

أكتوبر
٢٠٢٢

الجزيرة كابيتال

ALJAZIRA CAPITAL



تقرير توقعات النتائج المالية

سوق الأسهم السعودي | الربع الثالث ٢٠٢٢



إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨



ajc_research@aljaziracapital.com.sa





توقعات الربع الثالث ٢٠٢٢ - ارتفاع متوقع لصافي الربح بنسبة ١٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق بريادة شركة معادن وقطاع البنوك وقطاع الاتصالات، كما من المتوقع أن يكون أداء قطاع البتروكيماويات تحت الضغط.

نقدم في هذا التقرير توقعاتنا لنتائج ٤٠ شركة للربع الثالث ٢٠٢٢ في مختلف القطاعات. من المتوقع أن تحقق هذه الشركات (باستثناء شركة أرامكو) ارتفاعاً في أرباحها بنسبة ١٥,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢٢,٦ مليار ريال سعودي مقابل ٢٠,٥ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١. من المرجح أن يؤدي النمو المتوقع في أرباح معادن (ارتفاع بنسبة ١٣٢,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق) وقطاع البنوك (ارتفاع بنسبة ١٦,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق) وقطاع الاتصالات (ارتفاع بنسبة ٦,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق) إلى نمو أرباح السوق ككل خلال فترة المقارنة. يتوقع أن تحقق جميع القطاعات باستثناء قطاع البتروكيماويات نمواً في صافي الربح مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. بالمقارنة مع الربع السابق، نتوقع انخفاض صافي ربح الشركات تحت التغطية بنسبة ١٦,١٪ نتيجة انخفاض صافي ربح قطاع البتروكيماويات بنسبة ٣٠,٣٪ وانخفاض صافي ربح معادن بنسبة ٢٦,٧٪. من المتوقع أن يسجل قطاع البتروكيماويات السعودي صافي ربح بقيمة ٩,١ مليار ريال سعودي مقابل ٩,٢ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١ و ١٣,١ مليار ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٢ بسبب انخفاض أسعار المنتجات وتراجع الطلب وانكماش الهوامش. يتوقع أن تحقق البنوك المتوافقة مع الشريعة الإسلامية في المملكة العربية السعودية (باستثناء بنك الجزيرة) نمواً قوياً في صافي الربح عند ١٦,٤٪ بدعم من زيادة الإقراض بنسبة ٢٤,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق. ينتظر لقطاع الاتصالات أيضاً أن يسجل نمواً في صافي الربح بنسبة ٦,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من نمو الإيرادات من جميع القطاعات. ارتفاع متوقع في صافي ربح قطاع الأسمدة للربع الثالث ٢٠٢٢ بنسبة ٢٨,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥٤٣,٧ مليون ريال سعودي نتيجة النمو القوي في صافي ربح أسمنت اليمامة.

أنهى السوق السعودي في الربع الثالث ٢٠٢٢ تداولاته على انخفاض طفيف بنسبة ١,٠٪ عن الربع السابق. أدت مخاوف الطلب الناتجة عن تباطؤ النمو الاقتصادي عالمياً إلى انخفاض أسعار النفط وضعف النظرة إلى أداء السوق، كما أدى الرفع الكبير لأسعار الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي لكبح جماح التضخم إلى مزيد من الضغوط. بالرغم من ذلك، ساهمت قوة الاقتصاد المحلي وتحسن موسم الحج وتحسن الأنشطة الاقتصادية غير النفطية في توفير بعض الدعم.

انخفضت أسعار النفط الخام بشكل كبير خلال الربع محل المراجعة لتصل إلى أدنى مستوى عند ٨٤,١ دولار أمريكي للبرميل، كما انخفضت منذ بداية الربع بنسبة ٢٢,٤٪ إلى ٨٨,٠ دولار أمريكي للبرميل. عمومًا، ارتفعت الأسعار عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٠٪. ارتفعت صادرات النفط السعودية في شهر يوليو عن الشهر السابق بنسبة ٣٪ وبنسبة ١٧٪ عن الشهر المماثل من العام السابق إلى ٧,٢٨ مليون برميل يوميًا. بلغ متوسط إنتاج النفط في شهر يوليو ١٠,٧٨ مليون برميل يوميًا و ١٠,٩٦ مليون برميل يوميًا في شهر أغسطس (أعلى مستوى في عامين).

