



إدارة الأبحاث

محمد سعد، محلل مالي معتمد، CAIA

Tel +966 11 828 4619, SaadM@alrajhi-capital.sa

تحديث حول شركات تأجير السيارات نحافظ على التصنيف بزيادة المراكز

- نحدث تقييمنا لشركات تأجير السيارات المدرجة في سوق الأسهم السعودي بتصنيف زيادة المراكز نظرا لتقييم الشركات الثلاث المنخفض.
- من بين شركات التأجير، نفضل بدجت السعودية نظرا لمكرر ربحها المستقبلي لعام 2026 الذي يبلغ 13.7 مره، وفرص نموها المرتفعة للمدى المتوسط، وتحقيقها لأدنى مستوى مديونية من بين الشركات الثلاث.
- من الأهمية أن نذكر أننا لم نستوعب في السعر أي توسع رئيسي في أساطيل سيارات التأجير من العقود الحكومية عبر منصة هيئة كفاءة الإنفاق والمشروعات الحكومية "أكسبرو"، كما أن أي عقد كبير يمكن أن يوفر ارتفاعا إضافيا في أسعار أسهم هذه الشركات.

ملخص التصنيفات

المسهم	التصنيف	السعر المستهدف	السعر الحالي	ارتفاع/انخفاض
بنجت	زيادة مراكز	90.0	69.2	30.1%
ذيب	زيادة مراكز	80.0	62.3	28.4%
نومي	زيادة مراكز	70.0	60.8	15.1%

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية، 24 أغسطس 2025

جدول المقارنة

الوحدة	بنجت	ذيب	نومي	الفترة
عدد	62,326	40,628	38,239	حجم الأسطول في نهاية الفترة
%	76%	65%	69%	أسطول الإيجار طويل الأجل
"	24%	35%	31%	أسطول الإيجار قصير الأجل
مليون ريال	2,715	1,579	1,796	صافي المبيعات
"	771	493	477	الربح الإجمالي
"	1,070	710	791	EBITDA
"	1,858	1,067	1,346	EBITDA* معنل
"	395	207	215	صافي الدخل
ريال/سهم	5.05	4.81	3.91	ربحية السهم
"	1.80	2.41	0.00	التوزيعات لكل سهم
%	28%	31%	27%	هامش الربح الإجمالي
"	39%	45%	44%	هامش EBITDA
%	8%	5%	7%	نمو الأرباح السنوي (2025 إلى 2030)
"	13%	19%	13%	متوسط العائد على حقوق الملكية (2025 إلى 2030)
"	11%	9%	7%	متوسط العائد على السيارات** (2025 إلى 2030)
%	26%	56%	46%	الدين/الأصول 2026
"	45%	173%	109%	الدين/حقوق الملكية 2026
مكرر	0.77	1.66	1.32	الدين/EBITAD المعدلة**
مكرر	13.70	12.95	15.55	مكرر الربحية 2026
%	2.6%	3.9%	0.0%	عائد التوزيعات 2026
ريال/سهم	90.00	80.00	70.00	القيمة العادلة
"	69.20	62.30	60.80	السعر الحالي
%	30.1%	28.4%	15.1%	الارتفاع/الانخفاض

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية، ملحوظات: معدل EBITDA = *EBITDA + تكلفة السيارات المباعة، العائد على السيارات** = صافي الربح/متوسط قيمة السيارات.

التوصية والتقييم لشركة بدجت: جاء تصنيفنا لشركة بدجت متضمنا زيادة المراكز في سهمها وقيمة عادلة لسهم الشركة، تبلغ 90 ريال/السهم بارتفاع بنسبة 30.1% مقارنة بإغلاقه الأخير. ونقيم الشركة باستخدام طريقة التدفقات النقدية المخصومة وباستخدام تكلفة حقوق ملكية يبلغ 10.0% ومعدل نمو نهائي يبلغ 2.5%. علاوة على ذلك، ومن بين شركات تأجير السيارات، فإننا لا نزال نفضل شركة بدجت السعودية للأسباب التالية:

- مكرر الربح المستقبلي المنخفض عند 13.7 مره مقارنة بمستواه التاريخي الذي يبلغ 20 مره.
- نمو الأرباح المرتفع (معدل نمو سنوي مركب 8%) من بين شركات تأجير السيارات مدعوما بما يلي (1) نمو بنسبة 5% في الربح التشغيلي، و(2) انخفاض بنسبة 16% في تكلفة تمويل الدين. ويعزى التحسن في الربح التشغيلي لما يلي (1) ارتفاع بنسبة 3% في حجم الأسطول، و(2) عدم وجود خسائر في قطاع الخدمات اللوجستية، و(3) ارتفاع الكفاءة التشغيلية (يشمل ذلك الفوائد المتحققة من الدمج نتيجة الاستحواذ على شركة أوتو ورلد (عالم السيارات)). ويتوقع تحقيق الانخفاض في تكلفة التمويل بدعم من (1) انخفاض نسبة الدين، و(2) أسعار الفائدة المنخفضة.

الشكل 1: تقييم شركة بدجت

التقييم بطريقة التدفقات النقدية المخصومة	ريال/السهم	90.0
السعر الحالي للسهم	ريال/السهم	69.2
الإرتفاع / الإنخفاض المحتمل	%	30.1%

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.

