

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٠,٠
التغير في السعر* ٧,١%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٦ مايو ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٣,٢٤١	٣,٠٠٨	٢,٧٢٢	٢,٩٧٩	المبيعات
٧,٧%	٣٢,٤%	٢٣,٧%	٢٨-	نسبة النمو %
٧٦٠,٠	٩٨٦,٠	(٤٦١,١)	(١,٦٧٦)	صافي الربح
٢٢,٩%	غ/ذ	٧٢,٦%	غ/ذ	نسبة النمو %
١,١٤	١,٥٠	(٠,٦٩)	(٢,٥١)	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	
٢٣,٠%	٢٥,٠%	١٤,٥%	١٣,٥%	هامش إجمالي الربح
٥٣,٧%	٦٩,٥%	١٠,٣%	٣,٨%	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء
٢٣,٥%	٣٢,٨%	٢٠,٣%	٥٦,٣%	هامش صافي الربح
١٦,٣٥	١٢,٦٠	غ/ذ	غ/ذ	مضاعف الربحية
١,٢٨	١,٥١	١,١١	١,١٧	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
٨,٧	٧,٧	٥٣,٧	١٢٢,٩	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)

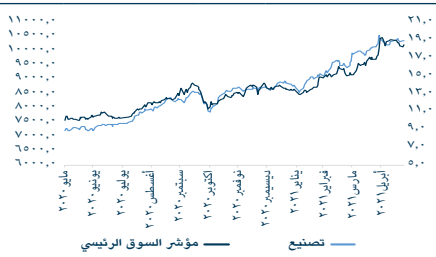
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٢,٤٢٨	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
٣٣٥,٥٠%	منذ بداية العام حتى تاريخه %
٨,٩٨/١٩,٧٨	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٦٦٨,٩١	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة التصنيع الوطنية (تصنيع) عن نتائج فورية، متضمنة صافي ربح في الربع الأول ٢٠٢١ بقيمة ٣٢٧,١ مليون ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بصافي ربح ٨٨,٨ و ٦٠,٦ مليون ريال سعودي على التوالي، وذلك بدعم من ارتفاع هوامش المنتجات عن المتوقع وزيادة العائد من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة. بلغ صافي الربح من الشركات الزميلة ٥٣٩,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بصافي ربح ٣٤٥ مليون ريال سعودي و ٣٢٠ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠. نتوقع استمرار توسع هامش إجمالي الربح خلال الربع الثاني ٢٠٢١ بسبب انخفاض متوسط تكلفة المواد الأولية وتحسن أسعار البيع؛ لكننا في المقابل نتوقع تباطؤ أساسيات ومعنويات السوق بعد الربع الثالث ٢٠٢١ بسبب التوقعات في ارتفاع المعروض على المدى المتوسط. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٠,٠ ريال سعودي للسهم.

تأتي أهم المحفزات من تحسن أسعار المنتجات وزيادة العائد من الشركات الزميلة في ظل تحسن متغيرات السوق؛ سجلت شركة التصنيع الوطنية صافي ربح في الربع الأول ٢٠٢١ بقيمة ٣٢٧,٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٢٨ ريال سعودي) مقابل صافي خسارة في الربع الرابع ٢٠٢٠ بقيمة ١٥٦,٩ مليون ريال سعودي وصافي خسارة في الربع الأول ٢٠٢٠ بقيمة ٥١,٨ مليون ريال سعودي. يرجع تفوق الأداء بشكل عام إلى كل من: (١) تحسن حجم المبيعات وأسعار البيع، (٢) زيادة العائد من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة، (٣) ارتفاع هامش إجمالي الربح والدخل من مصادر أخرى بالرغم من زيادة الزكاة وضريبة الدخل. جاء معطم الفارق عن توقعاتنا للربع محل المراجعة بسبب زيادة العائد من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة.

بلغ دخل الشركة من الشركات الزميلة ٥٣٩,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من تقديراتنا البالغة ٤٤٠ مليون ريال سعودي وأعلى من ٣٢٠ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠ نتيجة ارتفاع كفاءة التشغيل مع تحسن ديناميكيات السوق وارتفاع أسعار النفط، الأمر الذي كان له أثر إيجابي على الانتعاش في الأنشطة الاقتصادية العالمية. أعلنت شركة "ترونكس" عن صافي ربح بقيمة ١٩,٠ مليون دولار أمريكي في الربع الثاني ٢٠٢١، حيث بلغت حصة التصنيع من أرباح ترونكس ١٨,٦٥ مليون ريال سعودي (حصة ٢٦,١٨%)، كما بلغت حصة التصنيع من الأرباح ٢٥٠ مليون ريال سعودي خلال العام ٢٠٢٠.