نما الناتج المحلي الإجمالي السعودي في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٢٪ (الربع الأول ٢٠٢٢: نمو بنسبة ٩,٩٪)، حيث سجل الناتج المحلي الإجمالي النفطي نمواً بنسبة ٢٢,٩٪ والناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة ٨,٢٪. ارتفع الناتج المحلي الإجمالي عن الربع السابق الموسمي بنسبة ٢,٢٪ بعد ارتفاعه ٢,٦٪ في الربع الأول ٢٠٢٢. ارتفع المعروض النقدي في شهر أغسطس ٢٠٢٢ بنسبة ٠,٣٪ عن الشهر السابق وبنسبة ٩,٠٪ عن الشهر المماثل من العام السابق. ارتفع إجمالي الودائع تحت الطلب في أغسطس بنسبة ٠,٣٪ عن الشهر السابق و ٦,٥٪ عن الشهر المماثل من العام السابق. ارتفع نشاط التصنيع في أغسطس مما انعكس في ارتفاع مؤشر مديري المشتريات إلى ٥٧,٧ (أعلى مستوى منذ أكتوبر ٢٠٢١) مقابل ٥٦,٣ في يوليو. ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي في يوليو إلى ١٧,٧٪. يتوقع أن يحافظ القطاع غير النفطي على مسار النمو في الربع الثالث ٢٠٢٢ بدعم من زيادة الإنفاق الاستهلاكي والأنشطة السياحية والاقتصادية. ارتفع الإنفاق الاستهلاكي في شهر أغسطس بنسبة ١٢,٢٪ عن الشهر المماثل من العام السابق وبنسبة ٤,٠٪ عن الشهر السابق على الرغم من الزيادة الإضافية في معدل التضخم، حيث وصل معدل التضخم في أغسطس إلى ٣,٠٪ مقابل ٢,٧٪ في شهر يوليو. ساهم الإنفاق في قطاع المطاعم والفنادق وقطاع التعليم بشكل رئيسي في ارتفاع معدل التضخم.

خلال الربع الثالث ٢٠٢٢، رفع البنك المركزي السعودي (ساما) معدل اتفاقيات إعادة الشراء ومعدل اتفاقيات إعادة الشراء المعاكس بمقدار ١٥٠ نقطة أساس (يوليو: ٧٥ نقطة أساس؛ سبتمبر: ٧٥ نقطة أساس)، بالتوافق مع ارتفاع أسعار الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي. نتيجة لذلك، يبلغ معدل اتفاقيات إعادة الشراء حالياً ٣٧٥ نقطة أساس، ومعدل اتفاقيات إعادة الشراء المعاكس ٣٢٥ نقطة أساس. ارتفع معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية لمدة ثلاثة أشهر في نهاية الربع الثالث ٢٠٢٢ بمقدار ١١٨ نقطة أساس إلى ٤,١٪ من ٢,٩٪ في نهاية الربع السابق.

يتوقع أن يؤثر ارتفاع أسعار الفائدة هذا العام على تكاليف الاقتراض وعلى صافي ربح الشركات الأعلى مديونية. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يؤثر تباطؤ النمو العالمي وبالتالي تراجع الطلب عالمياً على صافي ربح الشركات المعتمدة على التصدير. عمومًا، يتوقع أن يؤدي تعافي الاقتصاد السعودي وتحسن جميع المؤشرات الاقتصادية تقريباً إلى دعم نمو الشركات التي تعتمد بشكل أكبر على الاقتصاد المحلي.

قطاع البنوك: من المرجح أن يستمر زخم الإقراض مع احتمال التغيير في مزيج القروض؛ كما يتوقع أن يؤدي إعادة تسعير القروض إلى تعويض ارتفاع تكلفة الودائع جزئياً.

