

نمو عملق الببع في التجزئة

جبر اسم عملق بقطاع الببع بالتجزئة في المملكة العربية السعودية ويتجه الآن نحو خطط توسعية، تحديداً من خلال تعزيز تواجده في مجال التجارة الإلكترونية. لقد قيمنا شركة جبر للتسويق من خلال نهجي تقييم عامين، وهما التدفقات النقدية المخصومة وطريقة تقييم المضاعفات. لقد قمنا بدمج الطريقتين بنسب متساوية من خلال ترجيح السعر المستهدف على طريقة التدفقات النقدية المخصومة ومكرر الربحية للمنشأة. توصلنا إلى قيمة عادلة للسهم تبلغ 197.3 ريال. يتداول السهم عند مكرر ربحية متوقع لعام 2021 عند مستوى 19.4 مرة ومع عائد أرباح موزع نسبته 4.9%. نوصي بالشراء.

التجارة الإلكترونية فرصة جديدة

لدى الشركة فرصة لرفع حصتها عبر التجارة الإلكترونية، وذلك بسبب العمل على تطوير موقع جبر الإلكتروني بشكل مستمر وعلامتها التجارية عالمياً في ظل الطلب المرتفع على التجارة الإلكترونية في دول مجلس التعاون الخليجي. شهد القطاع تطوراً ملحوظاً خلال السنوات السابقة في المملكة العربية السعودية.

فريق إدارة نشيط

على الرغم من كوفيد-19 في عام 2020، استطاعت الإدارة ترجمة نشاطها بتحقيق صافي ربح بلغ 1.0 مليار ريال، ويعود ذلك بسبب زيادة مبيعاتها عبر موقع جبر الإلكتروني والعمل على توصيل الطلبات من أقرب فرع خلال ساعات قليلة. وتعمل الخدمة على تمكين العملاء من الطلب عبر الموقع والاستلام من أي فرع لمكتبة جبر خلال ساعتين. كما تتطلع الشركة لافتتاح منصة لها في المواقع الإلكترونية العالمية (علي بابا وأمازون) لترفع قاعدة عملائها من خلال استهداف أسواق جديدة.

الأحداث الكبير في المنطقة

هناك أحداث كبيرة مخطط لها في دول مجلس التعاون الخليجي حتى عام 2022، كمعرض إكسبو وكأس العالم، والتي من المتوقع أن ترفع عدد زوار المعرض والذي من شأنه أن يرفع المبيعات.

85 صالة عرض بحلول عام 2025

جبر تُقدم حالياً شبكة فروع من خلال 63 فرعاً، منها 54 في المملكة العربية السعودية. نتوقع أن ينمو عدد هذه الفروع ليصل إلى 85 فرع بحلول عام 2025 مما سيساعدها على النمو.

جدول 1: الملخص المالي (2020-2025)

	2025*	2024*	2023*	2022*	2021*	2020
قائمة الدخل (مليون ريال)						
المبيعات	13,189	12,259	11,208	10,446	9,698	9,306
الدخل الإجمالي	1,978	1,839	1,569	1,462	1,406	1,329
الدخل التشغيلي	1,577	1,468	1,227	1,145	1,098	1,053
صافي الدخل	1,585	1,467	1,214	1,138	1,074	1,003
النسب الرئيسية (%)						
الهامش الإجمالي	15%	15%	14%	14%	15%	14%
الهامش التشغيلي	12%	12%	11%	11%	11%	11%
الهامش الصافي	12%	12%	11%	11%	11%	11%

* المصدر: الرياض المالية، تقارير الشركة.
* متوقع

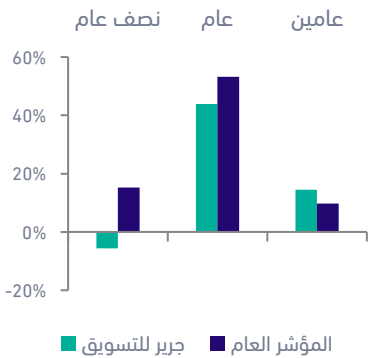
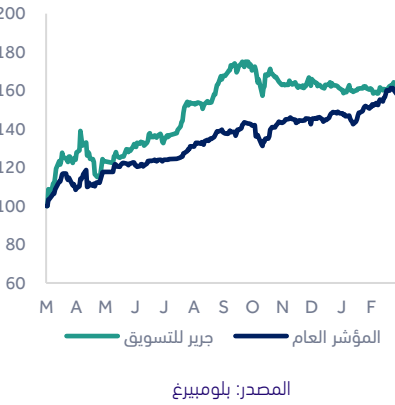
التوصية	السعر المستهدف خلال 12 شهر	شراء
	197.00 ريال	

السعر في 24 مارس 2021 (ريال)	173.0
العائد المتوقع لسعر السهم	13.9%
عائد الأرباح الموزعة	4.9%
إجمالي العوائد المتوقعة	18.8%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	115.6/191.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	20,760
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	100%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	173,936
رمز بلومبيرغ	JARIR AB