تفوقت المبيعات على توقعاتنا بنسبة ٩,٨% خلال الربع الأول ٢٠٢١، حيث نرى استمرار تعافي المبيعات وتحسن الهوامش خلال الربع الثاني ٢٠٢١: ارتفعت مبيعات التصنيع في الربع الأول ٢٠٢١ إلى ٧٢٥,٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٦٠ مليون ريال سعودي بسبب تحسن أسعار المنتجات وحجم المبيعات نتيجة ارتفاع الطلب القوي. خلال الربع محل المراجعة، ارتفع متوسط سعر بيع البولي إيثيلين عالي الكثافة عن الربع السابق بنسبة ١٠,٥% و ٣٠,١% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ١,٠٨٤ دولار أمريكي للطن. ارتفع متوسط أسعار البولي بروبيلين - آسيا بنسبة ١١,٠% عن الربع السابق وبنسبة ٢٧,٦% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ١,١٥٤ دولار أمريكي للطن. ارتفع متوسط أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة بنسبة ١٧,٩% عن الربع السابق وبنسبة ٦٤,٨% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ١,٤٥٨ دولار أمريكي للطن. من المتوقع أن تحقق الشركة مبيعات بقيمة ٣,٠٠٨ مليون ريال سعودي خلال العام ٢٠٢١ مقارنة بمبيعات قيمتها ٢,٢٧٢ مليون ريال سعودي خلال العام ٢٠٢٠، بارتفاع ٣٢,٤% عن العام السابق.

تأثير ارتفاع متوسط بعض أسعار المواد الأولية خفف من أثره الارتفاع الملحوظ في أسعار المنتجات؛ بلغ إجمالي الربح ١٨٦,٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بشكل كبير البالغة ١٠٢,٥ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض إجمالي المبيعات وهامش إجمالي الربح عن المتوقع. اتسع هامش إجمالي الربح إلى ٢٥,٧٢% في الربع الأول ٢٠٢١ مقابل تقديراتنا البالغة ١٥,٦٠% و ١٥,٢٤% في الربع الرابع ٢٠٢٠ بسبب تحسن هوامش المواد الأولية الثابتة (الإيثان). ارتفع متوسط أسعار البروبان (مادة أولية) بنسبة ٤١,٨% عن الربع السابق لتصل إلى ٥٩٣ دولار أمريكي للطن، مما تسبب في تراجع هامش ربح البروبان - البولي بروبيلين لتصل إلى ١٦٩ دولار أمريكي للطن في حين بلغت قيمته ٧١٠ دولار أمريكي في الربع الرابع ٢٠٢٠. نتوقع استمرار توسع هامش إجمالي الربح خلال الربع الثاني ٢٠٢١ بسبب انخفاض متوسط تكلفة المواد الأولية. بلغ الربح التشغيلي ما يقارب ٥٦١,٩ مليون ريال سعودي؛ كما سجلت الشركة انخفاض في تكاليف التشغيل والتي بلغت ١٦٣,٥ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١٨٠,٨ مليون ريال سعودي و ١٧٠,٧ مليون ريال سعودي خلال الربع الأول ٢٠٢١.

النظرة العامة والتقييم: حمل إعلان نتائج الشركة مفاجأة إيجابية للسوق بتحقيق تحسن كبير في هامش الربح وصافي الربح بالرغم من ارتفاع تكلفة المواد الأولية ومخصصات الزكاة. كان التحسن في أداء الشركة خلال الربع الأول ٢٠٢١ بدعم من مساهمة كبيرة في الأرباح من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة بسبب تحسن الكفاءة التشغيلية وزيادة ضبط التكاليف. نتعد أن هذه النتائج هي استمرار للتعافي من الضغوط التي حدثت خلال الأرباع القليلة الماضية نتيجة الجائحة. عموماً، تحسنت فرص قطاع البتروكيماويات خلال الربعين الماضيين بسبب ارتفاع الطلب وتقلص المعروض وتحسن أسعار البيع. تعتمد العوامل الداعمة للنظرة قريبة الأجل على توافر لقاحات فيروس كورونا وانخفاض المعروض العالمي والتحسين الملحوظ في الطلب.

