

### تعافي صافي ربح الربع الثالث ٢٠١٨ عن الربع المماثل من العام السابق

شهد الربع الثالث ٢٠١٨ بعض الإيجابية نتيجة استمرار ارتفاع أسعار النفط. بدأ مؤشر السوق الرئيسي الفترة الزمنية عند ٨٣١٤,١٩ نقطة، لكنه خسر ما يقارب من ٨٤٥ نقطة حيث وصل إلى ٧٤٦٩,٨١ نقطة بسبب ضعف أساسيات الأسواق الناشئة والحرب التجارية بين الصين والولايات المتحدة الأمريكية. منذ ذلك، أدى احتمال فرض عقوبات على إيران وضعف أساسيات الاقتصاد الفنزويلي، الذي يشكل خطراً على انقطاع إنتاج النفط، إلى ارتفاع أسعار النفط. بلغ سعر خام برنت ٨٦,٠ دولار أمريكي للبرميل مؤخراً، أعلى مستوى له منذ نهاية السنة المالية ٢٠١٤. ارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٦,٥٪ عند متوسط ٧٦,٥ دولار أمريكي للبرميل في الربع الثالث ٢٠١٨ و٧٢,٨ دولار أمريكي للبرميل منذ بداية العام ٢٠١٨. وصل خام برنت حالياً عند أعلى مستوياته في أربع سنوات وسط مخاوف من نقص الإمدادات العالمية، في الوقت الذي تستعد فيه الولايات المتحدة لإعادة فرض عقوبات على إيران في أوائل نوفمبر (إيران هي ثالث أكبر مصدر في منظمة أوبك بإجمالي صادرات يبلغ ٢,٤ مليون برميل يومياً).

دعم ارتفاع أسعار النفط بجانب ثقة المستثمرين في اقتصاد المملكة مؤشر السوق الرئيسي إلى الوصول نحو ٨٠٠٠ نقطة. نتوقع أن تحقق ٣١ شركة أرباحاً تراكمية بقيمة ١٧,١ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٨، ارتفاع ١٢,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق، حيث من المتوقع أن يحقق قطاع البتروكيماويات ارتفاعاً جيداً خلال نفس الفترة بنسبة ١٨,١٪، كما من المتوقع أن تحقق البنوك المتوافقة مع الشريعة ارتفاعاً في الأرباح التراكمية بنسبة ١٧,٣٪. من المتوقع أن تتواصل الخسائر في قطاع الأسمنت نتيجة ضعف أساسيات الطلب.

### الصناعات البتروكيماوية

نتوقع استمرار ارتفاع أرباح الصناعات البتروكيماوية خلال الربع الثالث ٢٠١٨ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وذلك نتيجة لتوسع هوامش المنتجات وتحسن معدلات التشغيل لدى معظم الشركات، أما مقارنة بالربع السابق فننتوقع تعرض النتائج إلى بعض الضغط بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية وانخفاض أسعار بعض المنتجات النهائية. نتوقع أن يكون التعافي الذي حدث خلال الربع في أسعار النفط هو الحافز الرئيسي في الزيادة التي حصلت في أسعار المواد الأولية، بينما شهدت أسعار المنتجات البتروكيماوية الوسيطة والنهائية أداءً مختلطاً تراوح بين الزيادة الطفيفة والانخفاض.

ارتفعت أسعار المواد الأولية مثل النافثا بمعدل ٣,١٪ عن الربع السابق إلى ٦٦٣ دولار أمريكي للطن (في المتوسط)، بينما ارتفع متوسط أسعار المواد الأولية السائلة، البروبان والبيوتان، عن الربع السابق بمعدلات ١٣,٠٪ و ١٧,٣٪ على التوالي.

تراجعت أسعار بعض المنتجات النهائية مثل البولي بروبيلين في آسيا عن الربع السابق بحدود ٠,٥٪، بينما انخفضت أسعار مشتقات الإيثيلين مثل البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي إيثيلين منخفض الكثافة بمعدلات ٣,٦٪ و ٥,٥٪ خلال نفس فترة المقارنة. استمر استقرار متوسط أسعار أكسيد التيتانيوم حول ٣,٤٣٨ دولار أمريكي للطن خلال الربع الثالث ٢٠١٨ من ٣,٤٢٥ دولار أمريكي للطن في الربع السابق.