أداء السهم السنوي



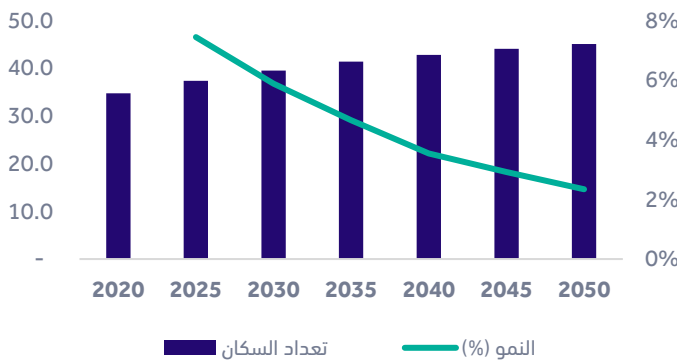
■ نظرة اقتصادية عامة

ديناميكية السكان والتوسع العمراني في المملكة العربية السعودية

تعد المملكة العربية السعودية أكبر اقتصاد في المنطقة مع عدد سكان يبلغ أكثر من 33 مليون نسمة. كما أنها أكبر منتج للنفط في العالم. وبشكل عام، فإن ديناميكية السكان في المملكة العربية السعودية والنمو المتوقع في المستقبل، من شأنها أن تجعل قطاع التجزئة قطاعاً جذاباً للاستثمار.

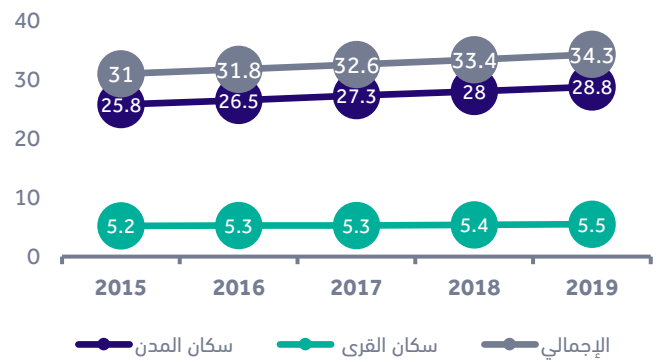
ارتفع عدد سكان المملكة بمعدل نمو سنوي مركب بلغ 2.5% منذ عام 2015، حيث ازداد سكان المدن بمعدل سنوي مركب نسبته 2.8%، مقارنة بمعدل نمو سنوي مركب نسبته 1.1% لسكان القرى. في عام 2019، كان ما نسبته 84.2% من السكان يعيشون في المناطق الحضرية، بينما كان يقيم 15.8% من السكان في المناطق القروية. وقد ظلت هذه النسب ثابتة على مر السنين إلى حد ما مع ارتفاع طفيف في نسبة سكان الحضر. إن التغيرات في المملكة على مدى السنوات القليلة السابقة بما في ذلك مستهدفات برنامج جودة الحياة بالتزامات تكمن في تطوير ما يزيد عن 149 معرض للفنون و27 مركز للألعاب الإلكترونية و16 مركز ترفيه عائلي ومدنية مائية و11 متحفاً و11 مكتبة عامة و45 دور سينما و3 مدن ترفيهية و6 حدائق للحيوانات والأسماك والنباتات و44 حديقة عامة و18 مسرحاً و1 دار أوبرا، كل هذا من شأنه أن يعزز من رفاهية السكان.

شكل 2: التعداد السكاني المتوقع للمملكة العربية السعودية (بالمليون)



المصدر: الرياض المالية، البنك الدولي

شكل 1: عدد سكان المملكة العربية السعودية (بالمليون)



