣	٣٩,٢٩٤	٤٣,٢٤٦	٤٨,٤٠٧	النقد والرسيد لدى ساما
٤٤,١٨٢	٤١,١٧٩	٣٧,٤٠٢	٢٨,٦٥٥	٣٢,٠٥٨	٣٢,٣٨٨	١٠,٧١٠	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
٥٢٣,٧٧٧	٤٩٢,٨٩٩	٤٤١,٥٦٢	٣١٥,٧١٢	٢٤٩,٦٨٣	٢٣١,٧٥٨	٢٢٣,٥٣٦	صافي التمويل
٩٦,٨٣٠	٨٩,٠١١	٧٩,٧٥٤	٦٠,٢٨٥	٤٦,٨٤٣	٤٣,٠٦٣	٣٦,٢٧٦	صافي الاستثمار
١,٣٣١	١,٣٣١	١,٣٣١	١,٥٤١	١,٣٨٤	١,٢٩٨	١,٣١٤	استثمارات عقارية
١٢,٧٨٤	١١,٩٩٩	١١,٣٣١	١٠,٢٣٥	١٠,٤٠٧	٨,٦٤٩	٧,٨٥٨	ممتلكات ومعدات: صافي
٨,٤٥٩	٨,٢٠٩	٧,٤١١	٥,٠٣٤	٤,٤١٨	٣,٦٢٩	٥,٠١٥	أصول أخرى: صافي
٧٢٨,٦٧٥	٦٧٦,٣٦٢	٦٠٨,٥٣٦	٤٦٨,٨٢٥	٣٨٤,٠٨٧	٣٦٤,٠٣١	٣٤٣,١١٦	<b>إجمالي الأصول</b>
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>							
١٣,٦٣٦	١٠,٤٠٥	١٠,١٣١	١٠,٧٦٤	٢,٢٢٠	٧,٢٩٠	٥,٥٢٣	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
٦١٤,٥٨١	٥٦٤,٩٥٥	٥٠٦,١٩٧	٣٨٢,٦٣١	٣١٢,٤٠٦	٢٩٣,٩٠٩	٢٧٣,٠٥٦	ودائع العملاء
٣١,٨٧٣	٢٩,٢٩٩	٢٦,٢٥٢	١٧,٣١١	١٨,٢٦٩	١٤,٥٢٦	٨,٧٨٧	مطلوبات أخرى
٢٥,٠٠٠	٢٥,٠٠٠	٢٥,٠٠٠	٢٥,٠٠٠	٢٥,٠٠٠	١٦,٢٥٠	١٦,٢٥٠	رأس المال
٢٥,٠٠٠	٢٥,٠٠٠	٢٥,٠٠٠	٢٥,٠٠٠	٢١,٧٩٠	١٦,٢٥٠	١٦,٢٥٠	إحتياطي نظامي
(١٣٥)	(١٣٥)	(١٣٥)	(١٣٥)	(٢١٦)	(٣٥٠)	٥,٢٨٢	إحتياطات أخرى
٢٤,٠١١	١٧,٦٧٢	١٢,٠٦٤	٨,٢٥٣	٨٦٨	١٢,٤٩٩	١٣,٩٠٧	ارباح مبقاة
٤,٧٠٩	٤,١٦٦	٤,٠٢٧	-	٣,٧٥٠	٣,٦٥٦	٤,٠٦٣	إجمالي توزيعات الأرباح المقترحة
٧٨,٥٨٥	٧١,٧٠٣	٦٥,٩٥٦	٥٨,١١٩	٥١,١٩٢	٤٨,٣٠٦	٥٥,٧٥١	إجمالي حقوق المساهمين
٧٢٨,٦٧٥	٦٧٦,٣٦٢	٦٠٨,٥٣٦	٤٦٨,٨٢٥	٣٨٤,٠٨٧	٣٦٤,٠٣١	٣٤٣,١١٦	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>
<b>أهم النسب المالية</b>							
<b>نسب رأس المال</b>							
%١١	%١١	%١١	%١٢	%١٣	%١٣	%١٦	القروض إلى إجمالي الأصول
%٢٦	%٢٦	%٢٨	%٠	%٣٧	%٩٧	%٤٥	توزيعات الأرباح المدفوعة والمعلنة إلى صافي الربح
%١٧	%١٧	%١٦	%١٨	%١٣	%٠	%٩	صافي الربح - توزيعات الأرباح / إجمالي حقوق المساهمين
<b>نسب الربحية</b>							
%٢,٧٤	%٢,٧٣	%٢,٧٤	%٣,٨	%٣,٤	%٣,٠	%١,٤	هامش صافي الفائدة
%٢,٥	%٢,٤	%٢,٤	%٢,٣	%٢,٦	%١,٠	%٢,٧	العائد على الأصول
%٢٣,٠	%٢٢,٣	%٢١,٨	%١٨,٢	%١٩,٨	%٧,٨	%١٦,٤	العائد على حقوق المساهمين
٩,٤	٩,٤	٩,٢	٨,١	٧,٥	٧,٥	٦,٢	الرفع (العائد على حقوق المساهمين إلى العائد على الأصول)
<b>معدلات جودة الأصول</b>							
%٠,٨	%٠,٩	%٠,٨	%٠,٨	%٠,٩	%٠,٩	%٠,٧	معدلات القروض المتعثرة
%٢١٦	%١٩٢	%٢٥٢	%٣٠٦	%٣٠٣	%٣٤٢	%٣١٤	تغطية القروض المتعثرة
<b>معدلات التمويل</b>							
%٨٩,١	%٨٩,٦	%٨٩,٦	%٨٥,١	%٨٢,٩	%٨٢,٣	%٨٨,٢	القروض إلى ودائع العملاء
%٩٦,٩	%٩٦,٨	%٩٦,٧	%٩٦,٤	%٩٥,٨	%٩٦,٣	%٩٥,٩	الأصول السائلة إلى إجمالي الأصول
%٧٢,٣	%٧٢,٩	%٧٢,٦	%٦٧,٣	%٦٥,٠	%٦٣,٧	%٦٨,١	صافي القروض إلى إجمالي الأصول
<b>نسب السوق والتقييم</b>							
%٣,٥	%٣,١	%٣,٠	%١,٤	%٥,٠	%٤,٩	%٢,٦	عائد توزيع الربح إلى السعر
٣١,٤	٢٨,٧	٢٦,٤	٢٣,٢	٢٠,٥	١٩,٣	٢٢,٣	القيمة الدفترية للسهم
٣٢٧,٥٠٠	٣٢٧,٥٠٠	٣٢٧,٥٠٠	١٨٤,٠٠٠	١٥٠,٥٠٠	١٤٢,٢٥٠	١٥٧,٧٢٥	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١٨,٦	٢١,١	٢٣,٥	١٧,٤	١٤,٨	٢٤,٥	١١,٢	مكرر الربحية (مرة)
٤,٣	٤,٧	٥,١	٣,٢	٢,٩	٢,٩	٢,٨	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: البيانات المالية للشركة - أبحاث الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@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 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 وقدرة تحملهم 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 تصفيتها 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 بتفنيدها 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 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 القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.