

التوصية	محايد
السعر المستهدف	٣٩,٩ ريال سعودي
السعر الحالي	٣٨,٦ ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر	٣,٢٪

*السعر كما في ٢٧ ديسمبر ٢٠١٦

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
إجمالي أقساط التأمين	١,٣٦٢	١,٩٨٦	٢,٤٤٤
نسبة النمو	٤٤٪	٤٦٪	٢٣٪
صافي أقساط التأمين المكتسبة	١,٢٢٨	١,٨٨٩	٢,٣٤٣
نسبة النمو	٤٤٪	٥٤٪	٢٤٪
صافي المطالبات المتكبدة	٧٩١-	١,٢٢٠-	١,٥٢٣-
نسبة النمو	٤١٪	٥٤٪	٢٥٪
الفائض من عمليات تكافل	٥٥	٨٩	١١١
نسبة النمو	١٨٣٪	٦٢٪	٢٥٪
صافي الربح	٣٨	٦٩	٨٥
نسبة النمو	١٤٦٪	٨١٪	٢٣٪
ربح السهم	١,٠٦	١,٩١	٢,٢٩

المصدر: أرقام، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
هامش صافي الربح (%)	٢,٨١٪	٣,٤٩٪	٣,٤٩٪
هامش ربح الأقساط	٤,٠١٪	٤,٤٦٪	٤,٥٥٪
صافي المطالبات إلى صافي الأقساط	٦١٪	٥٦٪	٥٧٪
معدل الاحتفاظ	٩٠٪	٩٥٪	٩٦٪
المصروفات الإدارية إلى صافي الأقساط	٨١٪	٧٧٪	٧٧٪
مصروفات الأقساط إلى صافي الأقساط	٦٤٪	٦٥٪	٦٥٪
ربح الأقساط إلى إجمالي العلاوة	٤٪	٤٪	٥٪
العائد على حقوق المساهمين	١١٪	١٧٪	١٧٪
العائد على الأصول	٢٪	٣٪	٣٪
مكرر الربحية (مرة)	٢٣,٥٢	٢٢,٠١	١٧,٨٩
مكرر القيمة الدفترية	٢,٦٤	٣,٧٢	٢,١٢
الربح الموزع للسهم	.	.	.
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	٠,٠٠٪	٠,٠٠٪	٠,٠٠٪

المصدر: الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
٠٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

شركة الراجحي للتأمين التعاوني (تكاful الراجحي): نمو في إجمالي أقساط التأمين، تحسن الحصة السوقية، إلا أن الإيجابية انعكست على تسعير السهم ونبدأ التوصية للسهم بـ "محايد"

تكاful الراجحي، تم إنشاء شركة الراجحي للتأمين التعاوني في العام ٢٠٠٩، وتعمل كشركة تأمين متوافقة مع أحكام الشريعة تقدم مختلف منتجات التأمين للأفراد والشركات في المملكة العربية السعودية، وذلك من خلال ٢٥ فرعاً منتشرة في ١٤ مدينة في المملكة. من حيث القطاعات التي تغطيها الشركة، تعمل تكافل الراجحي في أربع قطاعات رئيسية: التأمين العام، التأمين على المركبات، التأمين الصحي، وتأمين الحماية والادخار.

تحسن الحصة السوقية: بلغت الحصة السوقية لتكاful الراجحي ٢,٧٪ من إجمالي سوق التأمين بنهاية العام ٢٠١١، لترتفع إلى ٢,٧٪ في العام ٢٠١٥، بدعم من نمو قطاع تأمين المركبات الذي تحسن من ٦٪ في العام ٢٠١١ إلى ٩٪ في العام ٢٠١٥، بينما استقرت الحصة السوقية لقسم التأمين الصحي في الشركة عند ما يقارب ١٪. نتوقع استمرار نمو الحصة السوقية لتكاful الراجحي خلال العام ٢٠١٦ إلى ٥٪، حيث من المتوقع أن ترتفع الحصة السوقية لقطاع تأمين المركبات إلى ١١,٨٪.