المصدر: الرياض المالية، البنك الدولي

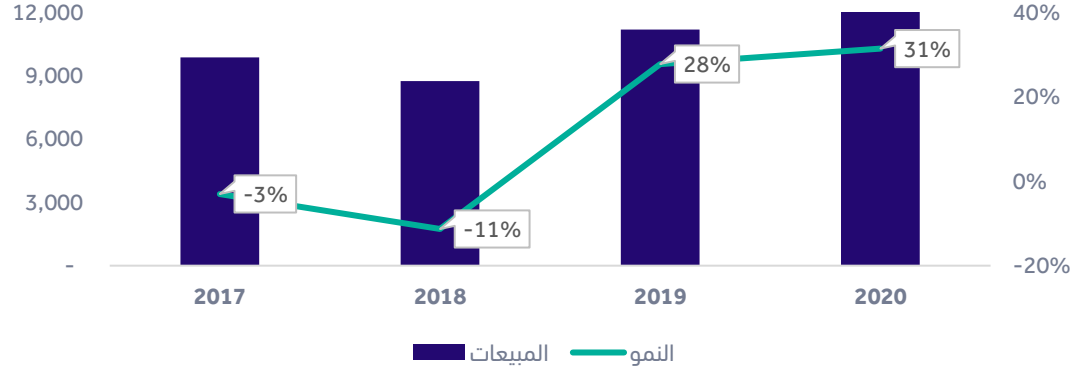
المملكة أكثر شباباً

23.7 مليون شخص أو ما نسبته 69% من سكان المملكة هم أقل من 39 عاماً في حين أن ما نسبته 67% من إجمالي السكان يعيشون في ثلاث مناطق رئيسية هما: منطقة مكة المكرمة ومنطقة الرياض والمنطقة الشرقية بنسبة 26% و25% و15%، على التوالي.

نمو في مبيعات الأجهزة الإلكترونية والكهربائية

من عام 2016 إلى عام 2020، نما عدد عمليات مبيعات الأجهزة الإلكترونية والكهربائية بمعدل نمو سنوي مركب نسبته 28% ليصل إلى 29.2 عملية في نهاية عام 2020، في حين نمت قيمة المبيعات بمعدل نمو سنوي مركب نسبته 10% للفترة نفسها.

شكل 3: مبيعات الأجهزة الإلكترونية والكهربائية (مليار ريال)



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الرياض المالية

اللاعبين الرئيسيين في التجارة الإلكترونية في منطقة الشرق الأوسط

استحوذت شركة أمازون على شركة سوق.كوم والتي تتخذ من إمارة دبي مقراً لها في عام 2017، والتي لديها أكثر من 50 مليون عميل وعمليات في دول مجلس التعاون الخليجي، لإطلاق سوق جديد يستهدف منطقة الشرق الأوسط ويضع نفسه كلاعب رئيسي في التجارة الإلكترونية في المنطقة. ومع عضوية أمازون برايم، تتطلع الشركة لجذب المزيد من العملاء في المستقبل. بالإضافة إلى ذلك، في أواخر عام 2017 تم إطلاق شركة أمازون ويب سيرفيسز في مملكة البحرين كجزء من خطط شركة أمازون للتوسع في المنطقة.

لا يزال هناك فرص نمو هائلة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا في مجال التجارة الإلكترونية.

إنفاق المستهلكين

خلال عام 2020، ارتفعت معاملات نقاط البيع بنسبة 24% مقارنةً بعام 2019، في حين ارتفعت عمليات الدفع الإلكتروني عبر استخدام بطاقات مدى بنسبة 279%. نتوقع أن يستمر نمو التجارة الإلكترونية في السنوات القادمة.

إستراتيجية صندوق الاستثمارات العامة وسوق العمل

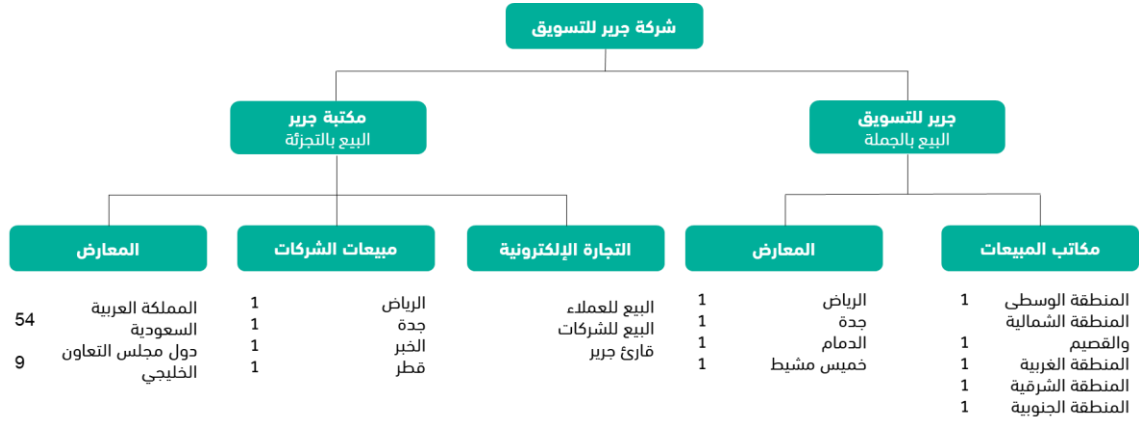
انخفضت نسبة العاطلين عن العمل لتصل إلى ما نسبته 14.9% في الربع الثالث من عام 2020 مقارنةً بـ 15.4% في الربع الثاني. يستهدف برنامج صندوق الاستثمارات العامة 2021 – 2025 لخلق 1.8 مليون فرصة عمل جديدة (بشكل مباشر وغير مباشر) والمساهمة بـ 150 مليار ريال للاستثمار المحلي بحلول عام 2025. نتوقع أن تساهم إستراتيجية صندوق الاستثمارات العامة برفع نسبة متوسط دخل الفرد حيث أنها ارتفعت بنسبة 21% في عام 2018 مقارنةً بعام 2013، وفقاً لمسح دخل وإنفاق الأسرة الصادر من الهيئة العامة للإحصاء لعام 2018.