التوصية والتقييم لشركة ذيب: تصنيفنا لشركة ذيب يتضمن توصية بزيادة المراكز في سهمها وقيمة عادلة لسهمها تبلغ 80 ريال/السهم، بارتفاع بنسبة 28.4% مقارنة بإغلاقه السابق. ونقيم الشركة باستخدام طريقة التدفقات النقدية المخصومة وباستخدام تكلفة حقوق ملكية تبلغ 10.5% ومعدل نمو نهائي يبلغ 2.2%. وتعكس تكلفة حقوق الملكية المرتفعة، مستوى الدين المنخفض نسبيا للشركة، بينما يعزى السبب في الانخفاض النسبي لمعدل النمو النهائي الى نسبة توزيعات الأرباح العالية لدى الشركة (تبلغ حوالي 50%).

ونتوقع نمو أرباح الشركة بنسبة 5% خلال المدى المتوسط مدعومة بما يلي (1) نمو بنسبة 3% في الربح التشغيلي، و(2) انخفاض بنسبة 3% في تكلفة تمويل الدين (نتيجة لانخفاض سعر الفائدة).

الشكل 2: تقييم شركة ذيب

التقييم بطريقة التدفقات النقدية المخصومة	SAR/sh	80.0
السعر الحالي للسهم	"	62.3
الإرتفاع / الإنخفاض المحتمل	%	28.4%

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.

التوصية والتقييم لشركة لومي: تصنيفنا لشركة لومي يتضمن توصية بزيادة المراكز في سهمها وقيمة عادلة لسهمها تبلغ 70 ريال/السهم، بارتفاع بنسبة 15.1% عن إغلاقه السابق. ونقيم الشركة باستخدام طريقة التدفقات النقدية المخصومة وباستخدام تكلفة حقوق ملكية تبلغ 10.5% (حيث تعكس تكلفة حقوق الملكية المرتفعة مستوى المديونية المرتفعة للشركة) ومعدل نمو نهائي يبلغ 2.5%.

ونتوقع نمو أرباح الشركة بنسبة 7% في المدى المتوسط مدعومة بـ (1) نمو بنسبة 3% في الربح التشغيلي، و(2) انخفاض بنسبة 6% في تكلفة تمويل الدين (نتيجة لانخفاض سعر الفائدة، وإجمالي الدين). ويعكس الارتفاع في الربح التشغيلي بدرجة كبيرة النمو في حجم الأسطول (يتوقع أن ينمو حجم الأسطول بنسبة 4%). ونحن أكثر تحفظا حول نمو حجم أسطول السيارات مقارنة بتوقعات إدارة الشركة (نتوقع الإدارة نمو أسطول سيارات التأجير للفترة الطويلة في القطاع بنسبة 5-7% ونمو أسطول التأجير للفترة القصيرة بنسبة 6-7% نتيجة لتأجير الشركة لجزء من اسطولها لمشروع نيوم، والتي تشهد، وفقا لبعض التقارير الإخبارية، انخفاضا.

الشكل 3: تقييم شركة لومي

التقييم بطريقة التدفقات النقدية المخصومة	SAR/sh	70.0
السعر الحالي للسهم	"	60.8
الإرتفاع / الإنخفاض المحتمل	%	15.1%

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.

البيانات المالية لشركة بدجت الشكل 4: بيانات الدخل

2030E	2029E	2028E	2027E	2026E	2025E	2024	(مليون ريال)
3,095	3,014	2,934	2,848	2,715	2,300	1,971	الإيرادات الإجمالية
2.7%	2.7%	3.0%	4.9%	18.1%	16.7%	43.0%	النمو
(2,211)	(2,152)	(2,095)	(2,032)	(1,944)	(1,596)	(1,415)	تكلفة المبيعات
884	862	840	815	771	703	556	الربح الإجمالي
2.6%	2.6%	3.0%	5.7%	9.6%	26.5%	24.4%	النمو
28.6%	28.6%	28.6%	28.6%	28.4%	30.6%	28.2%	هامش الربح الإجمالي
(145)	(142)	(138)	(135)	(130)	(120)	(89)	مصروف البيع والتسويق
(223)	(217)	(211)	(209)	(204)	(181)	(120)	المصاريف العمومية والإدارية
(23)	(22)	(21)	(21)	(20)	(14)	(11)	خساره الإنخفاض في قيمة النعم المدينة التجارية
77	75	73	71	75	67	59	الإيرادات التشغيلية الأخرى
570	556	543	521	492	455	394	الربح التشغيلي
2.5%	2.6%	4.1%	5.9%	8.1%	15.4%	22.6%	النمو
18.4%	18.5%	18.5%	18.3%	18.1%	19.8%	20.0%	هامش الربح التشغيلي
(51)	(60)	(68)	(76)	(85)	(98)	(72)	التكاليف التمويلية
519	497	475	445	407	357	323	صافي الدخل قبل الزكاة
(16)	(15)	(14)	(13)	(12)	(11)	(11)	لزكاة
504	482	460	432	395	346	312	صافي الدخل
504	482	460	432	395	351	315	صافي الدخل العائد لمساهمي الشركة
4.5%	4.7%	6.6%	0.0%	12.6%	11.5%	13.5%	النمو
16.3%	16.0%	15.7%	15.2%	14.5%	15.3%	16.0%	هامش صافي الدخل
6.44	6.17	5.89	5.52	5.05	4.49	4.20	ربحية المسهم

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.

