

## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١١٢,٠  
التغير في السعر\* %٧,٣-

المصدر: تداول \* السعر كما في ٤ مايو ٢٠٢١

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
١٥١,٠٥٠	١١٦,٩٤٩	١٢٩,٧٣٧	١٦٩,١٢٨	المبيعات
%٢٩,٢	%١٣,٦-	%١٧,٤-	%١٣,٩	نسبة النمو %
١٩,٥٨١	٦٧	٥,٥٦٣	٢١,٥٢١	صافي الربح
-	ذ/غ	%٧٤,١-	%١٦,٨	نسبة النمو %
٦,٥٣	٠,٠٢	١,٨٥	٧,١٧	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	
%٢٠,٣	%١٩,٦	%٢٥,٤٢	%٢٣,٨٦	الهامش الإجمالي
%١٣,٠	%٠,١	%٣,٩٨	%١٢,٧٦	هامش صافي الربح
١٨,٥١	عالي	٥٠,٦٤	١٦,٧٦	مضاعف الربحية (مرة)
٢,٠٩	١,٨٢	١,٦٧	٢,١٢	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
٩,٢٧	١٥,٢٠	٧,٨٢	٦,٥٨	EV/EBITDA
%٢٣,٧	%٢٣,٩	%٤,٧	%٢٣,٧	عائد توزيع الأرباح

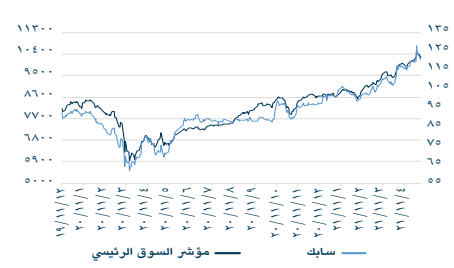
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

٣٦٦,٠٠	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
%١٩,٣	منذ بداية العام حتى تاريخه %
٧٠,٠ / ١٢٨,٢٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٣٠,٠٠٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### الأداء السعري



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) عن مجموعة نتائج قوية للربع الأول ٢٠٢١ بصافي ربح ٤,٨٦ مليار ريال سعودي، لتتفوق بذلك على توقعاتنا بصافي ربح ٢,٨٢ مليار ريال سعودي وعلى متوسط التوقعات ٣,٧ مليار ريال سعودي، وذلك بسبب اتساع هامش المنتجات بأعلى من المتوقع وانخفاض المصاريف التشغيلية. انخفاض حجم المبيعات خلال الربع قابله تحسن كبير في مستويات الأسعار وارتفاع العائد من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة. حيث ارتفعت المبيعات للربع بمعدل ١٤,١٪ عن الربع السابق مدعومة بتعافي أسعار المنتجات ونقص المعروض في الأسواق. نستمر بالنظرة الإيجابية لفرص نمو الشركة على المدى القصير بسبب الكفاءة التشغيلية الجيدة وضبط التكاليف في ظل تحسن متغيرات السوق. نتوقع استمرار مستوى الهامش الحالي إلى الربع الثاني ٢٠٢١، كما نرجح ارتفاع حجم المبيعات بدعم من قوة الطلب. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ١١٢,٠ ريال سعودي.

التعافي القوي في أسعار المنتجات واستمرار ضبط التكاليف تعتبر أهم المحفزات في ظل تحسن متغيرات السوق: سجلت سابك صافي ربح للربع الأول ٢٠٢١ بقيمة ٤,٨٦ مليار ريال سعودي مقارنة بصافي ربح ٢,٢٥ مليار ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠، ومقارنة بخسارة ١,٠٥ مليار ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠. تفوق صافي ربح الربع الأول ٢٠٢١ بفارق كبير على توقعاتنا ٢,٨٢ مليار ريال سعودي وعلى متوسط التوقعات في السوق البالغ ٣,٧ مليار ريال سعودي. كان الأداء القوي للربع من: (١) تحسن متوسط أسعار وهامش المنتجات، (٢) الضبط الفعال لتكاليف مصروفات التشغيل، (٣) ارتفاع العوائد من المشاريع المشتركة بأعلى من المتوقع، و(٤) تفوق الأداء القوي للشركات التابعة المدرجة، ينساب وكيان، على التوقعات في السوق، في حين سجلت شركة سابك للمغذيات الزراعية أداءً أقل من التوقعات بسبب تأثير حدث غير متكرر. بالرغم من توافق المبيعات مع توقعاتنا، جاء معظم الفارق عن توقعاتنا لصافي ربح الربع الأول ٢٠٢١ من اتساع هامش المنتجات بأعلى من المتوقع.

