



محايد

تخفيض التوصية إلى "محايد" بدلا من "زيادة المراكز" بسبب ضعف فرص الارتفاع من المستوى الحالي.

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٥٨,٦

التغير في السعر* ٤,٣%

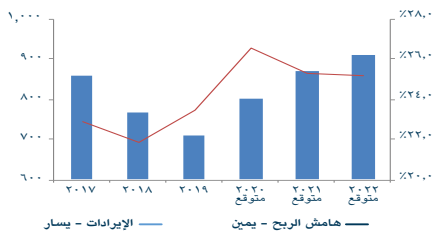
المصدر: تداول * السعر كما في ١٧ نوفمبر ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
الإيرادات	٧٠٨,٤	٨٠٢,١	٨٦٩,٣
نسبة النمو %	٧,٣-	١٣,٢%	٨,٤%
إجمالي الربح	١٦٥,٧	٢١٢,٨	٢١٩,٦
صافي الربح	٨٠,١	٩٥,١	١٠١,٠
نسبة النمو %	٢٨,٨%	١٨,٨%	٦,٢%
ربح السهم	١,٧٩	٢,١٢	٢,٢٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الإيرادات (مليون ريال سعودي) واتجاه الهامش



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
الهامش الإجمالي	٢٣,٤%	٢٦,٥%	٢٥,٣%
هامش صافي الربح	١١,٣%	١١,٩%	١١,٦%
مضاعف الربحية (مرة)	٢٧,٢	٢٦,٥	٢٥,٠
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٢,١	٢,٣	٢,٢
EV/EBITDA (مرة)	١٢,٢	١١,٦	١١,٤
عائد توزيع الربح إلى السعر	٤,١%	١,٨%	١,٨%

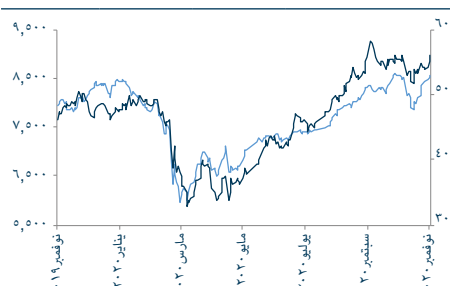
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢,٥
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٥,٦%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣٢,٦ / ٥٨,٨
الأسهم القائمة (مليون)	٤٤,٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس ادارة الابحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

تخفيض التوصية لشركة رعاية الطبية إلى "محايد"، حيث أن فرص الارتفاع من المستوى الحالي محدودة، عموما، لم نغير من سعر السهم المستهدف عند ٥٨,٦ ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح للربع محل المراجعة عن الربع المماثل من العام السابق في خامس اتساع ربعي على التوالي، الأمر الذي يمكن إسناده إلى إجراءات ترشيد الإنفاق التي تتخذها الشركة. بالرغم من ارتفاع الإيرادات للربع الثالث ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٢٢,٩٪، إلا أن مخصصات الذمم المدينة القديمة أثر على صافي الربح. لم تتغير نظرتنا الإيجابية لفرص الشركة على المدى البعيد، لكن الارتفاع الكبير في سعر السهم لم يترك مجال لمزيد من الارتفاع عند المستوى الحالي.

تحسنت الإيرادات بدعم من تغير النمط الموسمي وزيادة تحويلات وزارة الصحة والعملاء المباشرين: ارتفعت زيارات المرضى خلال الربع الثالث بعد أن فضل السكان عدم السفر تحاشيا للإصابة بفيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، الأمر الذي تسبب في زيادة كبيرة في الإيرادات التي رفع منها أيضا زيادة التحويلات من وزارة الصحة العملاء المباشرين. عموما، يبدو أن استمرار ارتفاع الإيرادات بالمعدلات الحالية صعبا، حيث تراجع عدد المرضى بعد رفع الحظر إلى مستويات ما قبل الجائحة. أعلنت شركة رعاية عن إيرادات للربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ٢١٢,٣ مليون ريال سعودي (ارتفاع بمعدل ٢٢,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق) وصافي ربح ١٦,٣ مليون ريال سعودي (انخفاض ١,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، مقابل متوسط التوقعات عند ٢٢,٩ مليون ريال سعودي وتوقعنا لصافي ربح بقيمة ٢٠,٦ مليون ريال سعودي نتيجة لانكماش هامش إجمالي الربح ٢٢٠ نقطة أساس وتخفيض في النفقات التشغيلية بمقدار ٤,٥ مليون ريال سعودي.