لا تزال مخصصات إطفاء مصنع السلاحر جازان أمر مقلق على المدى القريب، حيث لا تزال الشركة تواجه صعوبات في التشغيل التجريبي. في المقابل، قد تشهد التصنيع انخفاض الديون بقيمة ١,٢ مليار ريال سعودي حيث وافقت على بيع ٤٠% من أسهم مصهر جازان إلى "ترونكس" بعد بدء التشغيل التجاري؛ مع انخفاض ملكية تصنيع في المصهر إلى ١٠%. بلغ إجمالي المطلوبات والنقد لدى الشركة خلال الربع ٧,١ مليار ريال سعودي و ٢,٤٣ مليار ريال سعودي على التوالي، كما بلغ معدل الديون إلى حقوق الملكية ٠,٧١ مرة. سجلت الشركة تراجع في تكلفة التمويل بنسبة ٢٤% لتصل إلى ٤٤,٥ مليون ريال سعودي في ظل بيئة انخفاض أسعار الفائدة، حيث ما يقارب ٨٠% من التسهيلات طويلة الأجل تعود للبنوك التجارية. نتوقع أن تحقق شركة التصنيع صافي ربح للعام ٢٠٢١ بحدود ٩٨٦,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٥٠ ريال سعودي)، مقارنة بخسارة قدرها ٤٦١ مليون ريال سعودي في العام ٢٠٢٠. يتم تداول سهم الشركة بمضاعف ربحية متوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ١٢,٦٠ مرة بناء على توقعاتنا لصافي ربح ٢٠٢١ و ١٦,٣ مرة لصافي ربح ٢٠٢٢. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٠,٠ ريال سعودي.