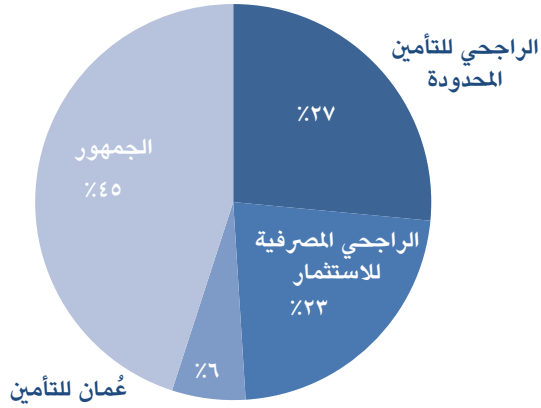
ارتفاع صافي أقساط التأمين على الرغم من التباطؤ العام في نمو قطاع التأمين: لم تتأثر تكافل الراجحي إلى حد كبير بالتباطؤ في نمو القطاع. ارتفع صافي أقساط تأمين لدى تكافل الراجحي في العام ٢٠١٥ عن العام السابق بنسبة ٤٣,٥٪، مقابل ارتفاعها لدى القطاع بمعدل ١٩,٧٪ خلال نفس الفترة. ارتفع صافي أقساط التأمين خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٥٤,٩٪، بينما كان نمو القطاع في النصف الأول ٢٠١٦ بنسبة ١,٧٪ فقط عن الفترة المماثلة من العام السابق. ارتفع صافي ربح أقساط التأمين خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٤٨,٣٪ وفي العام ٢٠١٥ بنسبة ٤٣,٣٪ عن العام السابق، مقارنة بنمو القطاع في النصف الأول ٢٠١٦ بنسبة ٢٠,٢٪ و ٢٤,٩٪ في العام ٢٠١٥.

ارتفاع المطالبات مثير للقلق: يمكن أن يؤدي ارتفاع المطالبات إلى الضغط على أداء تكافل الراجحي. تباطؤ نمو المطالبات في العام ٢٠١٥، لكنه عاود الارتفاع خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦. حقق إجمالي المطالبات نمواً ٢٧,٤٪ في العام ٢٠١٥، مقابل ٣٢,٩٪ في العام ٢٠١٤. نتيجة لذلك، تراجع معدل المطالبات إلى ٧٧,٦٪ بدلا من ٧٩,١٪. مع ذلك، ارتفع إجمالي المطالبات إلى أكثر من ٥٣,٩٪ خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦. في الوقت نفسه، ارتفع صافي المطالبات المستحقة في العام ٢٠١٥ عن العام السابق بنسبة ٤٠,٧٪ (الأعلى خلال ثلاث سنوات) وفي التسعة شهور الأولى عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٥٩,٥٪.

يظهر تراجع معدل المصاريف علامة على تحسن الكفاءة: يقدم تراجع معدل مصاريف تكافل الراجحي دليلاً آخر على تحسن الكفاءة التشغيلية. انخفض معدل المصاريف في العام ٢٠١٥ عن العام السابق إلى ١٩,١٪ من ٢٠,٤٪ في العام ٢٠١٤، مقارنة بمتوسط معدل المصاريف خلال فترة الخمس سنوات السابقة البالغة ٢٧,٧٪. قامت الشركة بمزيد من تخفيض معدل مصاريفها خلال التسعة شهور من العام ٢٠١٦ إلى ١٣,٨٪ فقط مقابل ١٩,٣٪ في الفترة المماثلة من العام ٢٠١٥. أدى ذلك إلى التحسن بشكل عام في معدل التجميع (combined ratio) خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦ إلى ٩٦,٤٪ مقارنة بالمتوسط التاريخي البالغ ١٠٦٪.

التقييم: أظهرت تكافل الراجحي تحسناً بشكل كبير في الحصة السوقية على خلفية النمو الكبير في إجمالي أقساط التأمين، كما أظهرت كل من هوامش صافي الربح وهوامش الأقساط تحسناً بشكل كبير أيضاً على خلفية ارتفاع إجمالي أقساط التأمين. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكررات ربحية وقيمة دفترية بمقدار ٢٢,٠ و ٣,٧٢ مرة على التوالي. نعتقد أن سعر السوق الحالي يعكس الإيجابيات، ومن هنا نبدأ تغطيتنا على سهم تكافل الراجحي مع سعر مستهدف ٣٩,٩ ريال سعودي، مع التوصية "محايد".