تنفيذ إجراءات ترشيد التكاليف في العام ٢٠١٩ ينعكس إيجابيا على الهوامش: اتخذت رعاية مجموعة من مبادرات ترشيد التكاليف في الربع الثالث ٢٠١٩ والتي خفضت من تكاليف التشغيل وحسنت هامش إجمالي الربح. منذ ذلك الحين، شهدت الشركة تحسن مستمر في هامش إجمالي الربح والذي بدوره دعم نمو صافي الربح. في الربع الثالث ٢٠٢٠، سجلت الشركة مخصصات للذمم المدينة القديمة من جهات حكومية غير تابعة للمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، مما أثر بشكل سلبي على صافي الربح. نعتقد أن ذلك سيكون بند غير متكرر، ونتوقع ارتفاع صافي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٠. قمنا باحتساب هامش إجمالي ربح للسنة المالية ٢٠٢٠ عند ٢٦,٥٪ و ٢٥,٣٪ للسنة المالية ٢٠٢١. نظرتنا إيجابية للشركة للمدى البعيد، نظرا إلى التحسن في الهوامش.

تدعم الإضافات الجديدة في مستشفى رعاية الوطني النمو على المدى المتوسط؛ قد يؤدي عدم وجود خطط توسع كبيرة إلى الحد من نمو الإيرادات على المدى البعيد: لدى رعاية خطط لزيادة الطاقة الاستيعابية في مستشفى رعاية الرياض ومستشفى الرعاية الوطني، حيث من المتوقع أن تدعم النمو على المدى المتوسط. عموما، لا يوجد إعلان لخطط توسع رئيسية أخرى، لذلك قد يقلل هذا من قدرة الشركة على الاستفادة من الطلب المحتمل على الرعاية الصحية على المدى البعيد.

نظرة الجزيرة كابيتال والتقييم: قد يبدأ نمو إيرادات رعاية عن المستويات الحالية، بينما من المتوقع أن تستقر الهوامش حول مستواها نسبيا. على المدى المتوسط، نتوقع أن يكون كل من تحسن الهوامش من خلال التحكم بالتكاليف ونمو الإيرادات من الإضافات الجديدة في مستشفى رعاية الوطني من العوامل الرئيسية للنمو في الشركة. تعد النسبة العالية من الذمم المدينة لمؤسسات حكومية وشبه حكومية (شكلت ٧٢٪ من الذمم المدينة في السنة المالية ٢٠١٩) من المخاوف الرئيسية للشركة. عموما، نعتقد أن مستوى سعر السهم الحالي يتضمن معظم إيجابيات التقييم، وبالتالي فإن أي تصحيح في سعر السهم من المستوى الحالي يعتبر فرصة للشراء.

أعطينا وزن نسبي لشركة رعاية عند ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٨٪)، ووزن نسبي ٢٥٪ لكل من مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء ومكرر الربحية، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٥٨,٦ ريال سعودي للسهم، أعلى من مستوى السعر الحالي بنسبة ٤,٣٪. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ٢٥,٠ مرة. قمنا بمراجعة توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" بسبب فرص الارتفاع المحدودة للسهم من المستوى الحالي دون تغيير السعر المستهدف البالغ ٥٨,٦ ريال سعودي.