■ نظرة عامة على الشركة

تأسست شركة جبر للتسويق في مدينة الرياض عام 1974 كمكتبة صغيرة. وفي الثمانينيات، افتتحت شركة جبر فرعها الثاني في مدينة الرياض، يليه فرع في التسعينات. تعتبر الآن شركة جبر رائدة في منطقة الشرق الأوسط في مجال منتجات تكنولوجيا المعلومات الاستهلاكية والإلكترونيات واللوازم المكتبية والكتب.

وتعمل الشركة عبر قطاعين هما، تجارة التجزئة (بما في ذلك موقعها الإلكتروني) تحت علامتها التجارية مكتبة جبر وتجارة الجملة.

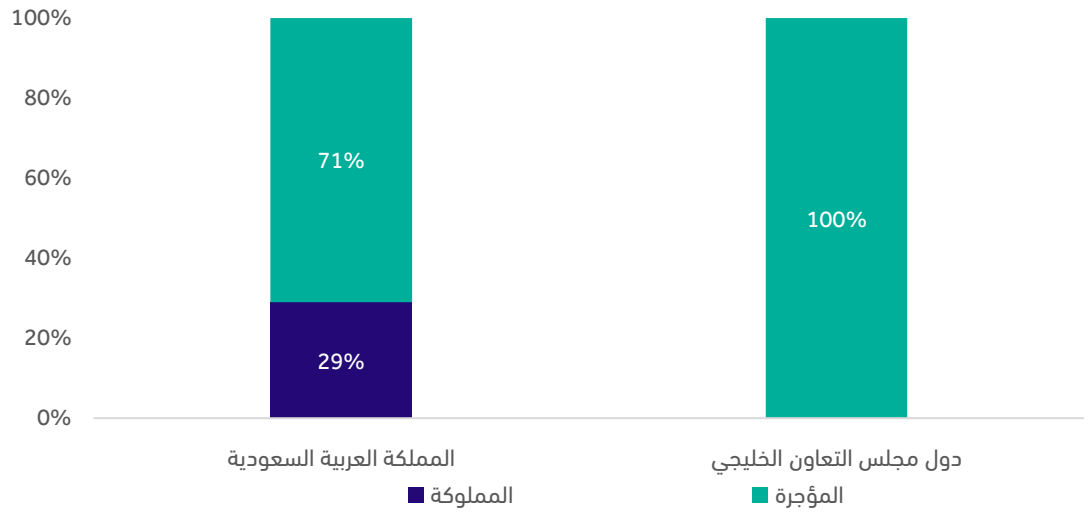
شكل 4: قنوات البيع



المصدر: الرياض المالية، تقارير الشركة.

يساهم قسم البيع بالتجزئة بنسبة 97% من إجمالي المبيعات، وتخدم مبيعات الشركات كُلاً من الشركات والحكومة بإفناق سنوي مرتفع على العناصر الثابتة والمع دات المكتبية ومنتجات التكنولوجيا. في حين يساهم قسم البيع بالجملة بما نسبته 3% من إجمالي المبيعات. تعمل شركة جبر على تمكين عملائها من النمو والتعلم من خلال أفضل المنتجات والخدمات المقدمة بتجربة ممتعة وقيمة أفضل.

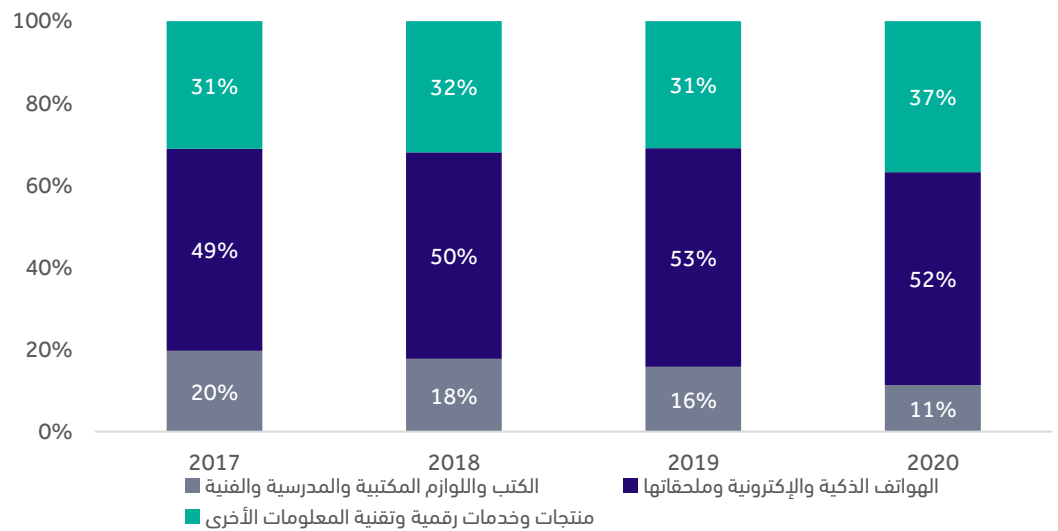
شكل 5: المعارض المؤجرة مقارنة بالملوكة



المصدر: الرياض المالية، تقارير الشركة.