الشكل 5: الميزانية

2030E	2029E	2028E	2027E	2026E	2025E	2024	(مليون ريال)
69	63	57	50	59	65	86	النقد وما في حكمه
79	79	79	79	79	79	97	المخزون
763	743	722	702	680	598	611	الذمم المدينة التجارية
82	82	82	82	82	82	72	أخرى
993	968	940	913	900	824	867	الأصول المتداولة
4,421	4,368	4,319	4,275	4,215	4,047	3,766	المستلكات والمعدات
91	95	99	103	107	111	115	الموجودات غير الملموسة والشهرة
208	215	222	229	236	244	247	أصول حق الإستخدام
16	16	16	16	16	16	15	أخرى
5,728	5,661	5,596	5,536	5,474	5,241	5,009	إجمالي الأصول
394	383	372	362	352	303	303	الذمم الدائنة وأخرى
-	75	260	440	625	695	598	القروض البنكية
49	49	50	50	49	49	48	التزامات عقود الإيجار
160	160	160	160	160	160	196	أخرى
603	668	842	1,012	1,187	1,208	1,144	المطلوبات المتداولة
680	800	800	800	800	800	822	القروض البنكية
196	198	198	198	198	198	199	التزامات عقود الإيجار
104	104	104	104	104	104	103	أخرى
1,584	1,770	1,944	2,114	2,289	2,310	2,268	إجمالي المطلوبات
782	782	782	782	782	782	782	رأس المال
2,545	2,291	2,052	1,822	1,586	1,331	1,137	الأرباح المبقة
818	818	818	818	818	818	822	أخرى
4,145	3,891	3,651	3,421	3,185	2,931	2,741	حقوق الملكية
5,728	5,661	5,596	5,536	5,474	5,241	5,009	إجمالي الموجودات

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.

الشكل 6: النسب الرئيسية/مكررات التقييم

2030E	2029E	2028E	2027E	2026E	2025E	2024	
16.3%	19.9%	23.5%	27.0%	31.2%	34.0%	41.5%	(الدين والتزامات الإيجار)/الأصول
12.5%	12.8%	13.0%	13.1%	12.9%	12.4%	13.6%	العائد على حقوق الملكية
10.7x	11.2x	11.7x	12.5x	13.7x	15.4x	16.5x	مضاعف الربحية (السعر إلى الربح)
1.3x	1.4x	1.5x	1.6x	1.7x	1.8x	2.0x	مضاعف القيمة الدفترية
4.6%	4.5%	4.3%	3.6%	2.6%	2.2%	2.1%	عائد التوزيعات
3.0x	3.1x	3.3x	3.5x	3.8x	4.6x	5.2x	EBITDA/قيمة المشاة

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.

البيانات المالية لشركة ذيب الشكل 7: بيانات الدخل

2030E	2029E	2028E	2027E	2026E	2025E	2024	(مليون ريال)
1,757	1,720	1,684	1,639	1,579	1,464	1,303	الإيرادات الإجمالية
2.1%	2.2%	2.7%	3.8%	7.9%	12.4%	14.7%	النمو
(1,209)	(1,184)	(1,159)	(1,128)	(1,086)	(995)	(885)	تكلفة المبيعات
547	536	525	511	493	469	418	الربح الإجمالي
2.1%	2.1%	2.7%	3.8%	5.0%	12.3%	16.4%	النمو
31.2%	31.2%	31.2%	31.2%	31.2%	32.1%	32.1%	هامش الربح الإجمالي
(97)	(95)	(93)	(90)	(87)	(80)	(68)	مصاريف البيع والتسويق
(77)	(76)	(74)	(72)	(69)	(65)	(61)	المصاريف العمومية والإدارية
(49)	(47)	(46)	(45)	(44)	(41)	(24)	مخصص خسائر الائتمان المتوقعة
325	318	312	304	293	283	264	الربح التشغيلي
2.1%	2.1%	2.6%	3.8%	3.4%	7.2%	28.2%	النمو
18.5%	18.5%	18.5%	18.5%	18.5%	19.3%	20.3%	هامش الربح التشغيلي
(86)	(86)	(86)	(86)	(88)	(100)	(86)	التكاليف التمويلية
9	9	8	8	8	8	9	إيرادات أخرى
248	241	234	226	212	191	187	صافي الدخل قبل الزكاة
(6)	(6)	(6)	(6)	(5)	(5)	(4)	الزكاة
242	235	228	221	207	186	183	صافي الدخل
2.7%	2.9%	3.5%	6.7%	11.0%	2.0%	28.6%	النمو
13.8%	13.7%	13.6%	13.5%	13.1%	12.7%	14.0%	هامش صافي الدخل
5.62	5.47	5.31	5.13	4.81	4.33	4.25	ربحية المسهم

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.

