



تحديث سعر السهم المستهدف إلى ٦٤ ريال سعودي؛ اتساع هامش الربح على الرغم من زيادة نسبة ضريبة القيمة المضافة مما يدعم الفرص طويلة الأجل.

قمنا برفع سعر السهم المستهدف إلى ٦٤ ريال سعودي مع الاستمرار في التوصية "محايد". اتسع هامش ربح الشركة خلال العام ٢٠٢٠ بالرغم من زيادة ضريبة القيمة المضافة وصعوبة البيئة الاقتصادية، وذلك بدعم من تغيير استراتيجية العروض والتخفيضات وتحسن كفاءة التشغيل. عموماً، نتوقع أن تتأثر المبيعات على المدى القريب نتيجة لزيادة ضريبة القيمة المضافة. ستمكن ساكو من تمويل خططها العقارية بتكلفة أقل نتيجة لانخفاض القروض في المركز المالي.

يأتي حافز النمو من إضافة معارض جديدة، بينما سترتفع مبيعات المنصة الإلكترونية إلى ١٠٪ من إجمالي المبيعات خلال العامين القادمين: انخفضت مبيعات ساكو خلال الربع من الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٦,٠٪، الأمر الذي يمكن أن يكون نتيجة لزيادة نسبة ضريبة القيمة المضافة. عموماً، افتتحت الشركة معرض جديد خلال العام الحالي كما تخطط لإضافة ما بين ٣ إلى ٤ معارض بحلول نهاية العام ٢٠٢١، ارتفعت قروض الرهن العقاري خلال اربع الأول ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٩,٩٪ إلى ٤٦,٧ مليار ريال سعودي. تعتبر الشركة مؤهلة للاستفادة من الزيادة في قروض الرهن العقاري، حيث عادة ما تؤدي إلى زيادة الإنفاق على مستلزمات تطوير المنازل. استثمرت الشركة ما يقارب ١٦ مليون ريال سعودي لتطوير منصة التجارة الإلكترونية، مع توقعات أن تشكل المبيعات عبر هذه المنصة ما يقارب ١٠٪ من إجمالي المبيعات خلال العامين القادمين. إن التوسع من خلال المعارض بالإضافة لمنصة التجارة الإلكترونية، يضع الشركة في وضع جيد للاستفادة من فرص النمو.

نتوقع أن يكون تأثير زيادة ضريبة القيمة المضافة محدوداً نتيجة لاتساع الهوامش مدعومة بتغيير مزيج المنتجات وسياسة التسعير: اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢١ إلى ١٩,٩٪ من ١٦,٥٪ في الربع الأول ٢٠٢٠. يمكن أن يكون اتساع الهامش نتيجة لتغيير استراتيجية العروض التي تعتمد عليها الشركة. قامت الشركة بتحميل زيادة ضريبة القيمة المضافة إلى العملاء، حيث لن تستطيع الشركة في الاستمرار باستيعابها. تخطط الشركة أيضاً التركيز على العلامات التجارية الخاصة بشكل أكبر (المملوكة والمسجلة لساكو) والتي تكون أقل تكلفة من العلامات التجارية المعروفة والأفضل جودة. تمكنت الشركة من زيادة هامش إجمالي الربح بشكل تدريجي من ١٨٪ في العام ٢٠١٨ إلى ٢٠٪ في العام ٢٠٢٠. نعتقد أن هامش إجمالي الربح مستقر عند المستويات الحالية، بدعم من التغيير في إستراتيجية الترويج والاستيعاب الكامل لارتفاع ضريبة القيمة المضافة.

تسديد الدين سيدعم الشركة من الاقتراض لتمويل مشاريعها العقارية: قامت ساكو بسداد القروض الخاصة بتمويل خطط التوسع وبناء المستودع المركزي في الدمام في الربع الرابع ٢٠٢٠، كما تخطط الشركة لإنشاء مول تجاري في جدة (بتكلفة: ١٣٠ مليون ريال سعودي)؛ ومن المتوقع أن يكتمل البناء خلال السنوات القادمة، حيث سيمكن سداد الديون الشركة من تمويل المشروع بتكلفة أقل.