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٣ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك
قائمة الدخل					
٣,٤٣٥	٣,٢٤١	٣,٠٠٨	٢,٢٧٢	٢,٩٧٩	المبيعات
%٦١,٠	%٧٧,٥	%٣٢,٤	%٢٣,٧-	%٢,٨-	نمو الإيرادات
(٢,٦١٦)	(٢,٤٩٥)	(٢,٢٥٧)	(١,٩٤٢)	(٢,٥٧٧)	تكلفة المبيعات
٨١٩	٧٤٥	٧٥١	٣٣٠	٤٠١	إجمالي الربح
(٢١٠)	(١٩٨)	(١٨٠)	(١٦٣)	(١٦٣)	مصاريف البيع والتسويق
(٦١٣)	(٥٧٨)	(٥٢٤)	(٥٠٤)	(٤٨٨)	المصاريف العمومية والإدارية
١,٥٣١	١,٤٩٧	١,٧٨٠	٨٦٩	١,٠٨٥	حصة الشركة في صافي ربح الشركات الزميلة
-	-	(١)	(٥٥٦)	(١,١١٤)	مخصصات القضايا القانونية
١,٥٣٧	١,٤٩٦	١,٨٢٦	(٢٤)	(٣٧٨)	الربح التشغيلي
%٤,١	%١٩,٧-	%٧٦٧,٧-	%٩١,٣-	%١٢٦,٥-	نمو الربح التشغيلي
٨٧	٨٧	٧٠	(٢١)	(٢١)	مصادر الدخل الأخرى
(١٦٧)	(١٧٢)	(١٧٦)	(٢٢٣)	(٥٣٧)	رسوم التمويل
١,٤٤٦	١,٣٨٢	١,٧٢٠	(٢٦٨)	(١,٨٣٤)	الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية
(٤٩١)	(٣٧٣)	(٤٤١)	٢	٢٨١	حقوق الأقلية
(٣٦٠)	(٣٤٩)	(٢٩٤)	(١٩٤)	(١٣٣)	الزكاة
٧٩٥,٦	٧٦٠,٠	٩٨٦,٠	(٤٦١,١)	(١,٦٧٦)	صافي الربح
%٤,٧	%٢٣,٩-	%٣١٣,٨-	%٧٣,٥-	%٢٣٩,٤-	نمو صافي الربح
قائمة المركز المالي					
الأصول					
٣,٢٨٨	٣,١٥٤	٢,٨٠٢	٢,٦٤٠	٢,٧٢٣	التقدي وما في حكمه
١,٠٢٤	١,٠٤٥	١,٠٦٦	١,٠٨٨	١,٣٤٥	الذمم المدينة
٦٤٣	٦٢١	٦٠٠	٥٨٠	٥٦٦	المخزون
٥,٨٧٠	٥,٧١٣	٥,٣٣٩	٥,١٥٨	٥,٣٣٣	مجموع الموجودات المتداولة
٨٣٠	٨٢٢	٨١٣	٨٠٥	٨١٢	الاستثمارات من الأدوات المالية
١٠,٦٦٢	١٠,٦٦٢	١٠,٦٦٢	١٠,٦٦٢	١٠,٥٤٥	الاستثمار من الشركات الزميلة وأخرى
٤,٤١٥	٤,٥٨٣	٤,٧٥٩	٢,٩٧٦	٢,٩٥١	المصنع، الممتلكات والمعدات، صافي
-	-	-	١,٩١٦	٢,٢٨٩	المشاريع تحت الإنشاء
١٦,٦٦١	١٦,٨٢٢	١٧,٠١١	١٧,١٤٨	١٧,٤٢٧	إجمالي الأصول غير المتداولة
٢٢,٥٣١	٢٢,٥٤٥	٢٢,٣٥٠	٢٢,٣٠٦	٢٢,٧٦٩	إجمالي الأصول
٩٤٣	٩٨٩	٩٨٦	١,٣٨٨	١,٣٤٨	ذمم مستحقة الدفع
١,٠١١	١,٠٢٦	١,٠٤٢	١,٠٥٨	١,٠٤١	مصاريف مستحقة الدفع
٥٤٨	٥٤٢	٦٧٨	٦٤٥	٨١٥	الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل
٣,١٣٥	٣,١٦٢	٣,٢٨٢	٣,٦٤١	٣,٦٨٢	إجمالي المطلوبات المتداولة
٤,٧٧٨	٥,٣٣٥	٥,٨١٧	٦,٥٤٥	٦,٧٧٤	قروض طويلة الأجل
١,٩٧٦	١,٩٥٧	١,٩٣٧	١,٩١٨	١,٥٢٦	المطلوبات غير المتداولة الأخرى
٧,٤٦٣	٧,٩٦٥	٨,٤٦٢	٩,٠٩٧	٨,٨٩٥	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١٠,٥٩٧	١١,١٣٧	١١,٧٤٤	١٢,٧٢٨	١٢,٥٧٧	إجمالي المطلوبات
٦,٦٨٩	٦,٦٨٩	٦,٦٨٩	٦,٦٨٩	٦,٦٨٩	رأس المال
١,٦٠٩	١,٥٢٩	١,٤٥٣	١,٣٥٥	١,٣٥٥	احتياطي نظامي
١,٨٢٧	١,٤٤٦	٧٦٢	(١٢٦)	٣٣٥	أرباح مبقاة
(٦٨٣)	(٦٧٦)	(٦٦٩)	(٦٦٣)	(٥٥٢)	احتياطيات أخرى
٩,٤٤٣	٨,٩٨٨	٨,٣٣٥	٧,٢٥٥	٧,٨٢٧	إجمالي حقوق المساهمين
٣,٤٩١	٣,٤٣٠	٣,٣٧١	٣,٣١٣	٣,٣٦٦	حقوق الأقلية
١١,٩٣٤	١١,٤١٨	١٠,٦٠٦	٩,٥٦٩	١٠,١٩٢	إجمالي حقوق المساهمين
٢٢,٥٣١	٢٢,٥٤٥	٢٢,٣٥٠	٢٢,٣٠٦	٢٢,٧٦٩	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
أهم النسب المالية					
نسب السيولة					
١,٩	١,٨	١,٦	١,٤	١,٤	النسبة الحالية (مرة)
١,٠	١,٠	٠,٩	٠,٧	٠,٧	النسبة النقدية (مرة)
نسب الربحية					
%٢٣,٨	%٢٣,٠	%٢٥,٠	%١٤,٥	%١٣,٥	هامش إجمالي الربح
%٤٤,٤	%٤٥,٣	%٦٠,٧	%١١,١-	%٩,٣-	هامش الربح التشغيلي
%٥٨,٥	%٥٣,٧	%٦٩,٥	%١٠,٣-	%٣,٨	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء
%٢٣,٢	%٢٣,٥	%٢٢,٨	%٢٠,٣-	%٥٦,٣-	هامش صافي الربح
%٣,٦	%٣,٤	%٤,٤	%٢,٠-	%٦,٠-	العائد على الأصول
%٩,٨	%٦,٩	%٩,٨	%٤,٧-	%١٤,٦-	العائد على حقوق المساهمين
معدل التغطية					
٩,١٣	٨,٥٥	١٠,٣٨	(٠,١١)	(٠,٥٢)	تغطية الفوائد (مرة)
٠,٤٥	٠,٥١	٠,٦٢	٠,٧٥	٠,٧٥	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم					
٤,٢١	٤,٦٧	٥,٣٨	٥,٥٥	٤,٧٢	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٨٠,٧	٨,٧٠	٧,٧٢	٥٣,٧٤	١٢٢,٨٥	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
١,١٩	١,١٤	١,٤٧	(٠,٦٩)	(٢,٥١)	ربح السهم (ريال سعودي)
١٤,١٢	١٣,٤٤	١٢,٣١	١٠,٨٥	١١,٧٠	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٨,٥٨	١٨,٥٨	١٨,٥٨	١٢,٠٤	١٣,٦٨	السعر في السوق (ريال سعودي)*
١٢,٤٢٨	١٢,٤٢٨	١٢,٤٢٨	٨,٠٥٤	٩,١٥١	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٢,٧	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٥,٦٢	١٦,٣٥	١٢,٦٠	(١٧,٤٧)	(٥,٤٦)	مكرر الربحية (مرة)
١,٢٢	١,٣٨	١,٥١	١,١١	١,١٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)



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

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

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

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@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

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 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 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