الشكل ١: نموذج المساهمين

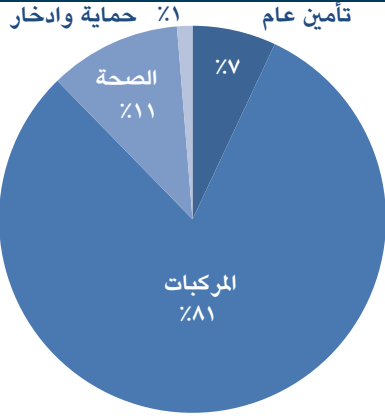


المصدر: بلومبرغ والجزيرة كابيتال

نظرة عامة على الشركة

تم إنشاء شركة الراجحي للتأمين التعاوني في العام ٢٠٠٩، وتعمل كشركة تأمين توفر مختلف منتجات التأمين المتوافقة مع أحكام الشريعة للأفراد والشركات في المملكة العربية السعودية، حيث تقوم بتوفير هذه الخدمات من خلال ٢٥ فرعاً منتشرة في ١٤ مدينة في المملكة. تشمل الخدمات الرئيسية للشركة التأمين العام، المركبات، تأمين البضائع والشحن البحري، والتأمين الصحي. الشركة مدعومة من قبل البنك الأكثر أهمية، مصرف الراجحي.

الشكل ٢: إجمالي أقساط التأمين خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦

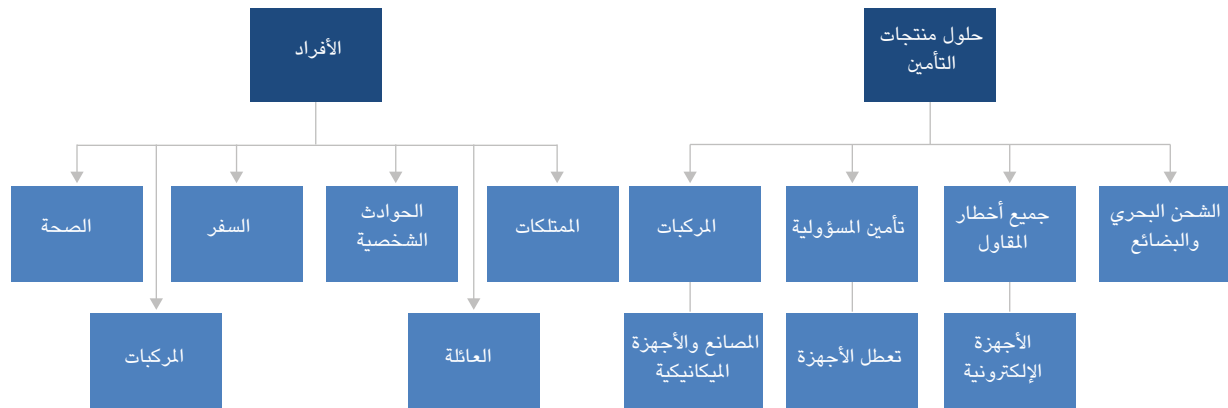


المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

منتجات أعمال التأمين

تعمل الشركة بشكل كبير من خلال مجموعتين من منتجات التأمين، الأفراد وحلول الأعمال التجارية، من حيث قطاع الخدمات المقدمة تعمل تكافل الراجحي في أربعة أقسام رئيسية: التأمين العام، التأمين على المركبات، التأمين الصحي والحماية والادخار. يعتبر قسم المركبات من أكبر أقسام تكافل الراجحي حيث يشكل ٨٠,٧% من إجمالي أقساط التأمين وما يقارب من ٧٦,٠% من إجمالي أرباح الأقساط كما في التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦.