النظرة العامة والتقييم: على الرغم من أن الشركة السعودية للعدد والأدوات (ساكو) سجلت نمواً محدوداً في المبيعات من خاتمة واحدة خلال العامين الماضيين، إلا أنها تمكنت من رفع هامش إجمالي الربح. التغيير في استراتيجية العروض الترويجية ونقل ضريبة القيمة المضافة للمستهلكين يعود بالنفع على المدى الطويل. نرى أن الفرصة متاحة على المدى البعيد لتستفيد ساكو من النمو الناتج عن إضافة معارض وإطلاق أقسام منتجات جديدة وتأسيس مركز جديد للتوزيع وزيادة المبيعات من خلال المنصة الإلكترونية، مما يرفع من حصتها السوقية. تعتبر زيادة الحصة السوقية من خلال التوسعات في سوق مجزئة من أهم المحفزات الرئيسية للشركة على المدى البعيد.

قمنا بتقييم ساكو بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٨٪)، مضاعف الربحية و ربح السهم المتوقع ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع، لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٦٤,٠ ريال سعودي للسهم، فرصة لانخفاض ٦,٤٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربح بمقدار ٢٦,٣ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢١. نستمر في التوصية لسهم الشركة السعودية للعدد والأدوات (ساكو) على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٦٤,٠ ريال سعودي.

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٦٤,٠
التغير في السعر* -٦,٤٪

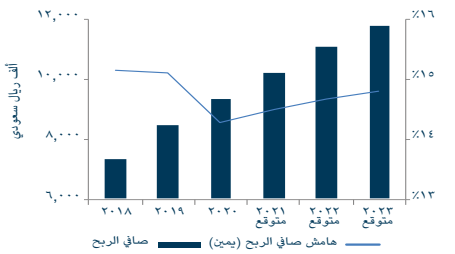
المصدر: تداول * السعر كما في ١٧ مايو ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

| السنة المالية ٢٠٢٠ | السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع) | السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع) | |
|--------------------|----------------------------|----------------------------|-------|
| الإيرادات | ١,٤٨٢ | ١,٥٤٧ | ١,٦٦٤ |
| نسبة النمو % | ١٠,٦ | ٤,٤ | ٧,٦ |
| إجمالي الربح | ٢٩٦ | ٣١٠ | ٣٣٧ |
| صافي الربح | ٨٦ | ٩٤ | ١٠٥ |
| نسبة النمو % | ٣٨,٧ | ٩,٤ | ١٢,٠ |
| ربح السهم | ٢,٣٨ | ٢,٦٠ | ٢,٩١ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| السنة المالية ٢٠٢٠ | السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع) | السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع) | |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|------|
| الهامش الإجمالي | ٢٠,٠ | ٢٠,١ | ٢٠,٢ |
| هامش صافي الربح | ٥,٨ | ٦,٠ | ٦,٣ |
| مضاعف الربحية (مرة) | ٢٤,٥ | ٢٦,٣ | ٢٣,٥ |
| مضاعف القيمة الدفترية (مرة) | ٣,٤ | ٣,٨ | ٣,٦ |
| مضاعف قيمة الشركة/EBITDA (مرة) | ١٠,٤ | ١١,٤ | ١٠,٤ |
| عائد توزيع الأرباح | ٢,١ | ٢,٦ | ٢,٨ |

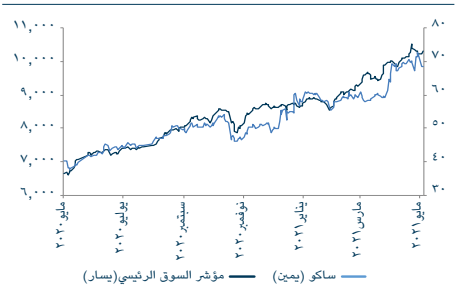
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|---------------------------------|-------------|
| القيمة السوقية (مليار) | ٢,٥ |
| الأداء السعري منذ بداية العام % | ١٧,٩ |
| ٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى | ٣٦,٥ / ٧٦,٧ |
| الأسهم القائمة (مليون) | ٣٦,٠ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