الشكل 8: الميزانية

2030E	2029E	2028E	2027E	2026E	2025E	2024	(مليون ريال)
54	54	53	52	51	50	35	النقد وما في حكمه
26	26	26	26	26	26	17	المخزون
409	401	391	382	371	355	283	الذمم المدينة التجارية
129	129	129	129	129	129	117	أخرى
618	610	598	589	577	560	453	الأصول المتداولة
2,957	2,847	2,742	2,642	2,524	2,366	2,038	الممتلكات والمعدات
82	82	82	82	82	82	85	أصول حق الإستخدام
3,657	3,538	3,422	3,313	3,182	3,007	2,576	إجمالي الأصول
33	32	32	31	30	29	13	الذمم الدائنة وأخرى
810	805	800	815	800	800	699	القروض البنكية
19	23	25	28	30	32	40	الجزء المتداول من التزام عقود إيجار
229	229	229	229	229	229	220	أخرى
1,092	1,089	1,086	1,103	1,089	1,089	973	المطلوبات المتداولة
1,000	1,000	1,000	985	975	900	683	القروض البنكية
29	34	38	42	45	48	47	التزامات عقود الإيجار
47	47	47	47	47	47	43	أخرى
2,168	2,170	2,172	2,177	2,156	2,085	1,745	إجمالي المطلوبات
430	430	430	430	430	430	430	رأس المال
991	870	752	638	528	424	332	الأرباح المبقاة
68	68	68	68	68	68	68	أخرى
1,489	1,368	1,250	1,136	1,026	922	830	حقوق الملكية
3,657	3,538	3,422	3,313	3,182	3,007	2,576	إجمالي الموجودات

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.

الشكل 9: النسب الرئيسية/مكررات التقييم

2030E	2029E	2028E	2027E	2026E	2025E	2024	
51.7%	53.5%	55.3%	57.6%	59.8%	63.8%	61.0%	(الدين والتزامات الإيجار)/الأصول
16.9%	18.0%	19.1%	20.4%	21.2%	21.3%	23.4%	العائد على حقوق الملكية
11.1x	11.4x	11.7x	12.1x	12.9x	14.4x	14.7x	مضاعف الربحية (السعر إلى الربح)
1.8x	2.0x	2.1x	2.4x	2.6x	2.9x	3.2x	مضاعف القيمة الدفترية
4.5%	4.4%	4.3%	4.1%	3.9%	3.5%	3.4%	عائد التوزيعات
3.8x	3.9x	4.0x	4.1x	4.2x	4.5x	4.7x	EBITDA/قيمة المشاة

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.

البيانات المالية لشركة لومي الشكل 10: بيانات الدخل

2030E	2029E	2028E	2027E	2026E	2025E	2024	(مليون ريال)
2,066	2,004	1,941	1,875	1,796	1,671	1,550	الإيرادات الإجمالية
3.1%	3.2%	3.5%	4.4%	7.5%	7.8%	40.2%	النمو
(1,513)	(1,467)	(1,422)	(1,374)	(1,319)	(1,203)	(1,112)	تكلفة المبيعات
553	536	519	501	477	468	438	الربح الإجمالي
3.1%	3.2%	3.6%	5.2%	1.8%	6.9%	15.0%	النمو
26.8%	26.8%	26.8%	26.7%	26.5%	28.0%	28.2%	هامش الربح الإجمالي
(180)	(174)	(169)	(163)	(158)	(150)	(145)	المصاريف العمومية والإدارية
(5)	(5)	(4)	(4)	(4)	(9)	(3)	خسائر إنخفاض القيمة
-	-	-	-	-	-	(6)	مصاريف أخرى
8	8	8	7	8	11	34	إيرادات أخرى
377	365	354	341	323	320	318	الربح التشغيلي
3.1%	3.3%	3.7%	5.6%	0.9%	0.7%	36.4%	النمو
18.2%	18.2%	18.2%	18.2%	18.0%	19.2%	20.5%	هامش الربح التشغيلي
(84)	(87)	(90)	(94)	(103)	(114)	(133)	التكاليف التمويلية
292	278	264	247	221	206	185	صافي الدخل قبل الزكاة
(6)	(6)	(5)	(5)	(6)	(5)	(5)	لزكاة
287	272	258	242	215	201	180	صافي الدخل
5.2%	5.5%	6.6%	12.6%	6.9%	11.6%	12.3%	النمو
13.9%	13.6%	13.3%	12.9%	12.0%	12.0%	11.6%	هامش صافي الدخل
5.21	4.95	4.70	4.40	3.91	3.66	3.28	ربحية المسهم

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.

الشكل 11: الميزانية

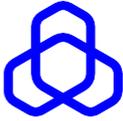
2030E	2029E	2028E	2027E	2026E	2025E	2024	(مليون ريال)
52	58	57	59	59	51	30	النقد وما في حكمه
3	3	3	3	3	3	10	المخزون
481	467	451	437	432	400	334	الذمم المدبنة التجارية وأخرى
536	528	511	498	493	454	374	الأصول المتداولة
3,871	3,703	3,547	3,401	3,256	3,047	2,860	السيارات
18	20	22	24	26	28	31	لممتلكات والمعدات
3	3	3	3	3	3	4	الموجودات غير الملموسة
73	73	73	73	73	73	78	أصول حق الإستخدام
31	31	31	31	31	31	28	أخرى
4,533	4,358	4,187	4,031	3,882	3,635	3,374	إجمالي الأصول
373	362	350	339	340	316	398	الذمم الدائنة وأخرى
485	555	615	675	770	765	596	القروض البنكية
43	43	42	41	39	38	40	الجزء المتداول من التزامات عقود الإيجار
39	39	39	39	39	39	51	أخرى
941	998	1,045	1,093	1,188	1,158	1,086	المطلوبات المتداولة
1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,013	القروض البنكية
43	43	42	41	39	38	41	التزامات عقود الإيجار
26	26	26	26	26	26	22	أخرى
2,010	2,067	2,113	2,160	2,254	2,222	2,162	إجمالي المطلوبات
550	550	550	550	550	550	550	رأس المال
1,917	1,686	1,468	1,265	1,023	808	607	الأرباح المبقاة
56	56	56	56	56	56	56	أخرى
2,523	2,291	2,074	1,871	1,629	1,413	1,212	حقوق الملكية
4,533	4,358	4,187	4,031	3,882	3,635	3,374	إجمالي الموجودات

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.