الشكل ٣: منتجات أعمال التأمين



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء المالي

الشكل ٤: النظرة المالية والمعدلات الرئيسية

(مليون ريال سعودي)	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥
إجمالي أقساط التأمين	٤٩٣	٦٠١	٦٩٠	٩٤٥	١,٣٦٢
صافي أقساط التأمين	٣٤٥	٤٤٦	٥٥٦	٨٥٦	١,٢٢٨
معدل الاحتفاظ (%)	٪٧٠	٪٧٤	٪٨١	٪٩١	٪٩٠
صافي المطالبات المتحققة	١٩٢	٣١٦	٤٢٨	٥٦٣	٧٩١
معدل المطالبات (%)*	٪٧١	٪٧٧	٪٨٤	٪٧٩	٪٧٨
صافي ربح الأقساط	٥٥	٧٢	٦٤	١٢٧	١٨٧
هامش الأقساط (%)^	٪١٦	٪١٦	٪١٢	٪١٥	٪١٥
معدل الاحتفاظ (%)	٪٣٦	٪٢٥	٪٢٣	٪١٧	٪١٦
النسبة المجمعة (%)	٪١١٧	٪١٠٥	٪١١٠	٪١٠٠	٪٩٧
صافي الربح قبل الزكاة	٣٢-	١	٢١-	١٩	٤٣
ربح السهم (ريال سعودي)	١,٧-	٠,٠-	١,١-	٠,٨	١,٠

المصدر: تقارير الشركة، مؤسسة النقد العربي السعودي، الجزيرة كابيتال؛ *كتسبة من صافي ربح الأقساط؛ ^كتسبة من أقساط التأمين

نمو ملحوظ بالرغم من التحديات في السوق

حققت شركة الراجحي للتأمين التعاوني (تكافل الراجحي) نمواً في صافي الربح خلال ٩ شهور الأولى ٢٠١٦ بنسبة ٦٧,٥٪ نتيجة التراجع الكبير في المصاريف. ارتفع صافي ربح تكافل الراجحي في العام ٢٠١٥ إلى أكثر من ١٤٥,٥٪ كما ارتفعت إيرادات الأقساط بنسبة ٤٣٪. ارتفعت الرسوم الإدارية المنسوبة إلى المساهمين بنسبة ١٨٢,٦٪.

بلغت الحصة السوقية لتكافل الراجحي ٢,٧٪ بنهاية العام ٢٠١١، التي تحسنت إلى ٣,٧٪ في العام ٢٠١٥، بدعم من نمو قسم المركبات حيث تحسن من ٦٪ في العام ٢٠١١ إلى ٩٪ في العام ٢٠١٥، بينما استقرت الحصة السوقية لقسم التأمين الصحي في الشركة عند ما يقارب ١٪. نتوقع أن تتحسن الحصة السوقية لتكافل الراجحي خلال العام ٢٠١٦ إلى ٥٪، حيث من المتوقع أن تتحسن الحصة السوقية لقسم المركبات إلى ١١,٨٪.

ارتفع إجمالي الأقساط المكتتبة في السنة المالية ٢٠١٥ عن العام السابق بنسبة ٤٤,١٪ حيث كثفت الشركة تركيزها على قطاع المركبات. يمثل التأمين على المركبات ٧٢,٤٪ من إجمالي الأقساط المكتتبة، حيث ارتفعت في العام ٢٠١٥ عن العام السابق بنسبة ٤٩,٩٪. استمر أداء تكافل الراجحي قويا خلال العام ٢٠١٦، مع ارتفاع إجمالي الأقساط المكتتبة خلال ٩ شهور الأولى ٢٠١٦ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٤٨,٢٪ بناءً على ارتفاع التأمين في قسم المركبات بنسبة ٧١,٢٪ من ناحية أخرى، سجل قطاع التأمين في المملكة نمواً معتدلاً في إجمالي الأقساط المكتتبة خلال ٩ شهور الأولى ٢٠١٦ بنسبة ٢,٠٪. ارتفع أداء إجمالي الأقساط المكتتبة في الشركة تدريجياً في الأقسام الأخرى، مثل التأمين العام والحماية والأمن، الذي ارتفع في العام ٢٠١٥ عن العام السابق بنسبة ٥٤,٢٪ و ٢٢٢,٠٪ على التوالي.

لم تتأثر تكافل الراجحي إلى حد كبير بالتباطؤ في نمو القطاع. ارتفع صافي أقساط تأمين الشركة في العام ٢٠١٥ عن العام السابق بنسبة ٤٣,٥٪، مقابل نمو القطاع خلال نفس الفترة بمعدل ١٩,٧٪. ارتفع صافي أقساط التأمين خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٥٤,٩٪، بينما كان نمو القطاع في النصف الأول ٢٠١٦ بنسبة ١,٧٪ فقط عن الفترة المماثلة من العام السابق. ارتفع صافي ربح أقساط التأمين خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٤٨,٣٪ وفي العام ٢٠١٥ بنسبة ٤٣,٣٪ عن العام السابق، مقارنة بنمو القطاع في النصف الأول ٢٠١٦ بنسبة ٢٠,٢٪ و ٢٤,٩٪ في العام ٢٠١٥.