لدى الشركة جبر 62 صالة عرض في دول مجلس التعاون الخليجي كما في نهاية عام 2020، الشركة تمتلك 14 صالة عرض في مواقع مهمة في المملكة العربية السعودية، حيث أن الشركة تمتلك الصالات عندما تكون: (1) في أماكن مميزة ولها عائد مرتفع. (2) ممتلكات من المتوقع أن تكون مهمة خلال 3-5 سنوات. إن المعارض المملوكة تعد هي الأفضل أداءً في المملكة العربية السعودية من حيث المبيعات والأرباح. في حين أن مدد الإيجارات تتراوح بين 10 و 20 عاماً مع إمكانية التنازل.

شكل 6: المعارض المؤجرة مقارنة بالملوكة



المصدر: الرياض المالية، تقارير الشركة.

شكّلت إيرادات الهواتف الذكية والإلكترونية وملحقاتها ما نسبته 52% من المبيعات في عام 2020 مقارنةً بـ 53% في عام 2019.

في عام 2020، وبالرغم من كوفيد-19، تمكّنت الإدارة من خلال استراتيجيتها تحقيق نمو في الإيرادات والأرباح لتحقيق مبيعات بقيمة 9.3 مليار ريال، بدعم من موقع جبر الإلكتروني خلال فترة الإغلاقات.

التوسع في التجارة الإلكترونية

يوجد لدى الشركة فرصة لزيادة مبيعاتها من خلال موقع جبر الإلكتروني، حيث أن الشركة تتطلع لافتتاح منصة لها في المواقع الإلكترونية العالمية (علي بابا وأمازون) لترفع قاعدة عملائها من خلال استهداف أسواق جديدة كما أن الشركة تتطلع لإنشاء موقع لمنتجات روكو مختص بالكتب واللوازم المكتبية والمدرسية والفنية.

نظرة متفائلة طويلة المدى لجبر

لدى الشركة فرصة لرفع حصتها عبر التجارة الإلكترونية، تحديداً وأن الشركة تعمل على تطوير موقع جبر الإلكتروني بشكل مستمر وعلامتها التجارية عالمياً في ظل الطلب المرتفع على التجارة الإلكترونية في دول مجلس التعاون الخليجي. حيث شهد القطاع تطوراً ملحوظاً خلال السنوات السابقة في المملكة العربية السعودية.

85 صالة عرض بحلول عام 2025

تتوقع أن يرتفع عدد صالات العرض من 63 صالة عرض في جميع أنحاء دول مجلس التعاون الخليجي ليصل إلى 85 صالة عرض بحلول عام 2025. وفي ذات الوقت، نتوقع أن ينخفض متوسط مبيعات الصالات بنسبة تتراوح من 5% إلى 10% خلال عام 2021، نتيجةً لارتفاع ضريبة القيمة المضافة إلى ما نسبته 15% والتغير في سلوك المستهلكين. ومع ذلك، فإن افتتاح 5 صالات عرض جديدة في عام 2021 يمكن أن يعوّض الانخفاض في متوسط مبيعات الصالات.

تعافي مبيعات تجارة الجملة ومبيعات الشركات تدريجياً

وفقاً للأخبار الأخيرة، بأن الحكومة تخطط لوقف التعاقد مع الشركات والمؤسسات التي لها مقر إقليمية خارج المملكة العربية السعودية، وهذا سيساعد تجار التجزئة المحليين مثل شركة جبر.