حدد الموقف المتشدد للاحتياطي الفيدرالي الأمريكي السياسة النقدية في المملكة العربية السعودية حيث عكس البنك المركزي السعودي (ساما) زيادة معدل اتفاقيات إعادة الشراء ومعدل اتفاقيات إعادة الشراء المعاكس بعد ارتفاع أسعار الفائدة بمقدار ٧٥ نقطة أساس التي أعلن عنها الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في اجتماع اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة لشهر سبتمبر. يبلغ معدل اتفاقيات إعادة الشراء في البنك المركزي السعودي (ساما) حالياً ٢,٧٥٪، فيما حافظ معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية على علاوة مقارنة بأسعار الفائدة وفق السياسة المالية، مما يشير إلى ضعف السيولة. من المتوقع نمو القروض في الربع الثالث ٢٠٢٢ بدعم من استمرار الطلب على الرهن العقاري وظهور مشاريع الأعمال المتناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة واستقرار قطاع التجزئة (باستثناء الرهن العقاري)، مما قد يعوض التباطؤ المتوقع في قروض الشركات الكبيرة. من بين البنوك الواقعة ضمن تغطيتنا، نتوقع تحسن أداء قطاع مشاريع الأعمال المتناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة في بنك البلاد، فيما نتوقع استمرار نمو قروض الرهن العقاري لدى مصرف الراجحي وارتفاع قروض الأفراد في مصرف الإنماء. نتوقع نمو القروض بالنسبة لهذه البنوك الثلاثة بنسبة ٢٤,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق مع تصدّر مصرف الراجحي هذه البنوك على الرغم من حجمه الكبير حيث نتوقع نمو القروض لديه بنسبة ٢٩,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من استمرار نمو الرهن العقاري، فيما يتوقع نمو الودائع لهذه البنوك الثلاثة بنسبة ١٨,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق. نتوقع ارتفاع قاعدة ودائع مصرف الراجحي بنسبة ٢٠,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق على الرغم من انخفاض أرصدة الودائع تحت الطلب وحسابات الادخار، كما نتوقع ارتفاع قاعدة ودائع مصرف الإنماء بنسبة ١٥,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق مع استمرار تحسن مزيج الودائع تحت الطلب وحسابات الادخار لديه. بالنسبة لمصرف الإنماء، نتوقع أن يحقق نمواً في صافي الربح بنسبة ٢٨,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق بسبب تحسن الكفاءة وتحسن مزيج الودائع واتباع المصرف نهجاً حذر تجاه تحسن المركز المالي. فيما يتعلق ببنك البلاد، نتوقع أن يؤدي ارتفاع الهوامش في مشاريع الأعمال المتناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة وتحسن الكفاءة والنظرة المستقرة لتكلفة الإيرادات إلى نمو صافي الربح (توقعاتنا: ارتفاع ١٦,٢٪ عن الشهر المماثل من العام السابق). لمصرف الراجحي، نتوقع أن يؤدي استمرار الدعم من الرهن العقاري مرتفعة العوائد ومنخفضة المخاطر وتحسن التوقعات بشأن نمو قروض الشركات إلى نمو صافي الربح (توقعاتنا: ارتفاع ١٤,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق) على الرغم من أن ارتفاع مزيج الودائع لأجل واحتمال ارتفاع تكلفة المخاطر (بالنظر إلى نمو قروض الشركات) قد يكون عامل ضغط.

قطاع البتروكيماويات السعودي: انخفاض أسعار المنتجات سيؤثر على الأرباح في ظل بيئة ضعف الطلب والتباطؤ الإقتصادي

من المرجح انخفاض صافي الربح في قطاع البتروكيماويات السعودي في الربع الثالث ٢٠٢٢ بنسبة ١,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٩,١ مليار ريال سعودي. تراجع متوقع في صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ٣,٣٪ نتيجة انخفاض أسعار بيع المنتجات وتأثير ضعف الطلب بسبب تباطؤ النمو الاقتصادي العالمي بالإضافة إلى انكماش هوامش إجمالي الربح. عموماً، سيساعد انخفاض تكاليف الشحن بسبب تراجع الضغوطات على سلسلة التوريد على استقرار بعض التكاليف.

انخفضت أسعار النفط الخام (برنت) خلال الربع محل المراجعة بنسبة ٢٣,٤٪ عن الربع السابق إلى ٨٨,٠ دولار أمريكي للبرميل. بالتالي، انخفض متوسط أسعار النافثا في الربع الثالث ٢٠٢٢ عن الربع السابق بنسبة ١٨,٩٪ إلى ٧١٣ دولار أمريكي للطن، كما انخفضت أسعار المواد الأولية للغازات البترولية السائلة مستقرة حيث انخفض متوسط أسعار البروبان عن الربع السابق بنسبة ١٩,٥٪، فيما انخفض متوسط أسعار البيوتان بنسبة ٢١,٦٪.

تراجع نشاط التصنيع بسبب استمرار مخاوف الركود. لم يتغير مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي في أغسطس عند ٥٢,٨، فيما جاء مؤشر مديري المشتريات الصناعي لكل من الصين ومنطقة اليورو عند ٤٩,٥ و ٤٩,٦ على التوالي، مسجلاً انكماشاً في أنشطة التصنيع.

بالرغم من انخفاض أسعار المواد الأولية بشكل كبير، انخفضت أسعار بعض المنتجات بشكل أكبر بسبب تراجع الطلب. تراجع متوسط أسعار خلات الفينيل الأحادي (VAM) في الربع الثالث ٢٠٢٢ عن الربع السابق بنسبة ٢٧,١٪ حيث تأثر الطلب بسبب تراجع أنشطة البناء خلال فصل الصيف وانخفاض الإنفاق الاستهلاكي بسبب الضغوط التضخمية. انخفضت أسعار حمض الأسيتيك (AA)، عن الربع السابق بنسبة ٢٦,٨٪ بسبب انخفاض المعروض وتباطؤ الطلب على المنتج النهائي. استمر انخفاض أسعار البولي كربونات حيث تراجعت بمعدل ٢٥,٢٪ عن الربع السابق نتيجة انخفاض الطلب من قطاعي السيارات والبناء. تراجعت أسعار ميثيل ثالثي بوتيل الإيثيلين (MTBE) عن الربع السابق بنسبة ١٩,٠٪ حيث تأثر الطلب عليها في قطاع المواد المضافة إلى الوقود بانخفاض هوامش مشتقات الوقود. شهدت أسعار البتروكيمياويات تقلبات شديدة أثناء الربع وتراجع متوسط الأسعار بنسبة ١٦,٧٪ عن الربع السابق حيث أدى إيقاف الإنتاج في أوروبا وسط ارتفاع أسعار الغاز إلى انخفاض المعروض، الأمر الذي واجهه تراجع في الطلب. بالمقارنة مع الربع السابق، تراجعت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (آسيا) بنسبة ١٨,٣٪ بينما انخفضت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (سابق) بنسبة ٩,٦٪. انخفضت أسعار الميثانول بنسبة ١٢,٣٪ خلال الربع بسبب زيادة المعروض. ضمن منتجات البولي إيثيلين، شهدت أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة التراجع الأكبر حيث انخفضت بنسبة ٢١,٣٪ عن الربع السابق، بينما انخفضت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي تراجعاً بنسب ١٦,٤٪ و ١٦,٨٪ بالتوالي. انخفضت أسعار البولي بروبيلين - آسيا بنسبة ١٥,٢٪ عن الربع السابق على خلفية تراجع الطلب وزيادة المخزونات.