الشكل 12: النسب الرئيسية/مكررات التقييم

2030E	2029E	2028E	2027E	2026E	2025E	2024	
35.4%	38.4%	41.3%	44.4%	49.2%	52.5%	51.1%	(الدين والتزامات الإيجار)/الأصول
11.9%	12.5%	13.1%	13.8%	14.1%	15.3%	16.1%	العائد على حقوق الملكية
11.7x	12.3x	12.9x	13.8x	15.5x	16.6x	18.5x	مضاعف الربحية (السعر إلى الربح)
1.3x	1.5x	1.6x	1.8x	2.1x	2.4x	2.8x	مضاعف القيمة الدفترية
1.6%	1.6%	1.6%	-	-	-	-	عائد التوزيعات
3.1x	3.3x	3.4x	3.6x	3.8x	4.1x	4.2x	EBITDA/قيمة المنشأة

المصدر: بيانات الشركة، تقديرات الراجحي المالية.



إفصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

تم إعداد هذا التقرير البحثي من قبل الراجحي المالية (الراجحي)، وهي شركة مرخصة لممارسة أنشطة الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. والراجحي ليست وسيطًا ماليًا مسجلًا في الولايات المتحدة، وبالتالي، فهي غير خاضعة للقواعد الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البحثية واستقلالية محللي الأبحاث. يتم توفير هذا التقرير البحثي للتوزيع على "المستثمرين المؤسسيين الأمريكيين الكبار" بالاعتماد على الإعفاء من التسجيل المنصوص عليه في القاعدة 15-a-6 من قانون البورصة الأمريكي لعام 1934، بصيغته المعدلة ("قانون البورصة").

تحت أي ظرف من الظروف، لا ينبغي لأي متلقي لهذا التقرير البحثي أن يقوم بأي صفقة لشراء أو بيع الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة من خلال الراجحي.

إن المحلل الذي يظهر اسمه في هذا التقرير البحثي ليس مسجلًا أو مؤهلًا كمحلل بحثي لدى هيئة تنظيم الصناعة المالية ("FINRA")، وبالتالي، لا يجوز أن يخضع للقيود المعمول بها بموجب قواعد FINRA بشأن الاتصالات مع الشركة محل الدراسة، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

إفصاحات إضافية

يتم توزيع هذا التقرير البحثي فقط في ظل الظروف التي يسمح بها القانون المعمول به. لا يأخذ هذا التقرير البحثي في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الخاصة، أو الوضع المالي، أو الاحتياجات الخاصة لأي متلقي معين، حتى لو تم إرساله إلى متلقي واحد فقط. ولا يضمن هذا التقرير البحثي أن يكون بيانًا كاملًا أو ملخصًا لأي أوراق مالية أو أسواق أو تقارير أو تطورات مشار إليها في هذا التقرير البحثي. ولا تتحمل الراجحي أو أي من مديريها أو مسؤوليها أو موظفيها أو وكلائها أي مسؤولية، مهما كان سببها، عن أي خطأ أو عدم دقة أو عدم اكتمال في الحقائق أو الرأي في هذا التقرير البحثي أو عدم العناية في إعداد أو نشر هذا التقرير البحثي، أو أي خسائر أو أضرار قد تنشأ من استخدام هذا التقرير البحثي.

قد تعتمد الراجحي على حواجز المعلومات، مثل "الجدران الصينية"، للتحكم في تدفق المعلومات داخل المجالات أو الوحدات أو الأقسام أو المجموعات أو الشركات التابعة للراجحي.

وقد ينطوي الاستثمار في أي أوراق مالية غير أمريكية أو أدوات مالية ذات صلة (بما في ذلك ADRs) التي تمت مناقشتها في هذا التقرير البحثي على مخاطر معينة. وربما لا تكون الأوراق المالية لمصدرها هذه الأوراق غير الأمريكيين مسجلة لدى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية أو خاضعة للوائحها. وقد تكون المعلومات عن هذه الأوراق المالية غير الأمريكية أو الأدوات المالية ذات الصلة محدودة. ولا يجوز أن تخضع الشركات الأجنبية لمعايير التدقيق والإبلاغ والمتطلبات التنظيمية المماثلة لتلك المعمول بها في الولايات المتحدة.