البيانات المالية الرئيسية

| ٢٠٢٤ متوقع | ٢٠٢٣ متوقع | ٢٠٢٢ متوقع | ٢٠٢١ متوقع | ٢٠٢٠ | ٢٠١٩ | ٢٠١٨ | البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك |
|----------------------------------|------------|------------|------------|---------|---------|---------|---|
| قائمة الدخل | | | | | | | |
| ١,٨٦٦ | ١,٧٧٢ | ١,٦٦٤ | ١,٥٤٧ | ١,٤٨٢ | ١,٤٥٨ | ١,٣٩٠ | المبيعات |
| %٥,٣ | %٦,٥ | %٧,٦ | %٤,٤ | %١,٦ | %٤,٨ | %٤,٥- | التغير السنوي |
| (١,٤٨٧) | (١,٤١٣) | (١,٣٢٨) | (١,٢٣٦) | (١,١٨٥) | (١,١٧٦) | (١,١٤١) | تكلفة المبيعات |
| ٣٧٩ | ٣٥٩ | ٣٣٧ | ٣١٠ | ٢٩٦ | ٢٨٢ | ٢٥٠ | إجمالي الربح |
| (١٩١) | (١٨٥) | (١٧٧) | (١٦٦) | (١٥٧) | (١٧٥) | (١٣٨) | المصاريف العامة الأخرى والمصاريف الإدارية |
| ١٨٨ | ١٧٤ | ١٥٩ | ١٤٤ | ١٤٠ | ١٠٧ | ١١٢ | الربح التشغيلي |
| %٧,٩ | %٩,٤ | %١٠,٧ | %٣,١ | %٣٠,٥ | %٤,٧- | %٢٥,١- | التغير السنوي |
| (٤٢) | (٤٠) | (٣٨) | (٣٦) | (٤٢) | (٣٨) | (٦) | رسوم التمويل |
| ١٤٩ | ١٣٨ | ١٣٤ | ١١١ | ١٠٢ | ٧٣ | ١٠٩ | الربح قبل الزكاة |
| (٢٤) | (٢٢) | (٢٠) | (١٨) | (١٦) | (١١) | (١٢) | الزكاة |
| ١٣٦ | ١١٦ | ١٠٥ | ٩٤ | ٨٦ | ٦٢ | ٩٨ | صافي الربح |
| %٨,٥ | %١٠,٧ | %١٢,٠ | %٩,٤ | %٣٨,٧ | %٣٧,٠- | %٢٧,٤- | التغير السنوي |
| قائمة المركز المالي | | | | | | | |
| الأصول | | | | | | | |
| ٣٥٤ | ٢٧٣ | ٢٠٧ | ١١٥ | ٣٣ | ١٧ | ١٦ | النقد والأرصدة البنكية |
| ٨٧٣ | ٨٢٩ | ٧٧٩ | ٧٢٦ | ٦٩٦ | ٨٤٨ | ٧٧٦ | أصول أخرى متداولة |
| ٣٩١ | ٣٧٤ | ٣٥٢ | ٣٢٦ | ٣٠١ | ٢٦٨ | ٢٥٥ | ممتلكات ومعدات |
| ٥٢٢ | ٥٤٤ | ٥٦٥ | ٥٨٧ | ٦١٠ | ٦٣٠ | ٥١ | أصول أخرى غير متداولة |
| ٢,١٤٠ | ٢,٠٢٠ | ١,٩٠٤ | ١,٧٥٤ | ١,٦٣٩ | ١,٧٦٣ | ١,٠٩٧ | إجمالي الأصول |
| المطلوبات وحقوق المساهمين | | | | | | | |
| ٤٩٠ | ٤٦٣ | ٤٣٥ | ٤٠٦ | ٤٠٢ | ٥٥٤ | ٣٦٢ | إجمالي المطلوبات المتداولة |
| ٨٦٣ | ٨٢١ | ٧٨٠ | ٧٠١ | ٦٢٧ | ٦٦٨ | ١٠٠ | إجمالي المطلوبات غير المتداولة |
| ٣٦٠ | ٣٦٠ | ٣٦٠ | ٣٦٠ | ٣٦٠ | ٣٦٠ | ٣٦٠ | رأس المال المدفوع |
| ٦٩ | ٥٦ | ٤٤ | ٣٤ | ٢٥ | ١٦ | ١٠ | احتياطي نظامي |
| ١,٦ | ١,٦ | ١,٦ | ١,٦ | ١,٦ | ١,٤ | ١,٤ | احتياطيات أخرى |
| ٣٥٦ | ٣١٨ | ٢٨٤ | ٢٥٢ | ٢٢٤ | ١٦٤ | ٢٦٤ | أرباح مبقاة |
| ٧٨٦ | ٧٣٦ | ٦٨٩ | ٦٤٨ | ٦١٠ | ٥٤١ | ٦٣٥ | إجمالي حقوق المساهمين |
| ٢,١٤٠ | ٢,٠٢٠ | ١,٩٠٤ | ١,٧٥٤ | ١,٦٣٩ | ١,٧٦٣ | ١,٠٩٧ | إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين |
| قائمة التدفق النقدي | | | | | | | |
| ٢٦١ | ٢٣٦ | ٢١٤ | ٢٠٥ | ٣٤٢ | ١٣٣ | ١١٧ | من التشغيل |
| (٩١) | (٨٩) | (٨٧) | (٨٠) | (٨٢) | (٥٧) | (٥٦) | من الاستثمار |
| (٨٨) | (٨٢) | (٣٦) | (٤٢) | (٢٤٥) | (٧٥) | (٧٢) | من التمويل |
| ٨١ | ٦٦ | ٩٢ | ٨٣ | ١٥ | ١ | (١١) | التغير في النقد |
| ٣٥٤ | ٢٧٣ | ٢٠٧ | ١١٥ | ٣٣ | ١٧ | ١٦ | النقد في نهاية الفترة |
| أهم النسب المالية | | | | | | | |
