

رفع السعر المستهدف إلى ٢٩,٠ ريال سعودي بدعم من تحسن أداء مستشفى الزهراء

قمنا برفع السعر المستهدف لشركة الحمادي للتنمية والاستثمار (الحمادي) إلى ٢٩,٠ ريال سعودي بدلا من ٢٦,٠ ريال سعودي، بدعم من تحسن أداء مستشفى الزهراء. جاءت قوة نتائج الربع الثالث ٢٠٢٠ بدعم من زيادة أعداد المرضى خلال الفترة من إحالات وزارة الصحة وتحسن أداء مستشفى الزهراء وارتفاع كفاءة التشغيل. قمنا بتحديث تقديرات ربح السهم للعام ٢٠٢٠ إلى ١,٠٨ ريال سعودي بدلا من ١,٠١ ريال سعودي، آخذين في الاعتبار تحسن الأداء خلال الربع الثالث بالإضافة للعوامل السابقة. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد".

• **قمنا برفع توقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٠ لتعكس تحسن تشغيل مستشفى الزهراء:** بعد تفوق نتائج الربع الثالث ٢٠٢٠ على التوقعات، قمنا بزيادة ربح السهم المتوقع للعام الحالي إلى ١,٠٨ ريال سعودي من ١,٠١ ريال سعودي. أعلنت الحمادي عن إيرادات قوية للربع محل المراجعة بقيمة ٢٤٩,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٣,٢٪ عن الربع الثالث ٢٠١٩) وربح سهم ٠,٣٠ ريال سعودي (ارتفاع ٧٢,٧٪ عن الربع الثالث ٢٠١٩). تفوق ربح السهم للربع على متوسط التوقعات (٠,٢٥ ريال سعودي) وعلى توقعاتنا (٠,٢٢ ريال سعودي)، نتيجة لاتساع هامش التشغيل بمقدار ١٦٠ نقطة أساس. ارتفعت زيارات المرضى خلال الربع، حيث أن عدم سفر معظم السكان خلال الصيف خوفا من الإصابة بالفيروس، الأمر الذي تسبب في زيادة كبيرة في الإيرادات التي رفع منها أيضا زيادة التحولات من وزارة الصحة وتحسن أداء مستشفى الزهراء. عموما، لا نتوقع استمرار معدل النمو الحالي الكبير في الأرباح.

• **نرجح أن يؤدي تحسن تشغيل مستشفى الزهراء إلى اتساع الهامش:** بدأت الحمادي بتشغيل مستشفى الزهراء خلال الربع الأول ٢٠١٨ بسعة ١٢٠ سرير، لبدأ تشغيلها بالتحسن في الربع الثالث ٢٠٢٠ لينعكس بذلك على ارتفاع هامش الربح. تصل الطاقة الاستيعابية للمستشفى إلى ٦٠٠ سرير و٦٤ عيادة، نتوقع زيادة التشغيل تدريجيا نتيجة لارتفاع الطلب وذلك بعد عودة معدلات التشغيل إلى مستواها الطبيعي ما قبل جائحة انتشار فيروس كورونا بعد رفع الحظر. قمنا باحتساب هامش إجمالي ربح للسنة المالية ٢٠٢١ عند ٣١,١٪ وللسنة المالية ٢٠٢٢ عند ٣٢,٤٪.

• **أدت المبادرات الحكومية لدعم القطاع الخاص إلى اتساع الهوامش خلال الربع الثالث ٢٠٢٠:** وفرت الحكومة دعما لمنشآت القطاع الخاص من خلال برنامج "سند"، حيث قامت بتغطية بعض تكاليف الموظفين، الأمر الذي انعكس إيجابا على هامش التشغيل للربع محل المراجعة. نتوقع أن تنخفض الهوامش من مستواها الحالي بعد انتهاء البرنامج.