وتخضع قيمة أي استثمار أو دخل من أي أوراق مالية أو أدوات مالية ذات صلة تمت مناقشتها في هذا التقرير البحثي والمقومة بعملة غير الدولار الأمريكي، لتقلبات أسعار الصرف التي قد يكون لها تأثير إيجابي أو سلبي على قيمة أو دخل هذه الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء المستقبلي، ولا تقدم الراجحي أي تعهد أو ضمان، صريحًا أو ضمنيًا، فيما يتعلق بالأداء المستقبلي. وربما يتقلب الدخل من الاستثمارات. وقد تنخفض أو ترتفع أسعار أو قيمة الاستثمارات التي يتعلق بها هذا التقرير البحثي، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، ضد مصلحة المستثمرين. وقد تصبح أي توصية أو رأي وارد في هذا التقرير البحثي قديمة نتيجة للتغيرات في البيئة التي يعمل فيها مصدر الأوراق المالية قيد التحليل، بالإضافة إلى التغيرات في التقديرات والتوقعات والاقتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة هنا.

لا يجوز نسخ أو إعادة توجيه أو تكرار أي جزء من محتوى هذا التقرير البحثي بأي شكل أو بأي وسيلة دون الحصول على موافقة مسبقة من الراجحي، ولا تتحمل الراجحي أي مسؤولية على الإطلاق عن تصرفات الأطراف الثالثة في هذا الصدد.

تم إعداد هذه الوثيقة البحثية من قبل شركة الراجحي المالية ("الراجحي المالية") في الرياض، المملكة العربية السعودية. وتم إعدادها للاستخدام العام لعملاء الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إرسالها أو الكشف عنها، كليًا أو جزئيًا، أو بأي شكل أو طريقة، دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من الراجحي المالية. وبشكل استلام ومراجعة هذه الوثيقة البحثية موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إرسال أو الكشف للآخرين عن المحتويات أو الآراء أو الاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن هذه المعلومات من قبل الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة من مصادر عامة مختلفة يُعتقد أنها موثوقة ولكننا لا نضمن دقتها. ولا تقدم الراجحي المالية أي تعهدات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) فيما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة ولا تتعهد الراجحي المالية بأن محتوى المعلومات في هذه الوثيقة كامل أو خال من أي خطأ أو غير مفضل أو مناسب لأي غرض معين. وتوفر هذه الوثيقة البحثية معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات ولا أي رأي معبر عنه في هذه الوثيقة، عرضًا أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى تتعلق بهذه الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم مشورة استثمارية شخصية ولا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الخاصة أو الوضع المالي أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص معين قد يتلقى هذه الوثيقة.

ويجب على المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية فيما يتعلق بملاممة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمار آخر أو استراتيجيات استثمار تمت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة ويجب أن يفهموا أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية قد لا تتحقق. ويجب على المستثمرين ملاحظة أن الدخل من هذه الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، قد يتقلب وأن سعر أو قيمة هذه الأوراق المالية والاستثمارات قد يرتفع أو ينخفض. يمكن أن تؤدي تقلبات أسعار الصرف إلى آثار سلبية على قيمة أو سعر أو دخل بعض الاستثمارات. ووفقًا لذلك، قد يسترد المستثمرون أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. وربما يكون للراجحي المالية أو مسؤوليها أو واحد أو أكثر من الشركات التابعة لها (بما في ذلك محللي الأبحاث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو الاستثمارات ذات الصلة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المكشوفة في الأوراق المالية أو الضمانات أو العقود الآجلة أو الخيارات أو المشتقات أو الأدوات المالية الأخرى. وقد تقوم الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها من وقت لآخر بأداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأي شركة مذكورة في هذه الوثيقة البحثية أو السعي لطلب أعمال مصرفية استثمارية أو أعمال أخرى منها. ولا تتحمل الراجحي المالية وكذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، المسؤولية عن أي خسارة أو ضرر مباشر أو غير مباشر أو تبعية قد ينشأ، بشكل مباشر أو غير مباشر، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة البحثية.

تخضع هذه الوثيقة البحثية وأي توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. ولا تتحمل الراجحي المالية أي مسؤولية لتحديث المعلومات في هذه الوثيقة البحثية. ولا يجوز تغيير أو تكرار أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة البحثية بالكامل أو أي جزء منها بأي شكل أو بأي وسيلة. إن هذه الوثيقة البحثية ليست موجهة إلى أو مخصصة للتوزيع أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان هو مواطن أو مقيم في أو يقع في أي محلية أو ولاية أو بلد أو اختصاص قضائي آخر حيث يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوفر أو الاستخدام مخالفًا للقانون أو الذي من شأنه أن يخضع الراجحي المالية أو أي من الشركات التابعة لها لأي متطلبات تسجيل أو ترخيص داخل الاختصاص.

الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

الإخلاء من المسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضملة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

وينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات ويأثر سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتوقع من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالمهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المكشوفة في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو خسائر أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أو شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاث طبقات على أساس الاتجاه الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 10٪ فوق السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أفق زمني يبلغ 12 شهراً.

"المحافظة على المراكز" Neutral: نتوقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 10٪ دون سعر السهم الحالي و 10٪ فوق سعر السهم الحالي خلال أفق زمني يبلغ 12 شهراً.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 10٪ دون مستوى السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال أفق زمني يبلغ 12 شهراً.