يتوقع أن يتراجع صافي ربح **سابك** بنسبة ٣١,٦٪ عن الربع السابق إلى ٥,٤١٩ ريال سعودي في الربع الثالث من عام ٢٠٢٢ على خلفية انخفاض المبيعات وانكماش هامش إجمالي الربح. يعود تراجع المبيعات إلى انخفاض أسعار بيع المنتجات وتراجع مساهمة قطاع الأسمدة عن الربع السابق، والذي تضمن الاعتراف بمبيعات للشحنات المؤجلة لمرة واحدة. يرجح أن تسجل **شركة سابك للمغذيات الزراعية** أرباح بقيمة ٢,٢١٨ مليون ريال سعودي، انخفاض بنسبة ٢٦,٧٪ عن الربع السابق على خلفية انخفاض أسعار البتروكيمياويات وانخفاض الأحجام (حيث شهد الربع السابق أرباحاً إستثنائية). كما يرجح أن يؤدي تراجع أسعار المنتجات إلى الضغط على هامش إجمالي الربح نظراً لثبات أسعار المواد الأولية. يتوقع أن يتراجع صافي ربح **سبكي** بنسبة ٢٣,٩٪ عن الربع السابق إلى ٩٦١ مليون ريال سعودي، متأثرة بتراجع الأسعار وانخفاض حجم مبيعات منتجاتها الأساسية، خلات الفينيل الأحادي وحمض الأسيتيك. يتوقع أن تسجل **شركة كيان** في الربع الثالث ٢٠٢٢ صافي خسارة بقيمة ٦٣ مليون ريال سعودي في مقابل صافي ربح بقيمة ١٥٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٢، حيث يتوقع أن تتأثر الشركة بتراجع أحجام المبيعات والهوامش وارتفاع تكاليف التمويل.

قطاع الاتصالات: أداء تشغيلي جيد مع نمو الإيرادات من مختلف القطاعات، نمو جيد لصافي الربح التشغيلي.

يتوقع أن ترتفع إيرادات قطاع الاتصالات في الربع الثالث ٢٠٢٢ بنسبة ٦,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق، مع استثناء الدخل غير المتكرر الذي سجلته شركة إس تي سي في الربع الثالث من عام ٢٠٢١، يتوقع أن ترتفع الأرباح المعدلة للقطاع بنسبة ١٢,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق. يتوقع أن تحافظ إيرادات القطاع على الزخم بنسبة نمو تبلغ ٨,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق، مستفيدة من ارتفاع عدد الزائرين أثناء موسمي الحج والعطلة الصيفية، وتعافي القطاع الاستهلاكي وارتفاع إيرادات تقنيات الجيل الخامس واستمرار الطلب من قطاع الشركات. يتوقع بذلك أن يسجل القطاع ارتفاعاً بنسبة ٤,٠٪ في صافي الربح عن الربع السابق، بدعم من ارتفاع صافي ربح شركة إس تي سي بنسبة ٥,١٪. من المتوقع استقرار هامش إجمالي الربح للقطاع، حيث يرجح أن يتقلص هامش شركة زين السعودية مقابل تحسن هوامش شركتي إس تي سي وموبايلي. يتوقع أن تسجل **شركة إس تي سي** صافي ربح بنحو ٣,٠ مليار ريال سعودي، ارتفاع بنسبة ١,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق، حيث قابل ارتفاع الإيرادات (ارتفاع بنسبة ٨,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق) وتحسن الهوامش مكاسب غير متكررة تم تسجيلها في الربع الثالث من عام ٢٠٢١. ارتفاع متوقع في صافي ربح **شركة موبايلي** في الربع الثالث ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٢٪ إلى ٣٤٩ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٥,٠٪ وارتفاع الهوامش. من المتوقع أن تضاعف **شركة زين السعودية** صافي الربح بارتفاع بنسبة ١٢٤,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق بسبب نمو الإيرادات (١٤,٠٪) وانخفاض مصاريف الاستهلاك والإطفاء كنتيجة لعقد بيع البرج.