جاء الفارق الطفيف عن تقديراتنا للمبيعات بسبب انخفاض حجم المبيعات بنسبة ٨٪، لكننا نرى أن الشركة ستستمر في مسار تعافي المبيعات والهوامش: حققت سابك زيادة في المبيعات خلال الربع محل المراجعة بنسبة ١٤,٣٪ عن الربع السابق لتصل إلى ٢٧,٥٣ مليار ريال سعودي، أقل من توقعاتنا ٢٨,٠١ مليار ريال سعودي بفارق طفيف، وذلك بسبب انخفاض حجم المبيعات بنسبة ٨٪. بصفة عامة، كان الأداء التشغيلي قويا كما يتضح من أحجام المبيعات في ظل تحسن بيئة الطلب الحالية. خلال الربع محل المراجعة، ارتفع متوسط أسعار بيع مشتقات البولي إيثيلين عن الربع السابق بنسبة ١٤,٠٪ و٣٤,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق، كما قفزت أسعار الميثانول بنسبة ٣٩٪ عن الربع السابق وبنسبة ٢٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفعت أيضا أسعار جليكول الإيثيلين الأحادي عن الربع السابق بنسبة ١١٪ وبنسبة ٥,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفع متوسط أسعار البولي بروبيلين والبولي كاربونات عن الربع السابق بنسبة ١٢٪ و٢٥٪ على التوالي، كما سجل قطاع الحديد ارتفاعا في أسعار البيع يقارب ٢٧٪ عن الربع السابق.

كان تأثير ارتفاع أسعار المواد الأولية أقل بكثير من تأثير ارتفاع أسعار المنتجات: بلغ إجمالي الربح ١١,٧ مليار ريال سعودي، أعلى بكثير من توقعاتنا ٩,٩٥ مليار ريال سعودي بسبب اتساع هامش المنتجات، حيث اتسع هامش إجمالي الربح إلى ٢٩,٧٦٪ مقابل ٢٤,٨٨٪ في الربع السابق، ومقابل توقعنا لهامش بحدود ٢٦,١٦٪، وذلك بالرغم من ارتفاع متوسط أسعار بعض المواد الأولية. بالمقارنة مع الربع السابق، تأثر هامش إجمالي ربح سابك بسبب ارتفاع تكلفة البروبان/البوتان بحدود ٣٦٪ عن الربع السابق (ما يقارب ٢٥٪ من إجمالي المواد الأولية لدى الشركة)، الأمر الذي أدى إلى انكماش هامش منتجات البروبان - والبولي إيثيلين عالي الكثافة، والبروبان - البولي بروبيلين، عن الربع السابق بمعدلات ٨,٢٪ و١,٢٪ على التوالي. عموما، تمكنت سابك من تحقيق هامش ربح أعلى في ظل اعتماد بعض المنتجات على أسعار المواد الأولية ثابتة (الإيثان والميثان).

استمرار العمل على ضبط التكاليف: سجلت سابك ارتفاعاً في الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء خلال الربع محل المراجعة بنسبة ٥٥٪ عن الربع السابق إلى ١٠,٣٩ مليار ريال سعودي، مما نتج عنه اتساع هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء إلى ٢٧,٧٪ مقابل ٢٠,٤٪ في الربع السابق، وذلك نتيجة لاتساع الهوامش وانخفاض المصاريف التشغيلية. نتوقع أن المصروفات التشغيلية للربع كانت بحدود ٤,٦١ مليار ريال سعودي، أقل من تقديراتنا البالغة ٥,٣ مليار ريال سعودي وأقل من ٤,٩٣ مليار ريال سعودي المسجلة في الربع الرابع ٢٠٢٠، حيث تواصل الشركة التركيز على ضبط التكلفة وتحقيق أقصى قيمة من التعاون مع أرامكو السعودية. حيث حققت الشركة قيمة مضافة منذ يونيو ٢٠٢٠ بلغت ٥٨٥ مليون ريال سعودي (١٥٦ مليون دولار أمريكي).