تحليل المعدل

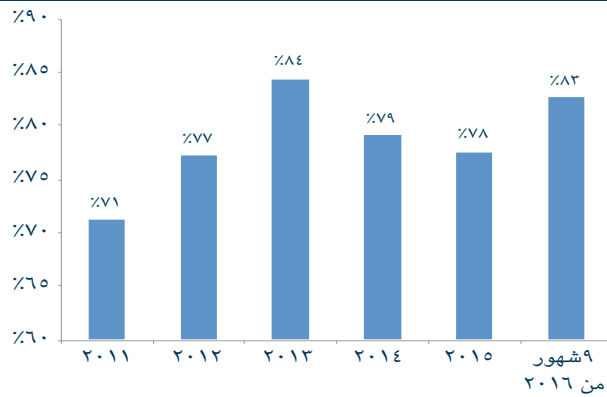
تحسن نسبة الاحتفاظ من الأعمال التجارية

فيما يتعلق بنسبة الاحتفاظ، ارتفعت نسبة الاحتفاظ لدى تكافل الراجحي ٩٤,٨٪ خلال فترة ٩ شهور الأولى من العام ٢٠١٦، من ٩٠,٢٪ عام ٢٠١٥. في المقابل، تراجعت نسبة الاحتفاظ لدى القطاع ٨٢٪ خلال النصف الأول ٢٠١٦ (وفقاً للبيانات الأخيرة من مؤسسة النقد العربي السعودي) من ٨٣٪ عام ٢٠١٥. لكامل العام ٢٠١٦، من المتوقع أن تبلغ نسبة الاحتفاظ ٩٥٪.

تتجه المطالبات نحو الارتفاع، مما يجعل الربحية تحت الضغط

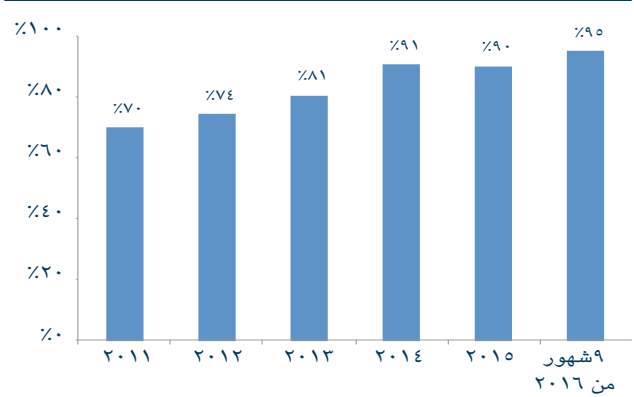
يمكن أن يؤدي ارتفاع المطالبات إلى الضغط على أداء تكافل الراجحي. تباطأ نمو المطالبات في العام ٢٠١٥، لكنه عاود الارتفاع خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦. حقق إجمالي المطالبات نمواً ٢٧,٤٪ في العام ٢٠١٥، مقابل ٣٢,٩٪ في العام ٢٠١٤. نتيجة لذلك، تراجع معدل المطالبات إلى ٧٧,٦٪ بدلا من ٧٩,١٪. مع ذلك، ارتفع إجمالي المطالبات إلى أكثر من ٥٣,٩٪ خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦. في الوقت نفسه، ارتفع صافي المطالبات المتحققة في العام ٢٠١٥ عن العام السابق بنسبة ٤٠,٧٪ (الأعلى خلال الثلاث سنوات) وفي التسعة شهور الأولى عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٥٩,٥٪. أدى ذلك إلى تراجع الهامش بمقدار ٣٠ نقطة أساس ليصل إلى ٩٦,٤٪ في معدل تجميع الشركة خلال ٩ شهور الأولى ٢٠١٦. عموماً، استمرت هامش الأقساط منخفضة عند ١١٪ خلال فترة ٩ شهور الأولى ٢٠١٦ مقارنة بمتوسط الفترة من العام ٢٠١١ إلى العام ٢٠١٥ البالغة ١٥٪.