قفز متوسط سعر اليوريا عن الربع السابق بمعدل ١٨,١٪، حيث وصل إلى ٢٨٨ دولار أمريكي للطن بدعم من تحسن أساسيات سوق الأسمدة. في المقابل، انخفضت أسعار المنتجات البتروكيماوية الوسيطة مثل جلايكول الإيثيلين الأحادي في آسيا وولات الفينيل الأحادي عن الربع السابق بمعدلات ٤,٠٪ و ١,٥٪ على التوالي. انخفضت أسعار بعض المنتجات البتروكيماوية الأساسية مثل حمض الأسيتيك الذي تراجع متوسط سعره بمعدل ١٢,١٪ عن الربع السابق إلى ٦٩٧ دولار أمريكي للطن، بينما استقر سعر الميثانول في الصين حول ٣٩٨ دولار أمريكي للطن دون تغيرات كبيرة.

رئيس ادارة الابحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل

سلطان القاضي. CAIA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤

s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل

وليد الجبير

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٤٦

W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

محلل

مهند العودان

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٥٥

M.alodan@aljaziracapital.com.sa

من المتوقع أن تنخفض أرباح سابك عن الربع السابق بنسبة ٧,٥٪ إلى ٦,١٩٧ مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض أسعار المنتجات البتروكيمياوية، كما من المتوقع أن تحقق الأعمال المعدنية والأسمدة أداء أفضل عن الربع السابق بسبب ارتفاع الأسعار وارتفاع حجم المبيعات المتوقعة. من المتوقع أن يكون هامش إجمالي الربح تحت الضغط في شركة كيان خلال الربع الثالث ٢٠١٨ عند ٣٣,٨٪ مقابل ٣٧٪ في الربع السابق بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية عن الربع السابق بنسبة ١٧,٥٪ (يمثل البيوتان ٧٠٪ من إجمالي المواد الأولية)، بينما انخفضت أسعار كل من البولي إيثيلين عالي الكثافة - آسيا وجلايكول الإيثيلين الأحادي عن الربع السابق بنسب تتراوح من ٣٪ إلى ٤٪. من المتوقع أن يتراجع صافي ربح الشركة المتقدمة إلى ٢٣٠,٤ مليون ريال سعودي من ٢٥٣,٣ مليون ريال سعودي نتيجة انكماش الهامش وانخفاض هامش البولي بروبيلين - بروبان؛ بسبب ارتفاع متوسط سعر البروبان (مادة أولية) عن الربع السابق بنسبة ١٣٪ إلى ٥٧٨ دولار أمريكي للطن، بينما تراجعت أسعار البولي بروبيلين خلال نفس الفترة بنسبة ٠,٥٪ إلى ١,٢٤٠ دولار أمريكي للطن. من المتوقع أن تظهر سبكيك انخفاض في الأداء، نتيجة تراجع حجم المبيعات بسبب إغلاق مصنع الميثانول بتاريخ ١٦ سبتمبر لمدة ٥ أسابيع؛ بينما يرجع انخفاض إيرادات المبيعات عن الربع السابق بشكل رئيسي إلى تراجع أسعار مبيعات بعض المنتجات، مثل خلاصات الفينيل الأحادي وحمض الأسيتيك. نتوقع أن يتراجع صافي ربح شركة ينساب إلى ٧٤٧,٠ مليون ريال سعودي من ٨٢١,٠ مليون ريال سعودي في الربع محل المراجعة؛ بسبب رئيسي من ارتفاع أسعار المواد الأولية (بروبان: ارتفاع بنسبة ١٣٪ عن الربع السابق) وتراجع أسعار مشتقات الإيثيلين وجلايكول الإيثيلين الأحادي. سافكو، من المتوقع ارتفاع صافي دخل الشركة إلى ٤٧٣,٣ مليون ريال سعودي من ٤١٠,٥ مليون ريال سعودي في الربع محل المراجعة (ارتفاع ١٥,٣٪ عن الربع السابق)، بسبب ارتفاع حجم المبيعات وأسعار اليوريا. بتروكيم، نتوقع أن يتراجع صافي الدخل الشركة إلى ٢٧٠,٣ مليون ريال سعودي؛ بانخفاض ٦,١٪ عن الربع السابق نتيجة ارتفاع أسعار النافثا وانخفاض أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة - آسيا والبولي إيثيلين منخفض الكثافة - آسيا. شركة التصنيع الوطنية، من المتوقع أن يتراجع صافي ربح الشركة للربع الثالث ٢٠١٨ إلى ٣٧١,٠ مليون ريال سعودي مقابل ٣٩٦,٠ مليون ريال سعودي في الربع السابق، وهذا يرجع بشكل رئيسي إلى انكماش هامش ربح المنتجات لقطاع البتروكيمياويات، بينما نتوقع استقرار قطاع التصنيع. شركة الصحراء، نتوقع أن ينخفض صافي ربح شركة الصحراء بنسبة ١٩,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة لإغلاقات غير المجدولة لمدة ١٧ يوما في محطة الواحة خلال الربع الثالث.