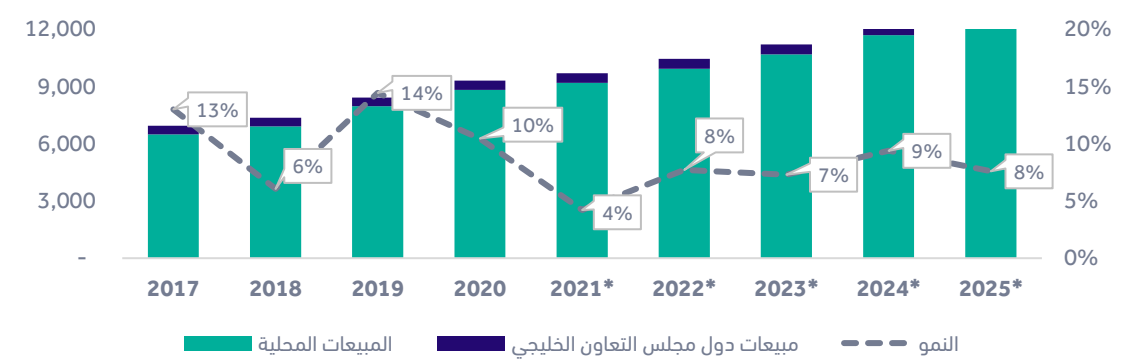
التحليل المالي

حققت شركة جبر للتسويق أعلى إيرادات لها في عام 2020

نمت مبيعات شركة جبر بمعدل نمو سنوي مركب نسبته 11% من عام 2016 إلى 2020 لتصل إلى 9.3 مليار ريال. ساهم قطاع مبيعات الهواتف الذكية والإلكترونية وملحقاتها بنسبة 52% من إجمالي المبيعات مقارنةً بـ 44% في عام 2016. كما ساهم قطاع المنتجات والخدمات الرقمية والتقنية المعلومات الأخرى بنسبة 37% مقارنةً بـ 31% في عام 2016. انخفضت مساهمة قطاع المبيعات من الكتب واللوازم المكتبية والمدرسية والفنية من 20% في عام 2016 لتصل إلى 1.1 مليار ريال أي بنسبة 11% في عام 2020. عملت الشركة على افتتاح معارض جديدة خلال الأعوام السابقة، والتي ارتفعت من 45 صالة عرض في عام 2016 إلى 63 صالة عرض في عام 2020، بالإضافة إلى عملها بتطوير موقع جبر الإلكتروني لرفع مبيعاتها.

نتوقع أن تواصل المبيعات بتسجيل ارتفاعاً نسبته 4% على أساس سنوي في عام 2021، على الرغم من توقعاتنا التي تشير إلى انخفاض متوسط مبيعات الصالات بنسبة تتراوح من 5% إلى 10% خلال عام 2021، نتيجة لارتفاع ضريبة القيمة المضافة إلى ما نسبته 15% والتغير في سلوك المستهلكين. ومع ذلك، فإن افتتاح 5 صالات عرض جديدة في عام 2021 والاستمرار في الاستراتيجية لافتتاح ما بين 4 إلى 5 صالات حتى عام 2025 يمكن أن يعوّض الانخفاض في متوسط مبيعات الصالات. نتوقع أن ينخفض متوسط مبيعات الصالات على المدى المتوسط بانخفاض نسبته 5% في عام 2021، ومن ثم يرتفع خلال عام 2022 بنسبة 1% وبتوقع أن يرتفع في المتوسط بنسبة 2% للأعوام 2023 و2024 و2025.

شكل 7: إجمالي الإيرادات خلال 2017-2025 (مليون ريال)



المصدر: الرياض المالية، تقارير الشركة.
* متوقع

مشتريات السلع أهم بند في تكلفة الإيرادات

تاريخياً، شكّلت مشتريات السلع في المتوسط بين الأعوام 2016-2020 ما نسبته 94% من إجمالي تكلفة الإيرادات، ارتفعت تكلفة الإيرادات بنسبة 14% على أساس سنوي في عام 2020، وذلك بسبب الارتفاع في قطاع مبيعات الهواتف الذكية والإلكترونية وملحقاتها والذي ارتفع بنسبة 8% على أساس سنوي ليصل إلى 4.9 مليار ريال في عام 2020.

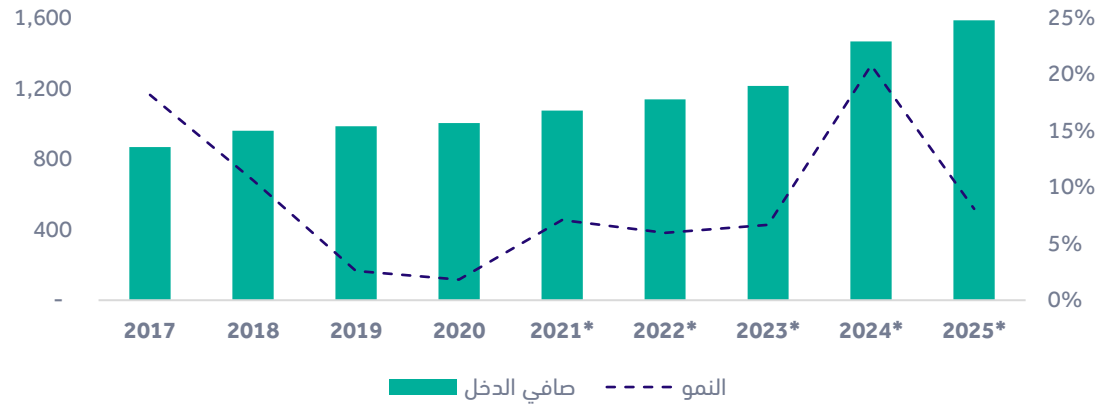
نتوقع ارتفاعاً طفيفاً في تكلفة الإيرادات بنسبة 4% على أساس سنوي خلال عام 2021، كما نفترض معدل نمو سنوي مركب نسبته 8% في الأعوام ما بين 2022 حتى 2025، وذلك للمساهمة الكبيرة من قطاعي مبيعات الهواتف الذكية والإلكترونية وملحقاتها والمنتجات والخدمات الرقمية وتقنية المعلومات الأخرى