"السعر المستهدف" Target price: نقوم بتقدير السعر المستهدف للسهم لكل سهم نقوم بتغطيته. وعادة ما تكون هذه التقديرات مبنية على طرق مقبولة على نطاق واسع وملائمة للسهم أو للقطاع الذي نحن بصدد تقييمه، مثلاً، طريقة التدفق النقدي المخصوم أو طريقة مجموع الأجزاء So TP.

يرجى ملاحظة أن تحقيق أي سعر مستهدف يخضع لأوضاع السوق بوجه عام والاتجاهات الاقتصادية وغيرها من العوامل الخارجية، أو إذا كانت الأرباح أو الأداء التشغيلي للشركة المعنية يتجاوز أو دون مستوى توقعاتنا.

للاتصال

د. سلطان التويم

مدير إدارة الأبحاث

هاتف: +966 11 836 5468

بريد الكتروني: AltowaimS@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية

إدارة الأبحاث

طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي

ص ب 5561 الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

بريد الكتروني:

research@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37

إشعار للمستثمرين الأمريكيين

إفصاح القاعدة a-615

تم إعداد هذا التقرير البحثي ("التقرير") واعتماده ونشره وتوزيعه من قبل الراجحي المالية، وهي شركة تقع خارج الولايات المتحدة الأمريكية ("الطرف الأجنبي"). وتقوم ("Avior US") ("Avior Capital Markets US LLC")، وهي وسيط-متعامل مسجل في الولايات المتحدة، بتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة نيابة عن الطرف الأجنبي. ويجوز فقط للمستثمرين المؤسسيين الأمريكيين الكبار (كما هو محدد في القاعدة a-615 بموجب قانون البورصة الأمريكي لعام 1934 ("قانون البورصة")) تلقي هذا التقرير بموجب الإعفاء في القاعدة a-615. يجب على المستثمر المؤسسي الأمريكي إجراء أي صفقة في الأوراق المالية الموصوفة في هذا التقرير من خلال Avior US.

ولا يخضع التقرير ولا أي محلل قام بإعداده أو اعتماده للمتطلبات القانونية الأمريكية أو هيئة تنظيم الصناعة المالية ("FINRA") أو غيرها من المتطلبات التنظيمية الأمريكية المتعلقة بالتقارير البحثية أو محللي الأبحاث. والطرف الأجنبي ليس وسيطًا-متعاملاً مسجلاً بموجب قانون البورصة ولا هو عضو في هيئة تنظيم الصناعة المالية أو أي منظمة ذاتية التنظيم أخرى في الولايات المتحدة.

شهادة المحلل

فيما يتعلق بالشركات أو الأوراق المالية التي يغطيها هذا التقرير، يشهد كل محلل محدد في هذا التقرير أن:

الآراء المعبر عنها حول الشركات والأوراق المالية الموضوعية في هذا التقرير تعكس آراءهم الشخصية.

لا يعتمد أي جزء من تعويضه، سواء كان ذلك بشكل مباشر أو غير مباشر، على التوصيات أو الآراء المحددة الواردة في هذا التقرير.

يرجى ملاحظة أن:

(أ) الطرف الأجنبي هو صاحب العمل للمحلل (المحللين) البحثي المسؤول عن محتوى هذا التقرير، و

(ب) المحللون البحثيون الذين أعدوا هذا التقرير يقيمون خارج الولايات المتحدة وليسوا أشخاصاً مرتبطين بأي وسيط-متعامل أمريكي منظم. لذلك، لا يخضع المحللون لإشراف وسيط-متعامل أمريكي ولا يُطلب منهم تلبية متطلبات الترخيص التنظيمية ل FINRA أو الامتثال للقواعد أو اللوائح الأمريكية المتعلقة، من بين أمور أخرى، بالاتصالات مع شركة تكون أسهمها مستهدفة بالشراء أو الاستحواذ، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

إفصاحات تنظيمية أمريكية مهمة حول الشركات المستهدفة أسهمها بالشراء أو الاستحواذ

أعد محللو الطرف الأجنبي هذه المادة لغرض المعلومات فقط ولاستخدام المتلقي المقصود. ولا يجوز لأي شخص إعادة إنتاج هذا التقرير تحت أي ظرف من الظروف. كما لا يجوز لأي شخص نسخ هذا التقرير أو إتاحتها لأي شخص آخر غير المتلقي المقصود.

تقوم Avior US بتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة الأمريكية. ويقوم الطرف الأجنبي بتوزيع هذا التقرير في أماكن أخرى من العالم. وهذه الوثيقة ليست عرضاً أو دعوة من قبل أو نيابة عن Avior US أو الطرف الأجنبي أو الشركات التابعة لهم أو أي شخص آخر لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

حصلت Avior US والطرف الأجنبي والشركات التابعة لهم على المعلومات الواردة هنا من المعلومات المنشورة ومصادر أخرى، والتي تعتبرها Avior US والطرف الأجنبي والشركات التابعة لهم موثوقة بشكل معقول.

لا تقبل Avior US ولا الطرف الأجنبي أي مسؤولية أو التزام على الإطلاق فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أي من هذه المعلومات. وجميع التقديرات وتعبيرات الرأي والأحكام الذاتية الأخرى الواردة هنا صالحة اعتباراً من تاريخ هذه الوثيقة. وتحتل Avior US المسؤولية عن محتوى التقرير فيما يتعلق بالأبحاث الموزعة في الولايات المتحدة.