اهم البيانات المالية

المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٢ متوقع
قائمة الدخل							
الإيرادات	٩٠٠,٧	٨٥٥,١	٧٦٣,٨	٧٠٨,٤	٨٠٢,١	٨٦٩,٣	٩١٠,٢
التغير السنوي	%٢,٥	%٥,١-	%١٠,٧-	%٧,٣-	%١٣,٢	%٨,٤	%٤,٧
التكاليف	(٦٩٣,٧)	(٦٥٩,٧)	(٥٩٧,٣)	(٥٤٢,٧)	(٥٨٩,٤)	(٦٤٩,٧)	(٦٨١,٢)
إجمالي الربح	٢٠٧,٠	١٩٥,٤	١٦٦,٥	١٦٥,٧	٢١٢,٨	٢١٩,٦	٢٢٩,٠
مصاريف البيع والتوزيع	(٠,٥)	(٠,٤)	(٠,٥)	(٠,٦)	(٣١,١)	(٣٤,٨)	(٣٦,٤)
المصاريف العمومية والإدارية	(١٢٦,٨)	(١٠٥,٠)	(٧٢,٨)	(٧٦,٧)	(٦٨,٤)	(٧١,٠)	(٧١,٦)
المصاريف الأخرى / الدخل	(٨,٢)	١٣,٨	(٤,٨)	١٦,٥	٩,٩	١٢,٥	١٣,١
الربح التشغيلي	٧١,٥	١٠٣,٨	٨٨,٤	١٠٤,٨	١٢٣,٣	١٢٦,٣	١٣٤,١
التغير السنوي	%٤٤,٢-	%٤٥,٢	%١٤,٨-	%١٨,٦	%١٧,٥	%٢,٦	%٦,٢
تكلفة التمويل وتكاليف أخرى	(٤,٤)	(٣,٦)	(٤,٨)	(٢,١)	(٠,٥)	(٣,١)	(٣,١)
صافي الربح قبل الزكاة	٦٧,٠	١٠٠,١	٨٣,٦	١٠٢,٧	١٢٣,٦	١٢٣,٢	١٣١,٠
الزكاة	(١٦,٨)	(١٤,٨)	(٢١,٤)	(٢٢,٦)	(٢٧,٥)	(٢٢,٢)	(٢١,٠)
صافي الربح	٥٠,٢	٨٥,٣	٦٢,٢	٨٠,١	٩٥,١	١٠١,٠	١١٠,٠
التغير السنوي	%٦١,٥-	%٦٩,٧	%٢٧,١-	%٢٨,٨	%١٨,٨	%٧,٢	%٨,٩
قائمة المركز المالي							
الأصول							
النقد والأرصدة البنكية	١٠٤	١١٧	٣٤٥	٣٨٠	٤٧٦	٥٢٨	٦١٩
أصول أخرى متداولة	٦٥٢	٦٥٥	٤٥١	٤٣٨	٥٢١	٥٤٢	٥٦٧
ممتلكات ومعدات	٦٤٧	٦٥٢	٥٩٦	٥٣٧	٥٢٧	٥١٨	٥٠٧
أصول أخرى غير متداولة	٢	١	-	٢	٢	٢	٢
إجمالي الأصول	١,٤٠٦	١,٤٢٥	١,٣٩٢	١,٣٥٦	١,٥٢٦	١,٥٨٩	١,٦٩٦
المطلوبات وحقوق المساهمين							
إجمالي المطلوبات المتداولة	٢٢٦	١٨٧	١٦٨	١٤٣	٢٥٣	٢٥١	٢٨٨
قروض طويلة الأجل	١٩٥	١٧١	١٤٦	٩٥	٩٥	٩٥	٩٥
إجمالي المطلوبات غير المتداولة	٧٩	٨٢	٨٢	٨٥	٩٥	١٠٤	١٠٨
رأس المال المدفوع	٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩	٤٤٩
احتياطي نظامي	١٨٦	١٨٦	١٨٦	١٨٦	١٨٦	١٨٦	١٨٦
احتياطي عام	-	-	-	-	-	-	-
توزيعات الأرباح	-	-	-	-	-	-	-
الأرباح المبقاة	٢٧١	٣٥١	٣٦٢	٣٩٨	٤٤٩	٥٠٥	٥٧٠
إجمالي حقوق المساهمين	٩٠٥	٩٦٦	٩٩٧	١,٠٣٣	١,٠٨٢	١,١٣٩	١,٢٠٤
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	١,٤٠٦	١,٤٢٥	١,٣٩٢	١,٣٥٦	١,٥٢٦	١,٥٨٩	١,٦٩٦
قائمة التدفق النقدي							
من التشغيل	٩٠	١١٢	٣١٨	١٦٢	١٩٤	١٥٦	٢٠٠
من الاستثمار	(٥٨)	(٧٣)	(١٩)	(١٠)	(٦٢)	(٦٩)	(٦٨)
من التمويل	(٢٠)	(٢٧)	(٧١)	(١١٧)	(٣٥)	(٣٦)	(٤٠)
التغير في النقد	١١	١٢	٢٢٧	٣٥	٩٦	٥٢	٩١
النقد في نهاية الفترة	١٠٤	١١٧	٣٤٥	٣٨٠	٤٧٦	٥٢٨	٦١٩
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