#### البنوك الإسلامية

من المتوقع أن تسجل البنوك الإسلامية صافي ربح إجمالي للربع الثالث ٢٠١٨ بحدود ٣,٦ مليار ريال سعودي مقابل ٣,١ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٧. نتوقع أن يحقق مصرف الإنماء أكبر نمو في الربح بمعدل ٢١,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق، يليه بنك البلاد بمعدل ١٩,٤٪ ثم مصرف الراجحي بمعدل ١٦,٠٪ خلال نفس فترة المقارنة. بالمقارنة مع الربع السابق، نتوقع أن يحقق بنك البلاد أكبر نمو بمعدل ٦,٥٪. يأتي هذا التحسن في صافي الربح نتيجة ارتفاع الودائع لدى البنوك الإسلامية مع معدلات مرابحة أعلى.

#### الأسمنت

نتوقع استمرار التراجع في قطاع الأسمنت للربع الثالث ٢٠١٨ بسبب استمرار الضغط على أسعار البيع، كما نتوقع أسعار بيع أدنى من مستوى الربع الثاني ٢٠١٨. تراجعت إرساليات الأسمنت بنسبة ٦,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق في شهر يوليو وأغسطس، بينما خففت الصادرات من بعض الضغوط على الإرساليات، من المتوقع أن تحقق إرساليات شهر سبتمبر نموا عن الشهر المماثل من العام السابق نتيجة الموسمية، في حين يتوقع أن تسجل إجمالي الإرساليات انخفاضا خلال الربع الثالث ٢٠١٨. من المتوقع تراجع الإيرادات بنسبة ١٨,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق للشركات تحت التغطية. نضع شركة أسمنت العربية «تحت المراجعة».

#### الاتصالات

من المتوقع أن تكون شركة الاتصالات السعودية الشركة الوحيدة التي تحقق صافي ربح، بينما تستمر كل من شركة زين وموبايلي في تسجيل صافي خسارة. عموماً، من المتوقع أن تسجل شركة موبايلي انخفاض في الخسائر بنسبة ٥٠,٤٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق بدعم من التحسن الطفيف في الإيرادات وهامش الربح الإجمالي وانخفاض التكاليف التشغيلية. تستمر شركة زين في تحقيق ربح تشغيلي، لكن ستستمر تكاليف التمويل في الضغط على صافي الربح.

#### الرعاية الصحية

بعد تسجيل نتائج مخيبة للآمال في الربع الثاني ٢٠١٨، من المتوقع أن تحقق الشركات في القطاع نتائج أفضل بشكل طفيف للربع الثالث ٢٠١٨، يعود السبب في ذلك إلى ارتفاع معدل التشغيل للطاقة الاستيعابية المضافة في الربع السابق، والتي أثرت على صافي الربح إلى جانب عامل الموسمية. من المتوقع أن يؤدي ارتفاع معدل التشغيل إلى الإيرادات على مستوى القطاع. نتوقع أن يستمر انكماش الهوامش، حيث سيضغط كل من التوسعات وظروف القطاع بشكل عام على الهوامش. تعرض القطاع إلى انخفاض كبير من حيث القيمة السوقية (تراجع بنسبة ٢٢,٢٪ في إجمالي القيمة السوقية خلال الربع الثالث) بعد إعلان نتائج الربع الثاني ٢٠١٨، أدى الهبوط إلى فتح فرص بعد الوصول إلى مستويات مرتفعة نسبياً لفترة من الوقت. قمنا بمراجعة توقعاتنا لربح السهم والسعر المستهدف للسنة المالية ٢٠١٨ ونستمر في توصيتنا للشركات تحت تغطيتنا.