قطاع الأسمنت: من المتوقع أن تساهم المشاريع وأنشطة البناء في زيادة أرباح الربع الثالث ٢٠٢٢، كما يعزز ارتفاع سعر بيع الطن النمو عن الربع المماثل من العام السابق

حققت شركات الأسمنت أحجام مبيعات في أول شهرين من الربع الثالث ٢٠٢٢ عند ٧,٣٩ مليون طن، ارتفاع بنسبة ١١,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق، يتوقع أن يستمر النمو في شهر سبتمبر. تحسنت أنشطة البناء في الربع الثالث ٢٠٢٢ مع انخفاض أسعار مواد البناء، وزيادة الطلب من مشاريع وزارة الإسكان والمشاريع الحكومية الكبرى الأخرى. أيضاً، سيدعم ارتفاع سعر بيع الطن عن الربع المماثل من العام السابق إيرادات وهوامش القطاع. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح شركات الأسمنت تحت تغطيتنا بنسبة ٤٥,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق ٢٣,٢٪ عن الربع السابق، وذلك بالرغم من التأثير الموسمي، ليصل إلى ٥٤٣,٧ مليون ريال سعودي بزيادة شركة أسمنت اليمامة. من المتوقع أن تحقق **شركة أسمنت اليمامة** صافي ربح بقيمة ١٢٨,٥ مليون ريال سعودي، ارتفاع بنسبة ٢٤,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق ٥٢,٧٪ عن الربع السابق، بسبب نمو الإيرادات وزيادة أسعار البيع. من المتوقع أن تحقق **شركة أسمنت العربية** صافي ربح بقيمة ٦٤,١ مليون ريال سعودي، ارتفاع بنسبة ٧٠,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق ٤٢,٤٪ عن الربع السابق، بدعم من الزيادة المتوقعة في الإيرادات المحلية بنسبة ٢٠,١٪ عن الربع السابق. في المقابل، يتوقع أن تحقق **شركة أسمنت القصيم** تراجعاً في صافي الربح بنسبة ٣١,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق، وارتفاع بنسبة ٤٢,٥٪ عن الربع السابق، ليلعب صافي الربح ٤١,٣ مليون ريال سعودي.



قطاع التجزئة: من المتوقع أن تتحسن مبيعات القطاع بدعم من موسم الصيف وعودة المدارس وزيادة عدد الحجاج، في ظل تأثير تراجع الإنفاق الاستهلاكي.

تأثرت غالبية الشركات في قطاع التجزئة ببيئة ضعف الاستهلاك في الربع الثاني ٢٠٢٢. نعتقد أن السفر في موسم الصيف وتحسن حركة السياحة على خلفية إزالة القيود على السفر وموسم العودة إلى المدارس سيدعم إيرادات الشركات في وسط بيئة تباطؤ الإنفاق الاستهلاكي إلى حد ما. ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع في أغسطس ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٢٪، كما ارتفع عدد المعاملات خلال نفس الفترة بنسبة ٣٨,٤٪. ارتفعت القروض الاستهلاكية في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,١٪، بينما ارتفعت قروض بطاقات الائتمان بنسبة ١٢,٩٪. من المتوقع أن تحقق إيرادات قطاع التجزئة ارتفاعاً متواضعاً بنسبة ٤,٢٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من نمو المبيعات من خانة واحدة، بينما قد يتأثر صافي ربح القطاع بانكماش هامش إجمالي الربح بشكل كبير (ولاسيما شركات بن داود ولجام و سيرا). نتوقع أن تحقق **شركة فواز الحكير** إيرادات بقيمة ٢٥,٩ مليون ريال سعودي، ارتفاع بنسبة ١٨,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق مقابل ٢١,٨ مليون ريال سعودي في نفس الفترة. من المتوقع أن تحقق **أسواق العثيم** ارتفاعاً في المبيعات بنسبة ١٣,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من نمو المبيعات بنسبة ٨,٢٪ وارتفاع هامش إجمالي الربح بمقدار ٩٠ نقطة أساس. من المتوقع أن تحقق **شركة جريز للتسويق** انخفاض في صافي الربح بنسبة ٣,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق، حيث قد يقابل النمو الطفيف المتوقع في المبيعات (١,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق) ارتفاعاً ملحوظاً في التكاليف. من المتوقع أن تحقق **شركة لجام** أرباح صافية بقيمة ٦٤,٩ مليون ريال سعودي في مقابل ٧٦,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١. من المتوقع أن تخفض خسائر شركتي **ساكو وسيرا** إلى ١٣,٢ مليون ريال سعودي (في مقابل خسارة بقيمة ١٣,٩ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١) و٢٦,٩ مليون ريال سعودي (في مقابل خسارة بقيمة ٧٢,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١) بالتوالي في الربع الثالث ٢٠٢٢.