الشكل ٦: معدل المطالبات



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الشكل ٥: معدل الاحتفاظ



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الشكل ٨: هامش الأقساط



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الشكل ٧: النسبة المجمعة



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

تحسن الكفاءة التشغيلية

يقدم تراجع معدل مصاريف تكافل الراجحي دليلاً آخر على تحسن الكفاءة التشغيلية. انخفض معدل المصاريف في العام ٢٠١٥ عن العام السابق إلى ١٩,١٪ من ٢٠,٤٪ في العام ٢٠١٤، مقارنة بمتوسط معدل المصاريف خلال فترة الخمس سنوات السابقة البالغة ٢٧,٧٪. قامت الشركة بمزيد من تخفيض معدل مصاريفها خلال التسعة شهور من العام ٢٠١٦ إلى ١٣,٨٪ فقط مقابل ١٩,٣٪ في الفترة المماثلة من العام ٢٠١٥. أدى ذلك إلى التحسن بشكل عام في معدل التجميع خلال التسعة شهور الأولى من العام ٢٠١٦ إلى ٩٦,٤٪ مقارنة بالمتوسط التاريخي البالغ ١٠٦٪.

تحليل القوة والضعف والفرص والتهديدات (SWOT)

الشكل ٩: تحليل SWOT

نقاط القوة

- يتم دعم تكافل الراجحي من قبل مجموعة الراجحي المعروفة، التي تمتلك حوالي ٤٧٪ من أسهم الشركة.
- لدى تكافل الراجحي سجل قوي في النمو. حققت الشركة خلال ست سنوات منذ إنشائها نجاحاً في العديد من مقاييس الربحية.
- توفر الشركة مجموعة واسعة من حلول التأمين عبر الأقسام، مما يؤهلها مستقبلاً في التنافس على الفرص المتاحة في السوق.
- لدى تكافل الراجحي أحد أفضل نسب الاحتفاظ في السوق، وشهدت نمواً مطرداً في صافي الربح والربح.
- تعتمد تكافل الراجحي على بشكل كبير على قسم التأمين على المركبات في ربحيتها. على الرغم من ارتفاع حصة الشركة في غير قسم المركبات إلى حد كبير على مدى السنوات الخمس الماضية، إلا إنها تواجه تحديات في الحفاظ على النمو في الأقسام الأخرى بسبب ارتفاع مستوى المنافسة في السوق.
- يهدد اتجاه المطالبات نحو الارتفاع توقعات الربحية لدى الشركة.
- تقع أغلب فروع تكافل الراجحي في المنطقة الوسطى. بالتالي، يؤثر ذلك على قدرة الشركة للاستفادة من الفرص المتاحة في أجزاء المملكة الأخرى، تحديداً في المنطقة الغربية.

نقاط الضعف

الفرص

- تهدف رؤية للحكومة السعودية للعام ٢٠٣٠، إلى مساعدة المملكة في تخفيض اعتمادها على النفط من خلال تطوير القطاعات الأخرى، وتقديم فرصة كبيرة لشركات التأمين داخل المملكة.
- تهيمن تكافل الراجحي على قطاع السيارات في المملكة، وذلك لأنها مرشحة للاستفادة من تعافي النمو المتوقع في مبيعات السيارات قبل تنفيذ ضريبة القيمة المضافة في عام ٢٠١٨.
- من المتوقع أن تؤدي تنظيمات مؤسسة النقد العربي السعودي حول التأمين الطبي والتأمين ضد الغير، إلى تحسين فرص الأعمال التجارية لدى تكافل الراجحي.
- يعتبر تقلب أسعار النفط تهديداً رئيسياً لدى تكافل الراجحي. من المتوقع أن يكون لانخفاض أسعار النفط عن الميزانية أثر كبير على منظور الاقتصاد، حيث تعتمد فرص النمو الكبيرة بشكل كبير على معدل الإنفاق الحكومي.
- من المتوقع أن تؤثر تدابير التقشف لدى الحكومة (بالإضافة إلى خطط الحكومة)، مثل تخفيض رواتب القطاع الخاص والدعم، على إنفاق المستهلك على المدى القصير. من المرجح أن يكون لذلك تأثير سلبي على مبيعات السيارات، وبالتالي على آفاق النمو لدى تكافل الراجحي.

التهديدات

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljziracapital.com.sa

محلل
مهند العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
M.alodan@aljziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠١٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 تصفيها 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 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 والبيانات والتوقعات 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 تغير 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 بزواجاتهم 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 من حصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