من المتوقع أن تحافظ شركة دله للخدمات على نمو الإيرادات مع إضافة مستشفى نمار، لكن من المتوقع أن يستمر المستشفى في تسجيل خسائر تشغيلية مما يؤدي إلى الضغط على صافي ربح دله، حيث انخفض بنسبة ٥٤٪ في الربع الثاني. نتوقع أن يخف الضغط مع مرور الوقت نتيجة توقيع عقود مع شركات التأمين لتغطية المستشفى. من المتوقع أن يبلغ صافي الدخل للشركة ٣٥,٣ مليون ريال سعودي في حين قمنا بمراجعة ربح السهم للسنة المالية ٢٠١٨ إلى ٢,٦٧ ريال سعودي للسهم (انخفاض بحدود ٦,٣٪). بدأت شركة المواساة تشغيل مستشفى الخبر في آخر أسبوعين من الربع الحالي؛ ومن المتوقع أن يؤدي تشغيل المستشفى إلى الضغط على الهوامش التشغيلية بسبب تكاليف التشغيل السابقة ذات العلاقة دون زيادة تذكر في صافي الربح. قمنا بتعديل ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠١٨ إلى ٣,٤٥ ريال سعودي للسهم (انخفاض بحدود ٧,٧٪). من المتوقع أن يظهر الأثر الكامل لتوسعات شركة رعاية التي تمت في النصف الأول ٢٠١٨ (إضافة ١٧٠ سرير و ٤٠ عيادة) خلال الربع الثالث، لترتفع توقعات النمو بنسبة ٦,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق و بنسبة ٤٢,١٪ عن الربع السابق. قمنا بتعديل ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠١٨ إلى ٢,٤١ ريال سعودي للسهم (انخفاض بحدود ١٠,٧٪). أعلن المستشفى السعودي الألماني عن نتائج صافي ربح مخيبة للآمال في الربع السابق، ومن المتوقع أن يستمر التراجع خلال الربع الثالث مع انكماش الهوامش التشغيلية. نستمر في نظرنا وتوقعاتنا لربح السهم للسنة المالية ٢٠١٨ عند ٢,٤٢ ريال سعودي للسهم.