قطاع الرعاية الصحية: سيشهد هذا الربع أثراً موسمياً ولكنه سيقابل بزخم داعم في أعداد المرضى والتوسعات

من المتوقع أن تكون الشركات في قطاع الرعاية الصحية شهدت أثراً موسمياً في الربع الثالث بدرجات ونتائج مختلفة خلال هذا العام. من المتوقع أن ترتفع إيرادات هذا القطاع (بالنسبة للشركات تحت تغطيتنا) بنسبة ١٨,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق (انخفاض بنسبة ٣,١٪ عن الربع السابق) بدعم من ارتفاع أعداد المرضى والطاقت الاستيعابية للمستشفيات (والعيادات) مع نمو الإيرادات بنسبة ٥,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع أن تستفيد **شركة دله الصحية** ارتفاع معدلات التشغيل وكذلك زيادة سعة مستشفى النخيل، ومبادرات التحكم في النفقات لدعم نمو صافي الربح بنسبة ٥٨,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق و١٣,٤٪ عن الربع السابق (باستثناء الدخل غير المتكرر الذي حققته دله في الربع الثالث ٢٠٢١ على خلفية الاستحواذ على شركة درع الرعاية القابضة ومركز مكة الطبي). تؤهل التوقعات الخاصة **بمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية** لمواجهة الآثار الموسمية خلال الربع بارتفاع بنسبة ١١,٨٪ في صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق (انخفاض بنسبة ٢,١٪ عن الربع السابق) بدعم من زيادة أعداد المرضى. من المتوقع أن تستقر الإيرادات نسبياً بعد الارتفاع الذي تحقق عن الربع السابق بدعم من زيادة أعداد المرضى. من المتوقع أن ترتفع المصاريف التشغيلية قليلاً (١,٨٪ عن الربع السابق) مع إطلاق المجموعة لمبادرات استراتيجية وتوسعات على المدى القريب. من المتوقع أن تحقق **شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية** انخفاض في صافي الربح بنسبة ٦٩,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق (٥٨٪ عن الربع السابق) مع زيادة الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض الإيرادات قليلاً عن الربع السابق. من المتوقع أن يشهد صافي ربح شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية ضغوطاً بسبب تنفيذ عدة توسعات في كل مكة وجدة والرياض في نفس الوقت. من المتوقع أن يتراجع صافي ربح **شركة المواساة** بنسبة ٢٢,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق (انخفاض بنسبة ٢,٥٪ عن الربع السابق) بدعم من رفع مستويات تشغيل مستشفى الدمام والتوسع في مستشفى المدينة الجديد. من المتوقع أن تنقلص هوامش التشغيل (انخفاض بمقدار ٩٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق) على صافي ربح المجموعة. من المتوقع أن تبلغ الزيادة في صافي ربح شركة رعاية ١٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق (انخفاض بنسبة ٨,٧٪ عن الربع السابق) بدعم من ارتفاع هوامش التشغيل على خلفية الأثر الموسمي خلال الربع. من المتوقع أن تحقق إيرادات شركة رعاية انخفاضاً بنسبة ١,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق (انخفاض بنسبة ٣,١٪ عن الربع السابق) كنتيجة للأثر الموسمي على المجموعة. باستثناء خسارة **الحمادي** الغير متكررة في الربع الثالث ٢٠٢١ بعد إيقاف مستشفى العليا، من المتوقع أن يرتفع صافي الربح بنسبة ٣٥,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق (انخفاض بنسبة ١٦,٤٪ عن الربع السابق) مع انكماش المصاريف التشغيلية بنسبة ١٩,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع أن تتراجع إيرادات المجموعة بنسبة ٧٪ عن الربع السابق بسبب الأثر الموسمي.

الشركات المتنوعة: تعزز صافي الربح نتيجة رفع القيود المفروضة على قطاع السفر وزيادة عدد الرحلات