نمو متوازن في صافي الدخل

ارتفع صافي الدخل بنسبة 2% ليصل إلى 1.0 مليار ريال في عام 2020، بالرغم من كوفيد-19 وتأثير الإغلاق، نتيجة لارتفاع المبيعات مترجمة ارتفاع مبيعات قطاع الهواتف الذكية والإلكترونية وملحقاتها وقطاع المنتجات والخدمات الرقمية وتقنية المعلومات الأخرى وللذان ارتفعا على الأساس السنوي بنسبة 8% وبنسبة 31% على التوالي.

نتوقع أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 7% على أساس سنوي في عام 2021، كما نفترض معدل نمو سنوي مركب نسبته 12% للأعوام ما بين 2022-2025. أما بالنسبة للهامش الصافي، فقد انكمش خلال الأعوام 2018-2020 من مستوى 13% في عام 2018 إلى 11% في عام 2020 وذلك بسبب توجه الميزج البيعي نحو السلع منخفضة الهوامش كالهواتف الذكية. نتوقع أن يستقر الهامش الصافي خلال الأعوام 2021-2023 على أن يعاود الارتفاع إلى مستوى 12% حتى عام 2025.

شكل 8: صافي الدخل خلال 2017-2025 (مليون ريال)



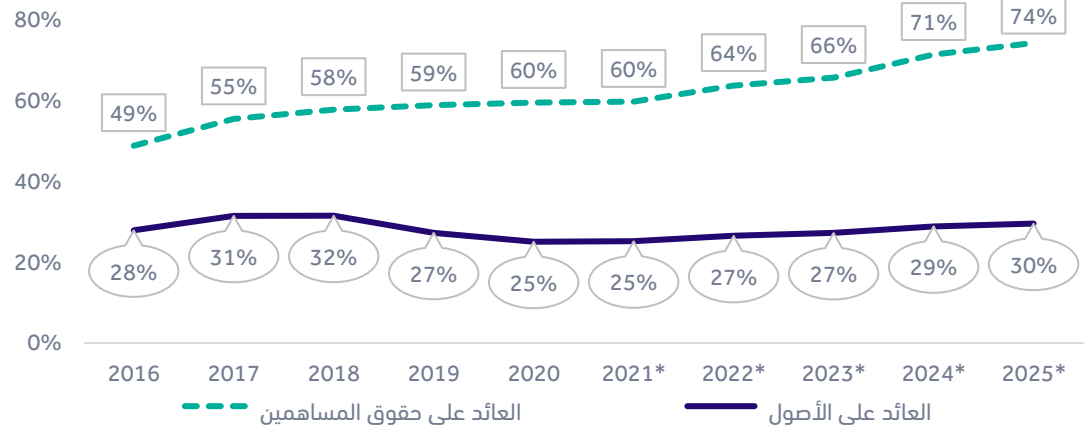
المصدر: الرياض المالية، تقارير الشركة.
* متوقع

نسب ربحية جذابة

تاريخياً، تمكّنت شركة جبر للتسويق من تحسين العائد على حقوق الملكية بما نسبته 49% في عام 2016 إلى ما نسبته 60% في عام 2020، باستخدام تمويل من مواردها أكثر من التمويل عن طريق الدين، كما عملت أيضاً على رفع معدل دوران الأصول من مستوى 2.11 مرة في عام 2019 إلى 2.33 مرة في عام 2020، بتخفيض الذمم المدينة التجارية في عام 2020 مقارنةً بعام 2019.

نتوقع أن يستقر العائد على حقوق الملكية على أساس سنوي عند مستوى 60%، على أن يرتفع بنسبة 4% في عام 2022 ليصل إلى مستوى 64%، لينمو بعد ذلك إلى مستوى 74% خلال عام 2025، نتيجة لتحسن مضاعف حقوق المساهمين ليصل إلى 2.53 مرة في عام 2025 مع معدّل دوران الأصول عند مستوى 2.33 مرة لنفس العام.