رمز الشركة	اسم الشركة	صافي الربح المتوقع للربع الثالث ٢٠١٨	ربح السهم المتوقع للربع الثالث ٢٠١٨ (ريال سعودي)	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن نفس الربع من العام الماضي ٢٠١٨ (ريال سعودي)	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠١٨ (مرة)	السعر المستهدف	التوصية
<b>البنوك</b>								
١١٢٠	مصرف الراجحي	٢,٦٢٧,٧	١,٦	%٢,٣	%١٦,٠	١٤,٩٣	٩٦,٤	زيادة المراكز
١١٥٠	مصرف الإنماء	٦٥٨,٨	٠,٤	%٦,٠	%٢١,٦	١٣,٨٧	٢٣,٧	زيادة المراكز
١١٤٠	بنك البلاد	٢٩٣,٧	٠,٥	%٦,٥	%١٩,٤	١٤,٧١	٢٦,٤	محايد
<b>الاتصالات</b>								
٧٠١٠	الاتصالات السعودية	٢,٥١٠,١	١,٣	%٢,٧	%٤,٢-	١٦,٠٤	٨٨,٨	محايد
٧٠٢٠	موبايلي	(٨٦,٥)	(٠,١)	%١٠,٠-	%٥٠,٤	(٤٠,٣٨)	١٣,٦	تخفيض المراكز
٧٠٣٠	زين السعودية	(٤٥,٣)	(٠,١)	%٢٠,٦-	*م/غ	(٣٧,٣١)	٦,٤	محايد
<b>المواد الأساسية</b>								
٢٠١٠	سابك	٦,١٩٧,٠	٢,١	%٧,٥-	%٧,١	١٥,٣٥	١٢٦,٠	محايد
٢٠٦٠	التصنيع	٣٧١,٠	٠,٦	%٦,٣-	%٩٣,٦	٩,١٤	٢٣,٤	زيادة المراكز
٢٢٩٠	ينساب	٧٤٦,٩	١,٣	%٩,٠-	%١٥,٩	١٣,٤٥	٧٨,٠	زيادة المراكز
٢٠٢٠	سافكو	٤٧٣,٣	١,١	%١٥,٣	%١٥١,٢	٢٢,٠٦	٧٠,٠	محايد
٢٣١٠	سبكيم	١٦٦,٣	٠,٥	%٢١,٣-	%٣٦,٨	١٢,١٧	٢٥,٥	زيادة المراكز
٢٣٣٠	المتقدمة	٢٣٠,٤	١,٢	%٩,٠-	%١٠,٦	١٣,٧٧	٥٧,٠	محايد
٢٣٥٠	كيان	٧١٤,٩	٠,٥	%١٨,٦-	%٨٧,٩	٩,٧٥	٢٢,١	زيادة المراكز
٢٢٦٠	الصحراء	١٣٣,٧	٠,٣	%٣٩,٥-	%١٩,١-	١٢,٤٩	١٩,٥	محايد
٢٠٠٢	بتروكيم	٢٧٠,٢	٠,٦	%٦,١-	%٣٧,٣	١١,٤٤	٣٠,٠	محايد
١٢١١	معادن	٤٤٠,٣	٠,٤	%١٥,٠-	%٨١,٣	٣٠,٥٢	٥٣,٠	محايد
٣٠٢٠	أسمنت اليمامة	(٣٣,٤)	(٠,٢)	%٧,٨	*م/غ	**ز/غ	١٢,٦	محايد
٣٠٣٠	أسمنت السعودية	٥٠,٩	٠,٣	%١٢,٢-	%٤١,٧-	٢١,٠٨	٤٠,٢	محايد
٣٠٥٠	أسمنت الجنوبية	٢٢,٢	٠,٢	%٣٨,٤-	%٦١,٢-	٢٥,٤٨	٣١,٩	محايد
٣٠٤٠	أسمنت القصيم	١٥,٨	٠,٢	%١٤,١-	%٦٩,٢-	٢٥,٧٨	٣١,٢	محايد
٣٠١٠	أسمنت العربية	(٤٥,١)	(٠,٥)	%١١,٢	*م/غ	**ز/غ	*م/غ	تحت المراجعة
٣٠٦٠	أسمنت ينبع	١,٢	٠,٠	%٧٣,٩-	%٩٣,٣-	٦٦,٣٦	١٩,٢	تخفيض المراكز
٣٠٠٣	أسمنت المدينة	٦,٨	٠,٠	%٣٠,٩-	%٦٤,٥-	٣٦,٠٤	٩,٣	محايد
٣٠٨٠	أسمنت الشرقية	١٢,٦	٠,٢	%٣٢,٨-	%٩,٠-	٢٨,١١	٢١,٤	محايد
<b>الرعاية الصحية</b>								
٤٠٠٧	الحمادي	١٧,٣٦	٠,١٤	%١٢,٨-	%٢٦,٤-	٣٤,١٨	٢٩,٨	زيادة المراكز
٤٠٠٢	المواساة	٧٣,١٠	٠,٧٢	%١٦,٨-	%٤,٧-	٢٣,٣٣	٧٧,٠	محايد
٤٠٠٥	رعاية	٢٨,٨٠	٠,٦٤	%٤٢,١	%٦,٦	٢٠,٩٥	٥١,٤	زيادة المراكز
٤٠٠٤	دله الصحية	٣٥,٣٠	٠,٦٠	%٨٨,٥	%٥٤,٠-	٢٢,٧٢	٧٠,٠	زيادة المراكز
٤٠٠٩	المستشفى السعودي الألماني	٤٣,٢٠	٠,٤٧	%٢٦,٠	%٢٨,٠-	١٥,٦٢	٤٥,١	زيادة المراكز
<b>الخدمات الاستهلاكية</b>								
١٨٢٠	مجموعة الحكير	(١,٨٠)	(٠,٠٢)	*م/غ	*م/غ	**ز/غ	٢٠,٢	محايد
<b>إنتاج الأغذية</b>								
٢٢٨٠	المراعي	٦٤٦,٢	٠,٦٥	%٢,٢-	%٣,١-	٢٢,٠١	٥٤,٠	محايد
<b>قطاعات أخرى</b>								
٤٢٦٠	بديت السعودية	٤١,٤	٠,٥٨	%١,٥	%٣,٣-	١١,٥٥	٢٦,٣	محايد
٦٠٠٤	التموين	١٢٦,١	١,٥٤	%٣,٣-	%٤,٩	١٤,٦٠	٩٤,٣	زيادة المراكز
٤٠٣١	الخدمات الأرضية	١٤٤,٢	٠,٧٧	%٢٧,٩	%٩,٩-	١٥,٤٤	٣٧,٢	محايد
٤٠٣٠	بحري	٢٠٣,١	٠,٥٢	%٦,٥	%٢٣٥,٧	١٨,٥١	٣٥,٢	محايد

المصدر: تداول. الأسعار كما في ٤ أكتوبر ٢٠١٨

\*م/غ: غير متاح، غ/غ: غير ذي معنى

\*\* تنتهي السنة المالية بشهر مارس ٢٠١٨.

رئيس ادارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠  
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل  
سلطان القاضي. CAIA  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤  
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

محلل  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨  
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل  
وليد الجبير  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦  
W.aljubayr@aljziracapital.com.sa

محلل  
مهند العودان  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥  
M.alodan@aljziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠٦٠  
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -  
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية  
لؤي جواد المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧  
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة  
القصيم  
عبد الله الرهيط  
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧  
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة  
والمبيعات بالمنطقة الوسطى والمدير المكلف  
للمنطقة الغربية والجنوبية  
سلطان ابراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤  
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، 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 الادارة 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 والأراء 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 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 والتصريحات 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 (٧٦٠٧-٠٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