النظرة العامة والتقييم: من المرجح اعتدال نمو إيرادات وهوامش الشركة من المستويات الحالية. كان الأداء الجيد للربع بدعم من الزيادة الكبيرة في زيارات المرضى ومرضى التنويم بسبب جائحة انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" خلال العام الحالي، بالإضافة لعدم سفر غالبية السكان لتفادي العدوى بالفيروس، بالتالي نتوقع أن يعتدل نمو الإيرادات في العام ٢٠٢١. يعتبر تحسن استغلال الطاقة الاستيعابية في مستشفى الزهراء الحافز الأهم لارتفاع إيرادات الشركة، كما نتوقع أن تتحسن هامش الربح تدريجيا مع استقرار العمليات في المستشفى. من جانب آخر، يؤدي التعرض الكبير للذمم المدينة من وزارة الصحة إلى زيادة متطلبات رأس المال العامل مما قد يؤدي إلى ارتفاع الدين. قمنا بزيادة تقديراتنا للربح وللسعر المستهدف باحتساب أثر أداء الشركة خلال فترة ٩ شهور الأولى من ٢٠٢٠. عموما، نعتقد أن مستوى سعر السهم الحالي يتضمن معظم إيجابيات التقييم، وبالتالي فإن أي تصحيح في سعر السهم من المستوى الحالي يعتبر فرصة لشراء السهم.

حددنا وزن نسبي لشركة الحمادي عند ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,٢٪)، ووزن نسبي ٢٥٪ لكل من مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء ومكرر الربحية المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢١ عند ١٥,١ مرة و٢٢,٩ مرة على التوالي، لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة **٢٩,٠ ريال سعودي للسهم**، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ١,٥٪. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ٢٤,٧ مرة. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد".

محايد

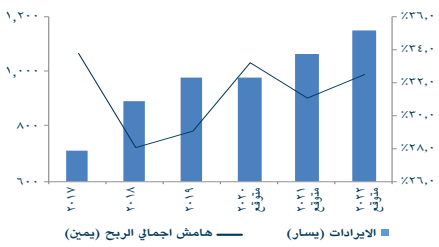
السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٩,٠
التغير في السعر* ١,٥-

المصدر: تداول * السعر كما في ٢ ديسمبر ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٩٧٤,١	٩٧٩,٣	١,٠٦١,٧	الإيرادات
٩,٠٪	٠,٥٪	٨,٤٪	نسبة النمو
٢٨٢,٦	٣٢٤,٩	٣٢٩,٨	إجمالي الربح
٩٣,٠	١٢٩,٦	١٤٢,٩	صافي الربح
٣,٥٪	٣٩,٣٪	١٠,٣٪	نسبة النمو
٠,٧٧	١,٠٨	١,١٩	ربح السهم

الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
٢٩,٠٪	٣٣,٢٪	٣١,١٪	هامش إجمالي الربح
٩,٥٪	١٣,٢٪	١٣,٥٪	هامش صافي الربح
٢٧,١	٢٧,٣	٢٤,٧	مكرر الربحية (مرة)
١,٦	٢,١	١,٩	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٦,٢	١٣,٩	١٢,٨	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)

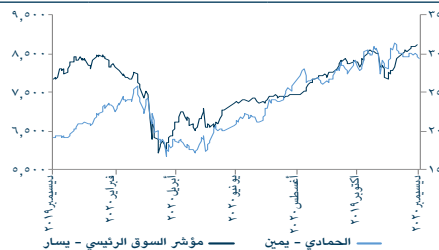
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٣,٥	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٤٠,٠٪	منذ بداية العام حتى تاريخه
١٦,٧/٣١,٨	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١٢,٠٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