من المتوقع أن يسجل قطاع الشركات المتنوعة صافي ربح ١٤٩ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٢ مقابل ٥٦ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١، و٨٢,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٢، وذلك بدعم من نمو صافي ربح شركة الخطوط السعودية للتموين وشركة ذيب والشركة المتحدة الدولية للمواصلات - بدجت والشركة السعودية للخدمات الأرضية، مما يقلل الخسائر. سيستمر القطاع في الاستفادة من التعافي في عدد رحلات الطيران وزيادة السفر المحلي والدولي وحلول موسم العطلة الصيفية وموسم الحج خلال الربع الثالث ٢٠٢٢. نتوقع انخفاض صافي خسارة **الشركة السعودية للخدمات الأرضية** إلى ١٢,٢ مليون ريال سعودي مقارنة بصافي خسارة بقيمة ٤٣,٥ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١ حيث من المتوقع أن يؤدي ارتفاع الإيرادات نتيجة زيادة عدد رحلات الطيران إلى تخفيض الخسائر. من المتوقع أن تحقق **شركة الخطوط السعودية للتموين** صافي ربح ٥٠,٢ مليون ريال سعودي، مقابل صافي ربح بقيمة ١٧ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١ وصافي ربح بقيمة ٤٣,٥ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٢. سيكون صافي الربح بدعم من زيادة معدل التشغيل وارتفاع هوامش الربح. من المتوقع أن يبلغ صافي ربح **شركة ذيب** ٤٧,٣ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٧٢,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٩,٨٪ عن الربع السابق، بدعم من التعافي الجيد في أعمال التأجير الأساسية والطلب المستمر على السيارات المستعملة. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **بدجت السعودية** بنسبة ١٢,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٦٣,٧ مليون ريال سعودي. سيتم دعم أرباح بدجت السعودية من تعافي النمو في قطاعي التأجير والإيجار.