النظرة العامة والتقييم: حمل إعلان نتائج سابك مفاجأة إيجابية للسوق بتحقيق تحسن كبير في هامش الربح بالرغم من ارتفاع تكلفة بعض المواد الأولية وانخفاض حجم المبيعات بنسبة ٨٪. أظهرت الشركة قوة في الأداء التشغيلي وقدرة على ضبط التكاليف بالرغم من انخفاض حجم المبيعات. نعتقد أن تحسن مبيعات الشركة وهوامشها خلال الربع الأول ٢٠٢١ جاء في معظمه نتيجة للارتفاع الكبير في أسعار معظم المنتجات الكيماوية الرئيسية مثل جلايكول الإيثيلين الأحادي وميثيل ثالثي بوتيل الإيثيلين والميثانول. نعتقد أن هذه النتائج هي استمرار للتعافي من الضغوط التي حدثت خلال الأرباع القليلة الماضية نتيجة الوباء. عموما، تحسنت فرص قطاع البتروكيماويات خلال الربعين السابقين بسبب ارتفاع الطلب ونقص المعروض وتحسن الأسعار. تعتمد العوامل الداعمة للنظرة قريبة الأجل على توافر لقاحات فيروس كورونا، وانخفاض المعروض العالمي والتحسين الملحوظ في الطلب.

من المتوقع خلال الفترة القادمة أن تستقر أسعار المنتجات حول المستوى الحالي مع الانتعاش في الأنشطة الاقتصادية العالمية ولا نتوقع تحسن كبير للأسعار خلال ٢٠٢١ بسبب الطاقات الإنتاجية الجديدة. بهذا، تستمر توقعاتنا الإيجابية لفرص نمو الشركة، مع الأخذ في الاعتبار كفاءتها التشغيلية في ظل تحسن عوامل السوق وقوة التدفق النقدي. من هنا، نتوقع استمرار مستوى الهامش الحالي إلى الربع الثاني ٢٠٢١، كما نرجح ارتفاع حجم المبيعات بدعم من قوة الطلب. من المتوقع أن تحقق سابك صافي ربح يقارب ١٩,٥٨ مليار ريال سعودي (ربح السهم: ٦,٥٣ ريال سعودي) للعام ٢٠٢١، مقابل ٦٦ مليون ريال سعودي في العام ٢٠٢٠. يتم تداول سهم الشركة بمضاعف ربحية متوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ١٨,٥ مرة بناء على توقعاتنا لصافي ربح ٢٠٢١. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم سابك مع تحديث السعر المستهدف ١١٢,٠ ريال سعودي للسهم.