النسبة الحالية (مرة)	٦,٢	٧,٦	٨,٣	٩,٥	٦,٠	٦,٣	٥,٩
النسبة السريعة	٢,١	٣,٨	٤,٤	٥,٤	٣,٧	٤,٠	٣,٩
نسب الربحية							
هامش إجمالي الربح	%٢٣,٠	%٢٢,٩	%٢١,٨	%٢٢,٤	%٢٦,٥	%٢٥,٢	%٢٥,٢
هامش الربح التشغيلي	%٨,٨	%١٠,٥	%١٠,٢	%١٢,٥	%١٤,١	%١٢,٢	%١٢,٤
هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء	%١٦,١	%١٨,٤	%١٩,٧	%٢٢,١	%٢٣,٠	%٢١,٢	%٢١,١
هامش صافي الربح	%٥,٦	%١٠,٠	%٨,١	%١١,٣	%١١,٩	%١١,٦	%١٢,١
العائد على الأصول	%٩,٨	%١٣,٦	%٦,٠	%٤,٤	%٥,٨	%٦,٦	%٦,٥
العائد على حقوق المساهمين	%١٥,١	%١٥,٦	%٩,٠	%٦,٣	%٧,٩	%٩,٠	%٩,١
معدل التغطية							
معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)	٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١
نسب السوق والتقييم							
مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)	٣,٤١	٢,٢٧	٢,٧٣	٢,٦٨	٢,٦٧	٢,٤١	٢,٢٠
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)	٢١,٢٢	١٢,٨٩	١٣,٨٦	١٢,١٥	١١,٦١	١١,٦٦	١٠,٤٢
ربح السهم (ريال سعودي)	١,١٢	١,٩٠	١,٣٩	١,٧٩	٢,١٢	٢,٢٥	٢,٤٥
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)	٢٠,١٨	٢١,٩٨	٢٢,٢٣	٢٣,٠٣	٢٤,١٥	٢٥,٤٠	٢٦,٨٦
السعر في السوق (ريال سعودي)*	٦٥,٩٢	٤٣,٥٥	٥٠,٣٠	٤٨,٦٠	٥٦,٢٠	٥٦,٢٠	٥٦,٢٠
قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)	٢,٩٥٦,٥	١,٩٥٣,٢	٢,٥٥٦,٠	٢,١٧٩,٧	٢,٥٢٠,٦	٢,٥٢٠,٦	٢,٥٢٠,٦
عائد توزيع الربح إلى السعر	%١,١	%٠,٠	%٢,٠	%٤,١	%١,٨	%١,٨	%١,٨
مكرر الربحية (مرة)	٥٨,٨١	٢٢,٩٠	٣٦,٢٨	٢٧,٢٢	٢٦,٥٠	٢٤,٩٦	٢٢,٩١
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٢٧	١,٩٨	٢,٢٦	٢,١١	٢,٢٣	٢,٢١	٢,٠٩

المصدر: بيانات الشركة المالية، أبحاث الجزيرة



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

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

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

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

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

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljazaricapital.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@aljazaricapital.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 تصفيتهما 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 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