رمز الشركة	اسم الشركة	الإيرادات المتوقعة للربع الثالث ٢٠٢٢	صافي الربح المتوقع للربع الثالث ٢٠٢٢	ربح السهم المتوقع للربع الثالث ٢٠٢٢	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن نفس الربع من العام السابق	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٢ (ريال سعودي)	مكرر الربحية المتوقعة للعام ٢٠٢٢ (مرة)
البنوك								
١١٢٠	مصرف الراجحي	٧,٢٤٣,٤	٤,٣٢٤,٥	١,٠٧	%١,٦	%١٤,٠	٤,٢٠	١٩,٧
١١٥٠	مصرف الإنماء	١,٩٩٢,٧	٩٥٠,٩	٠,٤٥	%٢,٨	%٢٨,٨	١,٧٦	٢١,٠
١١٤٠	بنك البلاد	١,٣٢٥,٤	٥٢٢,٦	٠,٥٢	%٢,٣	%١٦,٢	١,٩٩	٢٤,٥
الاتصالات								
٧٠١٠	إس تي سي	١٦,٩٩٤,٢	٢,٩٨٠,٨	٠,٦٠	%٥,١	%١,٩	٢,٣٦	١٦,٧
٧٠٢٠	موبايلي	٣,٧٨٦,٤	٣٤٩,٠	٠,٤٥	%٢,٩-	%٢٤,٢	١,٧٧	٢٠,٠
٧٠٣٠	زين	٢,٣٦٢,٠	١٣٥,٣	٠,١٥	%١,١	%١٢٤,١	٠,٥٥	٢١,٥
تجزئة الأغذية								
٤٠٠١	أسواق العثيم	٢,١٦٠,٩	٥١,٠	٠,٥٧	%٩,٣	%١٣,٩	٣,٩٢	٣٢,٠
٤١٦١	بن داود القابضة	١,١٨٨,٠	٥٤,٨	٠,٤٨	%٢٩,٤	%٢٢,٠-	١,٩٦	٣٥,٤
تجزئة السلع الكمالية								
٤١٩٠	جريب	٢,٢٥٩,١	٢٦٣,٨	٢,٢٠	%٤٨,٩	%٣,٢-	٧,٨٨	٢١,٣
٤٢٤٠	فواز الحكير *	١,٤٤٢,١	٢٥,٩	٠,٢٣	%٥٥,٢-	%١٨,٧	١,٣٦	١٣,٨
٤٠٠٨	ساكو	٢٧٧,٢	١٣,٢-	٠,٣٧-	غ/ن	غ/ن	٠,٨٨-	سالب
المواد الأساسية								
٢٠١٠	سابك	٤٨,٣٣٨,٩	٥,٤١٩,٣	١,٨١	%٣١,٦-	%٣,١-	٨,٤٩	١٠,٦
٢٠٦٠	التصنيع	٨٤٤,٢	٢٢٢,٥	٠,٣٣	%٢٥,١-	%٣٣,٢-	١,٥٩	٨,٨
٢٢٩٠	ينساب	١,٧٨٥,٨	١٨٥,١	٠,٣٣	%٣٥,٩-	%٢,٩	١,٧٨	٢٦,٣
٢٠٢٠	سابك للمغذيات الزراعية	٤,٤٧١,٢	٢,٢١٧,٨	٤,٦٦	%٢٦,٧-	%٨٣,٨	١٩,٩١	٧,٩
٢٣١٠	سبكيم	٢,٥٨٩,٥	٩٦١,٣	١,٣١	%٢٣,٩-	%٦,٦-	٥,٧٥	٧,٣
٢٢٣٠	المتقدمة	٦٧٣,٦	٨٥,٢	٠,٣٣	%٢٢,٣-	%٦٠,٩-	١,٨٨	٢٤,١
٢٣٥٠	كيان	٢,٧٩٣,٤	٦٢,٩-	٠,٠٤-	غ/ن	غ/ن	٠,٣٠	٤٦,٠
١٢١١	معادن	٩,٩٧٤,٢	٢,٩٥١,٣	١,٢٠	%٢٦,٧-	%١٣٢,٠	٤,٧٠	١٤,٧
٣٠٢٠	أسمنت اليمامة	٣٣٢,٩	١٣٨,٥	٠,٦٨	%٥٢,٧	%٢٤٦,٤	٢,٠١	١٤,٣
٣٠٣٠	أسمنت السعودية	٣٣٢,٦	٩٢,٧	٠,٦١	%٩,٦-	%٥٧,٨	٢,٣٩	٢٢,١
٣٠٥٠	أسمنت الجنوبية	٣٤٧,٨	٩٠,٥	٠,٦٥	%٤٩,٦	%٨,٥	٣,١٧	١٧,٠
٣٠٤٠	أسمنت القصيم	١٨١,٧	٤١,٣	٠,٤٦	%٤٢,٥	%٣١,٧-	١,٩٣	٣٩,٧
٣٠١٠	أسمنت العربية	٢٣٧,٤	٦٤,١	٠,٦٤	%٤٢,٤	%٦٩,٩	٢,١٩	١٦,٤
٣٠٦٠	أسمنت ينبع	٢٥٣,١	٥٤,٥	٠,٣٥	%١٣,٤	%٤٩,٧	١,٢٨	٢٩,٦
٣٠٠٣	أسمنت المدينة	١٠٩,٦	٢٩,٥	٠,٢١	%١٨,٧	%٢٢,٥-	٠,٨١	٢٦,٥
٣٠٨٠	أسمنت الشرقية	١٦٧,٧	٣٢,٦	٠,٣٨	%٢٤,١-	%١٣,٥-	١,٨٥	٢٤,٠
الرعاية الصحية								
٤٠٠٧	الحماضي	٢٦٠,٣	٥٤,٤	٠,٣٤	%١٦,٤-	عالي	١,٥١	٣١,٥
٤٠٠٢	المواساة	٥٤٦,٣	١٣٨,٠	١,٣٨	%٢,٥-	%٣,٣-	٥,٧٤	٣٥,٣
٤٠٠٥	رعاية	٢٠٩,٨	٣٨,٤	٠,٨٦	%٨,٧-	%١٥,٦-	٣,٢٨	٢٢,٦
٤٠٠٤	دله	٥٩٤,٩	٧٨,٨	٠,٨٨	%١٣,٤	%٧,٠-	٣,٥٠	٤٥,١
٤٠١٣	الدكتور سليمان الحبيب	٢,٠٢٤,٢	٣٨٩,٩	١,١١	%٢,١-	%١١,٨	٤,٤٩	٤٦,٦
٤٠٠٩	المستشفى السعودي الألماني	٥٠٣,٥	٤,٥	٠,٠٥	%٥٨,١-	%٦٩,٥-	٠,٤٩	عالي
الخدمات الاستهلاكية								
١٨١٠	مجموعة سيرا القابضة	٥٩٦,٥	٢٦,٩-	٠,٠٩-	غ/ن	غ/ن	٠,٥٩-	سالب
١٨٣٠	وقت اللياقة	٢٥٦,٩	٦٤,٤	١,٢٣	%٧٨,٨	%١٥,٥-	٤,٢٤	١٨,٤
إنتاج الأغذية								
٢٢٨٠	المراعي	٤,٣٤٢,١	٥٠٢,٣	٠,٥٠	%٣,٥-	%٢٢,٨	١,٧٨	٣٠,١
النقل								
٤٢٦٠	بدجت السعودية	٢٤٥,٦	٦٣,٧	٠,٩٠	%٢,٠	%١٢,٣	٣,٥٣	١٢,٥
٤٢٦١	شركة ذيب لتأجير السيارات	٢٣٨,٧	٤٧,٣	١,١٠	%٩,٨	%٧٢,٩	٤,١٣	١٧,٣
٤٠٣١	الشركة السعودية للخدمات الأرضية	٥٥٢,٤	١٢,٢-	٠,٠٧-	غ/ن	غ/ن	٠,٥٧-	سالب
الخدمات التجارية والمهنية								
٦٠٠٤	الخطوط السعودية للتأمين	٤٣٨,٢	٥٠,٢	٠,٦١	%١٥,٤	%٢٢٦,٤	٢,١٢	٣٤,١

المصدر: الجزيرة كابيتال
الأسعار اعتباراً من ٢ أكتوبر ٢٠٢٢ * تنتهي السنة المالية في مارس ٢٠٢٢ غ/م: غير ذي معنى



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 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. و الأسهم 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 تغير 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 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ 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 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 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.