البيانات المالية الرئيسية

السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٦	القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
١,١٥٠,٤	١,٠٦١,٧	٩٧٩,٣	٩٧٤,١	٨٩٣,٦	٧٠٨,٦	٦٠٦,٢	المبيعات
٪٨,٤	٪٨,٤	٪٠,٥	٪٩,٠	٪٢٦,١	٪١٦,٩	٪٨,٠	التغير السنوي
(٧٧٧,٤)	(٧٣١,٩)	(٦٥٤,٤)	(٦٩١,٤)	(٦٤٣,٢)	(٤٦٩,٥)	(٣٦٤,١)	التكاليف
٣٧٣,٠	٣٢٩,٨	٣٢٤,٩	٢٨٣,٦	٢٥٠,٤	٢٣٩,٣	٢٤٣,١	إجمالي الربح
(١٦٣,٥)	(١٥٥,٦)	(١٥٧,٢)	(١٥٣,٠)	(١٢٣,١)	(١١٢,٣)	(١٤٣,٣)	مصاريف التشغيل
(١٤٣,٥)	(١٣٥,٦)	(١٢٣,٢)	(١٥٣,٠)	(١٢٣,١)	(١١٢,٣)	(١٤٣,٣)	مصاريف البيع والمصاريف العامة والإدارية
(٢٠,٠)	(٢٠,٠)	(٣٤,٠)	-	-	-	-	خسائر إطفاء الذمم التجارية
١٢,٠	١٢,٠	١١,١	١٧,٠	١٠,٩	١٥,٧	٤,٢	الدخل التشغيلي الأخر / (التكاليف)
٣٢١,٦	١٨٦,٢	١٧٨,٨	١٤٦,٥	١٣٨,١	١٤٣,٦	١٠٣,٠	الربح التشغيلي
٪١٩,٠	٪٤,٣	٪٢٢,٠	٪٦,١	٪٣,١-	٪٣٨,٤	٪٣٢,٨-	التغير السنوي
(١٧,١)	(٢٤,٣)	(٣٠,٦)	(٣٧,١)	(٣٣,٤)	(١٩,٦)	(١٩,٠)	مصاريف تمويل
٢٠٤,٤	١٦١,٩	١٤٨,٢	١٠٩,٥	١٠٤,٧	١٢٣,٠	٨٤,٠	صافي الربح قبل الزكاة
(٢٣,٩)	(١٩,٠)	(١٨,٦)	(١٦,٥)	(١٤,٩)	(١٥,١)	(١١,٠)	الزكاة
١٨٠,٥	١٤٢,٩	١٢٩,٦	٩٣,٠	٨٩,٨	١٠٨,٠	٧٣,٠	صافي الربح
٪٢٦,٣	٪١٠,٣	٪٣٩,٣	٪٣,٥	٪١٦,٨-	٪٤٨,٠	٪٤٤,٥-	التغير السنوي
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٢٥٦	١٨٤	٢٠٦	٧٦	٤٤	١٧٨	١٣	النقد وما في حكمه
٥٩٦	٥٨٢	٥٨٩	٦٦٨	٦٢٢	٣٢٧	٤٧٩	أصول أخرى متداولة
١,٨٦٥	١,٨٤٢	١,٨١٤	١,٨١٧	١,٨١٩	١,٧٩٨	١,٦٥١	موجودات غير متداولة
١,٧٧٧	١,٧٥٦	١,٧٢٩	١,٧٣٩	١,٧٨٧	١,٧٩٨	١,٦٥١	المباني والممتلكات والمعدات
٦٠	٥٩	٥٨	٥٥	٣١	-	-	أصول أخرى غير متداولة
٢,٦٨٨	٢,٥٨١	٢,٥٨٢	٢,٥٣٨	٢,٤٨٤	٢,٣٠٣	٢,١٤٢	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
٢٨٩	٢٧٥	٢٩٧	٣٢٥	٢٣٥	٢٣٠	٢١٣	إجمالي المطلوبات المتداولة
١٦٩	٢٥٩	٢٨٥	٤٣٠	٥٦٣	٤٨٣	٣٧١	قروض طويلة الأجل
٢١١	٢٠٨	٢٠٤	٢١٧	٢٠٨	٢٠٣	١٨٩	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	رأس المال المدفوع
٩٦	٧٨	٦٤	٥١	٤٢	٣٣	٢٢	احتياطي نظامي
٧٢٣	٥٦٠	٤٣٢	٣١٥	٢٣٧	١٥٤	١٤٨	الأرباح المبقاة
٢,٠١٩	١,٨٣٩	١,٦٩٦	١,٥٦٦	١,٤٧٩	١,٣٨٧	١,٣٧٠	إجمالي حقوق المساهمين