شكل 9: نسب ربحية جذابة



المصدر: الرياض المالية، تقارير الشركة.
* متوقع

التقييم

قيمنا شركة جبر للتسويق من خلال نهجي تقييم عامين، وهما التدفقات النقدية المخصومة ومكرر الربحية للمنشأة. لقد قمنا بدمج الطريقتين بنسب متساوية من خلال ترجيح السعر المستهدف على طريقة التدفقات النقدية المخصومة ومكرر الربحية المنشأة. توصلنا إلى قيمة عادلة للسهم تبلغ 197.30 ريال. وبالتالي قمنا برفع سعرنا المستهدف من 195.00 ريال إلى 197.00 ريال للسهم كما نبقى على توصيتنا بالشراء.

1. طريقة التدفقات النقدية المخصومة

باستخدام طريقة التدفقات النقدية المخصومة، توصلنا إلى قيمة شركة جبر للتسويق والبالغة 21,355 مليون ريال أو 178.00 ريال للسهم. لحساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال، استخدمنا عائد خالي من المخاطر بنسبة 2% مع علاوة مخاطر السوق بنسبة 6%. ومعامل بيتا عند 0.85. قمنا بافتراض وزن حقوق المساهمين ووزن الدين بنسبة 97.5% و2.5%، على التوالي، في حين افترضنا أن تكلفة الدين لشركة جبر للتسويق عند 6%. وبتطبيق الأوزان المخصصة لتكلفة حقوق الملكية وتكلفة الدين، توصلنا إلى قيمة المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال عند 7.07%.

جدول 2: افتراضات المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال

تكلفة حقوق المساهمين	
2%	العائد الخالي من المخاطر
6%	علاوة العائد على السوق
0.85	معامل البيتا
7.1%	تكلفة حقوق المساهمين
97.5%	متوسط نسبة حقوق المساهمين
تكلفة الدين	
6.0%	تكلفة الدين
2.5%	الزكاة
2.5%	متوسط نسبة الديون
7.07% المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال	

المصدر: الرياض المالية

جدول 3: التقييم عن طريق التدفقات النقدية المخصومة

2025*	2024*	2023*	2022*	مليون ريال
1,577	1,468	1,227	1,145	الدخل قبل الفوائد والضرائب
85	80	75	69	الاستهلاك
(179)	(137)	(108)	(192)	التغير في رأس المال العامل
(132)	(123)	(112)	(146)	المصاريف الرأسمالية
1,350	1,289	1,082	876	التدفقات النقدية الحرة
22,471				القيمة النهائية
23,821	1,289	1,082	876	إجمالي التدفقات النقدية الحرة
0.76	0.81	0.87	0.93	معدل الخصم
18,126	1,050	944	818	التدفقات النقدية المخصومة
			1.0%	معدل النمو طويل الأجل
			20,938	قيمة المنشأة
			100	ناقص: صافي الديون
			420	مضاف: الاستثمار
			97	مضاف: النقد
			21,355	قيمة حقوق المساهمين
			120	عدد الأسهم
			178.0	القيمة العادلة للسهم

المصدر: الرياض المالية
* متوقعة

2. طريقة مضاعف المنشأة

كما استخدمنا أيضاً طريقة المضاعفات (مكرر الربحية). وتوصلنا لسعر عادل عند 216.7 ريال للسهم. لحساب طريقة مضاعف المنشأة، استخدمنا مكرر الربحية المستقبلي لأربع شركات حول العالم، وتوصلنا إلى متوسط مكرر ربحية يبلغ 24.2 مرة. ومع توقعاتنا بأن تبلغ ربحية السهم لعام 2021 مستوى 8.95 ريال للسهم، توصلنا لسعر عادل عند 216.7 ريال للسهم.

الجدول أدناه يوضح ملخص التقييم بعد توصلنا لسعر عادل للسهم، باستخدام وزن نسبته 50% لكُل من طريقة التدفقات النقدية المخصومة ومضاعف المنشأة عند سعر عادل لكُل الطريقتين عند 178.0 ريال للسهم 216.7 ريال للسهم، على التوالي. توصلنا لسعر مستهدف عند 197.00 ريال للسهم.

جدول 4: ملخص التقييم

طريقة التقييم	السعر العادل	الوزن	السعر
التدفقات النقدية المخصومة	178.0	%50	89.0
مضاعف المنشأة	216.7	%50	108.3
السعر المستهدف		%100	197.3

المصدر: الرياض المالية

■ تصنيف السهم

غير مُصنّف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين -15% و +15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

* تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

قد تتعامل الرياض المالية مع الشركة وتتلقى تعويضات من الشركة مقابل الخدمات المقدمة إليها. قد تقوم الرياض المالية بدور المستشار أو متعهد التغطية فيما يتعلق بالطرح المقترح للأوراق المالية من قبل الشركة. تم تقديم هذا المستند إليك لمعلوماتك فقط ولا يجوز إعادة إنتاجه أو إعادة توزيعه أو نقله إلى أي شخص آخر. لا يجوز توزيع هذه الوثيقة بشكل مباشر أو غير مباشر على أي سلطة قضائية حيث يكون القيام بذلك غير قانوني.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية، وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو احتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.