| نسب السيولة | | | | | | | |
| ٢,٥ | ٢,٤ | ٢,٣ | ٢,١ | ١,٨ | ١,٦ | ٢,٢ | النسبة الحالية (مرة) |
| ٠,٩ | ٠,٨ | ٠,٧ | ٠,٥ | ٠,٣ | ٠,٢ | ٠,٣ | النسبة السريعة |
| نسب الربحية | | | | | | | |
| %٢٠,٣ | %٢٠,٣ | %٢٠,٢ | %٢٠,١ | %٢٠,٠ | %١٩,٣ | %١٨,٠ | هامش إجمالي الربح |
| %١٠,١ | %٩,٨ | %٩,٦ | %٩,٣ | %٩,٤ | %٧,٣ | %٨,١ | هامش الربح التشغيلي |
| %١٨,٢ | %١٧,٨ | %١٧,٥ | %١٧,٣ | %١٧,٦ | %١٥,٣ | %١١,٢ | هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء |
| %٦,٧ | %٦,٥ | %٦,٣ | %٦,٠ | %٥,٨ | %٤,٢ | %٧,٠ | هامش صافي الربح |
| %٦,٠ | %٥,٩ | %٥,٧ | %٥,٥ | %٥,٠ | %٤,٣ | %٩,٣ | العائد على الأصول |
| %١٦,٥ | %١٦,٢ | %١٥,٨ | %١٤,٩ | %١٣,٥ | %١٤,١ | %١٦,١ | العائد على حقوق المساهمين |
| نسب السوق والتقييم | | | | | | | |
| ١,٦ | ١,٧ | ١,٨ | ٢,٠ | ١,٨ | ١,٨ | ١,٨ | مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة) |
| ٨,٨ | ٩,٥ | ١٠,٤ | ١١,٤ | ١٠,٤ | ١٢,٠ | ١٦,٠ | مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة) |
| ٣,٥ | ٣,٢ | ٢,٩ | ٢,٦ | ٢,٤ | ١,٧ | ٢,٧ | ربح السهم (ريال سعودي) |
| ٢١٤,٢ | ٢٢٨,٩ | ٢٤٤,٣ | ٢٦٠,١ | ١٩٩,٩ | ١٨٠,٧ | ٢٤٨,٥ | القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي) |
| ٦٨,٤ | ٦٨,٤ | ٦٨,٤ | ٦٨,٤ | ٥٨,٢ | ٥٢,١ | ٦٦,٢ | السعر في السوق (ريال سعودي)* |
| ٢,٤٦٢,٤ | ٢,٤٦٢,٤ | ٢,٤٦٢,٤ | ٢,٤٦٢,٤ | ٢,٠٩٥,٢ | ١,٨٧٥,٦ | ٢,٣٨٣,٢ | قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي) |
| %٣,٣ | %٣,١ | %٢,٨ | %٢,٦ | %٢,١ | %١,٩ | %٢,٥ | عائد توزيع الربح إلى السعر |
| ١٩,٦ | ٢١,٢ | ٢٣,٥ | ٢٦,٣ | ٢٤,٥ | ٣٠,٤ | ٢٤,٣ | مكرر الربحية (مرة) |
| ٣,١ | ٣,٣ | ٣,٦ | ٣,٨ | ٣,٤ | ٣,٥ | ٣,٨ | مكرر القيمة الدفترية (مرة) |

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث الجزيرة



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

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

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

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١٦ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.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. 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 وريغبتهم 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 تصفيتهما جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والتغيرات 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 بتفنيده 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 والنصريحات 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 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 المتلقية 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 (٣٧-٠٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