البيانات المالية الرئيسية							
السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية
٢٠٢٥ متوقع	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							
١٦٩,٧٦٥	١٦٦,٧٨٨	١٦١,٧٣٥	١٥٥,٥٣٨	١٥١,٠٥٠	١١٦,٩٤٩	١٣٥,٣٩٦	١٦٩,١٢٨
%١,٨	%٣,١	%٤,٠	%٣,٠	%٢٩,٢	%١٣,٦-	%١٩,٩-	%١٢,٩
(١١٧,٠٤٧)	(١١٥,٠٩٨)	(١١١,٨٤٩)	(١٠٧,٨٩٠)	(١٠٥,٣٠٠)	(٩٤,٠٧٨)	(١٠٥,٩٩١)	(١١١,٥٢٠)
٥٢,٧١٨	٥١,٦٩٠	٤٩,٨٨٦	٤٧,٦٤٩	٤٥,٧٤٩	٢٢,٨٧١	٢٩,٤٠٥	٥٧,٦٠٨
(٢٢,٠٧٢)	(٢١,٦٨٤)	(٢١,٠٢٩)	(٢٠,٢٢٢)	(١٩,٥٢٨)	(١٩,٢٠٦)	(١٩,٦١٦)	(٢١,٢٤٥)
(١٧٨)	(١٧٦)	(١٧٥)	(١٧٢)	(١٧١)	(٧١)	٤٣١	(٤٠٦)
٢,٠٢١	١,٩٦٢	١,٨٩٦	١,٨٣٢	١,٧٧٠	١,٠٠٩	١,٧٣٤	
٣٢,٥٠٠	٣١,٧٩٢	٣٠,٥٧٨	٢٩,٠٨٥	٢٧,٨٢١	٤,٥٠٣	١١,٩٥٥	٣٥,٨٥٧
%٢,٢	%٤,٠	%٥,١	%٤,٥	%٥١٧,٩	%٦٦,٣-	%٦٦,٧-	%٢٢,٤
٥٨٤	٥٧٢	١,٧٠٨	٢,٦٦٦	١,٧٦١	٦٦	(١,٥٩٥)	١,٠٠٠
(٧٩٧)	(٩٧٩)	(١,٢٠٢)	(١,٤٧٥)	(١,٦٨٧)	(١,٢٩٢)	(١,١٦٠)	(١,٢٢٣)
٣٢,٢٨٦	٣١,٢٨٦	٣١,٠٨٥	٣٠,٠٧٦	٢٧,٨٩٥	٣,٢٧٧	٩,١٩٩	٣٥,٦٨٣
(٥,١٠٣)	(٤,٩٦١)	(٤,٩١٣)	(٤,٧٥٣)	(٤,٤٠٩)	(١,١٨٩)	(١,٤٠٦)	(١٠,٣٦٥)
(٤,٥٢٠)	(٤,٣٩٤)	(٤,٣٥٢)	(٤,٢١١)	(٣,٩٠٥)	(٢,٠٢١)	(٢,٥٩٥)	(٣,٧٩٨)
٢٢,٦٦٣	٢٢,٠٢١	٢١,٨٢٠	٢١,١١٢	١٩,٥٨١	٦٧	٥,١٩٨	٢١,٥٢١
%٢,٩	%١,٠	%٣,٤	%٧,٨	%٢٩٢٠,١٣	ن/ع	%٧٥,٨-	%١٦,٨
النمو مقارنة بالعام السابق							
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٦٧,١٢٩	٥٠,٦٩٩	٤٠,٢٤٧	٣٤,٨٩٧	٣٠,١١٩	٣٣,١٥٦	٣٦,٦٣٩	٤٢,٥٩١
٥٥,٩٥٧	٥٤,٥١٢	٥٣,٠٢٤	٥٠,٦٦٤	٤٨,٦٢٩	٤٢,٣٨١	٤٥,٣٢٥	٥٥,١٨٢
١٥٣,٢٤٩	١٤٨,٧٩٠	١٤٤,٨٠٠	١٤١,٣٢٩	١٣٨,٣٦٩	١٣٦,١٨٠	١٣٦,٤١٦	١٣٢,٨٢٠
٨٣,٩٥٨	٨١,٥٤٠	٧٩,١٦١	٧٦,٨٢٦	٧٤,٥٣١	٧٢,٢٧٢	٧٠,١٠٢	٤٨,٣٠٣
٣٧٢,٤١٥	٣٤٧,٣٧١	٣٢٨,٩٧٤	٣١٥,٣٨٠	٣٠٣,٢١٣	٢٩٥,٤٦٩	٣٠٠,٤٨١	٣١٩,٧١١
إجمالي الأصول							
٣٩,٨٩١	٣٩,٢٨٢	٣٩,٢٧٣	٣٩,٣٦٤	٣٩,٧٨١	٣٧,٤٩٣	٣٧,٥٤٣	٣٧,٨٨١
٧٠,٢٩٩	٥٤,٠٧٦	٤٥,٠٦٣	٤٠,٩٦٧	٣٧,٢٤٢	٣٨,٧٩٤	٣٤,٣٥٤	٤١,٦٩٢
٢٦,٢١٧	٢٥,٩٥٧	٢٥,٧٠٠	٢٥,٤٤٦	٢٥,١٩٤	٢٤,٩٤٤	٢١,٧٧١	١٨,٧٠٢
٢٩,٢٧٦	٢٨,٩٨٦	٢٨,٦٩٩	٢٧,٩٨٥	٢٧,٢٨٩	٢٦,٦١١	٢٨,٠٩١	٤٨,٣٥٢
٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠
١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠
١٠٧,٥٥٥	١٠٧,٥٥٥	١٠٧,٥٥٥	١٠٧,٥٥٥	١٠٧,٥٥٥	١٠٧,٥٥٥	١٠٧,٦٢٤	١٠٩,٥٣٠
٥٤,١٧٨	٤٦,٥١٥	٣٧,٦٨٤	٢٩,٠٦٤	٢١,١٥٢	١٥,٠٧١	٢٦,٠٩٨	١٨,٥٥٥
٢٠٦,٣٣٣	١٩٩,٠٧٠	١٩٠,٢٣٩	١٨١,٦١٩	١٧٣,٧٠٧	١٦٧,٦٢٦	١٧٨,٧٢٢	١٧٣,٠٨٤
٣٧٢,٤١٥	٣٤٧,٣٧١	٣٢٨,٩٧٤	٣١٥,٣٨٠	٣٠٣,٢١٣	٢٩٥,٤٦٩	٣٠٠,٤٨١	٣١٩,٧١١
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين							
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
٣,٢	٢,٨	٢,٥	٢,٣	٢,١	٢,٢	٢,٣	٢,٨
١,٧	١,٣	١,٠	٠,٩	٠,٨	٠,٩	١,٠	١,١
نسب الربحية							
%٢١,١	%٢١,٠	%٢٠,٨	%٢٠,٦	%٢٠,٣	%١٩,٦	%٢١,٧٢	%٢٤,٠٦
%١٩,١	%١٩,١	%١٨,٩	%١٨,٧	%١٨,٤	%٢٠,٩	%٨,٨٣	%٢١,٢٠
%٢٦,٤	%٢٦,٤	%٢٦,٤	%٢٧,٤	%٢٦,٤	%١٧,٥	%٢١,٨٧	%٣٠,٠٠
%١٣,٣	%١٣,٢	%١٣,٥	%١٣,٦	%١٣,٠	%٠,١	%٢,٨٤	%١٢,٧٢
%٦,٣	%٦,٥	%٦,٨	%٦,٨	%٦,٥	%٠,٠	%١,٦٨	%٦,٧١
%١١,٢	%١١,٣	%١١,٧	%١١,٩	%١١,٥	%٠,٠	%٢,٩٦	%١٢,٧٧
معدل التغطية							
٤٠,٧٦	٣٢,٤٨	٣٥,٤٥	١٩,٧١	١٦,٤٩	٣,٤٩	١٠,٣٠	٢٩,٣١
٠,٢٦	٠,٢٩	٠,٢٦	٠,٢٥	٠,٢٤	٠,٢٦	٠,٢٠	٠,٢٥
نسب السوق والتقييم							
٢,١٥	٢,١٩	٢,٢٧	٢,٣٧	٢,٤٥	٢,٦٦	٢,٠٦	٢,١٢
٨,١٤	٨,٣١	٨,٦١	٨,٩٩	٩,٢٧	١٥,٣٠	٩,٤٣	٧,١٠
٧,٥٥	٧,٣٤	٧,٢٧	٧,٠٤	٦,٥٣	٠,٠٢	١,٧٣	٧,١٧
٦٨,٩١	٦٦,٣٦	٦٣,٤١	٦٠,٥٤	٥٧,٩٠	٥٥,٨٨	٥٩,٥٧	٥٧,٦٩
١٢٠,٨٠	١٢٠,٨٠	١٢٠,٨٠	١٢٠,٨٠	١٢٠,٨٠	١٠٢,٠٠	٩٣,٩٠	١٢٠,٤٠
٣٦٢,٤٠٠	٣٦٢,٤٠٠	٣٦٢,٤٠٠	٣٦٢,٤٠٠	٣٦٢,٤٠٠	٣٠٦,٠٠٠	٢٨١,٧٠٠	٣٦١,٢٠٠
%٤,١	%٣,٦	%٣,٦	%٣,٦	%٣,٧	%٣,٦	%٤,٧	%٣,٧
١٥,٩٩	١٦,٤٥	١٦,٦١	١٧,١٧	١٨,٥١	٤,٥٧٩,١٢	٥٤,١٩	١٦,٧٨
١,٧٥	١,٨٢	١,٩٠	٢,٠٠	٢,٠٩	١,٨٣	١,٥٨	٢,٠٩
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 تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية 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 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 المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