٢,٦٨٨	٢,٥٨١	٢,٥٨٢	٢,٥٣٨	٢,٤٨٤	٢,٣٠٣	٢,١٤٢	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفق النقدي							
٢٨٧	٢٧٥	٣٠٠	١٨٣	(٥٢)	٣١٠	(٤٢)	من التشغيل
(١٢٤)	(١٣٠)	(٩١)	(٤٥)	(١١٨)	(١٩٧)	(١٤٥)	من الاستثمار
(٩١)	(١٦٦)	(٧٨)	(١٠٦)	٣٥	٥٢	١١١	من التمويل
٧٢	(٢٢)	١٣٠	٣٢	(١٣٤)	١٦٦	(٧٦)	التغير في النقد
٢٥٦	١٨٤	٢٠٦	٧٦	٤٤	١٧٨	١٣	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
٢,٩	٢,٨	٢,٧	٢,٣	٢,٨	٢,٢	٢,٣	النسبة الحالية (مرة)
٢,٨	٢,٦	٢,٥	٢,١	٢,٦	٢,١	٢,٢	النسبة السريعة (مرة)
٪٢٢,٤	٪٢١,١	٪٢٣,٢	٪٢٩,٠	٪٢٨,٠	٪٢٣,٧	٪٢٩,٩	هامش إجمالي الربح
٪١٩,٣	٪١٧,٥	٪١٨,٣	٪١٥,٠	٪١٥,٥	٪٢٠,١	٪١٧,٠	هامش الربح التشغيلي
٪٢٨,١	٪٢٧,٢	٪٢٨,٣	٪٢٥,٦	٪٢٥,٤	٪٢٧,٦	٪٢٥,٨	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء
٪١٥,٧	٪١٣,٥	٪١٣,٢	٪٩,٥	٪١٠,١	٪١٥,٢	٪١٢,٠	هامش صافي الربح
٪٦,٩	٪٥,٥	٪٥,١	٪٣,٧	٪٣,٨	٪٤,٩	٪٣,٦	العائد على الأصول
٪٩,٤	٪٨,١	٪٧,٩	٪٦,١	٪٦,٣	٪٧,٨	٪٥,٣	العائد على حقوق المساهمين
معدل التغطية							
٠,١٣	٠,١٩	٠,٣٠	٠,٣٧	٠,٤٥	٠,٣٨	٠,٣٥	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم							
٣,١	٣,٥	٣,٩	٤,١	٤,١	٦,٨	٩,٠	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
١٠,٩	١٢,٨	١٣,٩	١٦,٢	١٦,٠	٢٤,٦	٣٤,٩	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
١,٥	١,٢	١,١	٠,٨	٠,٧	٠,٩	٠,٦	ربح السهم (ريال سعودي)
١٦,٨	١٥,٣	١٤,١	١٣,١	١٢,٣	١١,٦	١١,٤	القيمة الدفترية المعدلة للسهم (ريال سعودي)
٢٩,٤٥	٢٩,٤٥	٢٩,٤٥	٢١,٠٠	٢٥,١٠	٣٧,١٠	٤١,٥٣	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٣,٥٣٤,٠	٣,٥٣٤,٠	٣,٥٣٤,٠	٢,٥٢٠,٠	٣,٠١٢,٠	٤,٤٥٢,٠	٤,٩٨٣,٦	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٣,٠	٪٠,٠	٪١,٨	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٩,٦	٢٤,٧	٢٧,٣	٢٧,١	٣٣,٥	٤١,٢	٦٨,٣	مكرر الربحية (مرة)
١,٨	١,٩	٢,١	١,٦	٢,٠	٣,٢	٣,٦	مكرر 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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠
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 (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