لم تقم Avior US ولا الطرف الأجنبي بإدارة أو المشاركة في إدارة طرح عام لأوراق مالية للشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الـ 12 شهراً الماضية، ولم تتلق تعويضاً عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الـ 12 شهراً الماضية، ولم تتلق تعويضاً عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الأشهر الثلاثة القادمة ولا تنويان السعي للحصول عليه. ولم تمتلك Avior US ولا الطرف الأجنبي أي فئة من أوراق الملكية للشركة المستهدفة أسهمها بالشراء. ولا توجد تضاربات مصالح فعلية أو جوهرية أخرى لدى Avior US والطرف الأجنبي وقت نشر هذا التقرير. واعتباراً من تاريخ نشر هذا التقرير، لا تقوم Avior US ولا الطرف الأجنبي بعملية صناعة سوق في الأوراق المالية الموضوعية.

وإلى أقصى حد يسمح به القانون، لا تقبل Avior US ولا الشركات التابعة لها أي مسؤولية من أي نوع عن أي مطالبات أو أضرار أو خسائر تنشأ من، أو فيما يتعلق ب، محتويات هذا التقرير أو استخدامه أو الاعتماد عليه أو نشره أو توزيعه أو إفشائه أو تغييره أو إعادة إنتاجه، أو أي آراء أو توصيات مسجلة فيه.

قد يتحمل المشاركون في معاملات الصرف الأجنبي مخاطر تنشأ من عدة عوامل، بما في ذلك: (1) أسعار الصرف يمكن أن تكون متقلبة وتخضع لتقلبات كبيرة؛ (2) قد تتأثر قيمة العملات بعدد من عوامل السوق، بما في ذلك الأحداث الاقتصادية والسياسية والتنظيمية العالمية والوطنية، والأحداث في أسواق الأسهم والديون، والتغيرات في أسعار الفائدة؛ و (3) قد تخضع العملات للتخفيض أو ضوابط الصرف المفروضة من الحكومة، مما قد يؤثر على قيمة العملة. ويتحمل المستثمرون في الأوراق المالية مثل ADRs، التي تتأثر قيمتها بعملة الورقة المالية الأساسية، بشكل فعال مخاطر العملة.

يجب تنفيذ جميع المعاملات من خلال Avior US، وفقاً للقوانين المعمول بها. وبالإضافة إلى ما هو وارد في هذا التقرير، يمكن العثور على إفصاحات التعارض المهمة أيضاً على <https://aviorcapital.us/us-regulatory-disclosures>، ويشجع المستثمرون بشدة على مراجعة هذه المعلومات قبل الاستثمار.

إشعار للمستثمرين في المملكة المتحدة:

هذا التقرير، الذي أعدته الطرف الأجنبي، يتم توزيعه في المملكة المتحدة ("UK") بواسطة ("Avior UK") Avior Capital Markets International Limited، الخاضعة لتنظيم هيئة السلوك المالي (FRN: 191074)، نيابة عن الطرف الأجنبي. هذا التقرير، بما في ذلك أي توصيات في هذا الصدد، يجوز توزيعه والاعتماد عليه فقط من قبل المستثمرين المؤهلين، الذين يُسمح لهم بتلقي نفس الشيء في المملكة المتحدة.

إن الأوراق المالية، أدوات سوق المال، الاستراتيجيات، الأدوات المالية أو الاستثمارية المذكورة هنا قد لا تكون مناسبة لجميع المستثمرين. والمعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير لا تشكل توصية شخصية ولا تأخذ في الاعتبار الظروف الفردية للمستثمر. ويجب على المستثمرين اعتبار هذا التقرير كعامل واحد فقط في اتخاذ أي قرارات استثمارية، وإذا كان ذلك مناسباً، يجب عليهم طلب المشورة من مستشار استثماري. هذا التقرير ليس عرضاً، أو دعوة من قبل أو نيابة عن Avior UK، أو الطرف الأجنبي، أو الشركات التابعة لهم، أو أي شخص آخر، لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

Avior UK لا تتحمل أي مسؤولية، أو التزام من أي نوع كان، ناشئ عن أو فيما يتعلق بمحتوى التقرير، أو استخدامه، أو الاعتماد عليه، أو نشره، أو أي توصية في هذا الصدد، وتخلي مسؤوليتها عن أي التزام من هذا القبيل.

إن شركة Avoir للأسواق المالية الأمريكية، ذات المسؤولية المحدودة، هي وسيط متعامل مسجلة في هيئة تنظيم الصناعة المالية (CRD#172595) وتم تشكيلها لذلك الغرض في ولاية دي لاوير ويقع مكتبها الرئيسي في 45 روكفلر بلازا، جناح رقم 2335، نيويورك، ولاية نيويورك 10111.

إن شركة Avoir للأسواق المالية العالمية المحدودة، تخضع لتنظيمها لهيئة السلوك المالي (FRN:191074)، ويقع مكتبها الرئيسي في الدور الرابع، شارع 17 في Swithin's Lane, London, EC4N 8AL.

شركة الراجحي المالية، شركة سعودية مسجلة في سوق الأسهم السعودي وتقدم خدمات مالية واسعة النطاق. وعنوانها المسجل هو: الوحدة رقم 1، 8467 طريق الملك فهد، حي المروج، الرياض 12263 - المملكة العربية السعودية.