

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١١,٣٠
التغير في السعر* ٦,٢-%

المصدر: تداول * السعر كما في ٥ سبتمبر ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٤,٢٨٤	٢,٦٨٠	٣,٠١٩	٣,٠٦٥	المبيعات
%٥٩,٩	%١١,٢-	%١,٥-	%٦,٠	نسبة النمو %
٢٧٦,٦	(١٦٠,٩)	(١,٥٨٠)	١,٢٢,١	صافي الربح
%٦٧,٩	%٨٩,٨	%٧,٩	%٦٧,٩	نسبة النمو %
٠,٤١	(٠,٢٤)	(٢,٣٦)	١,٨٠	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	
%١٨,١	%١٦,٤	%١٣,٣	%١٤,٠	هامش إجمالي الربح
%٢٥,٣	%١٥,٨	%٢٣,٤	%٤١,٨	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والاطفاء
%٦,٥	%٦,٠-	%٥٢,٣-	%٢٩,٢	هامش صافي الربح
٢٩,١٢	ن/ع	ن/ع	٨,٤١	مضاعف الربحية
١,٠٤	١,٠١	١,١٦	١,٠٨	مضاعف القيمة الدفترية
١٠,٧٢	٣٠,٠٩	١٩,٦٦	٨٥,٢٨	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)

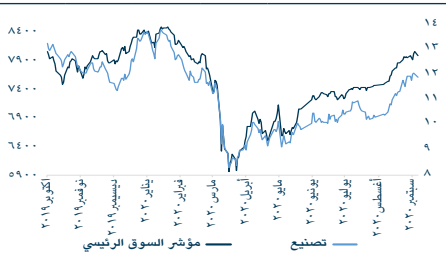
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٨,٠٥	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
%١١,٩٩-	منذ بداية العام حتى تاريخه %
٨,٢٣/١٣,٩٤	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

٤٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة التصنيع عن نتائج ضعيفة، متضمنة صافي خسارة في الربع الثاني ٢٠٢٠ بقيمة ١٨٨,٨ مليون ريال سعودي؛ أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بصافي ربح ١٧,٥ و ١,١ مليون ريال سعودي على التوالي. جاءت معظم الخسارة من مخصصات بقيمة ٢٠٤ مليون للشركة التابعة، شركة مجمع صناعات المعادن المتطورة، عدا هذا المخصص، تكون الشركة قد حققت صافي ربح بقيمة ١٥,٧ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا ١٧,٥ مليون ريال سعودي على الرغم من انخفاض إجمالي المبيعات عن المتوقع. بالرغم من توقعنا أن الربع الثاني ٢٠٢٠ هو الأضعف لقطاع شركات البتروكيماويات، إلا أن فائض المعروض بسبب التوسعات في السوق يشكل تحدياً على مدى الفترة من ٢٠٢١ وحتى ٢٠٢٤. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١١,٣٠ ريال سعودي للسهم.

سجلت شركة التصنيع الوطنية صافي خسارة في الربع الثاني ٢٠٢٠ بقيمة ١٨٨,٨ مليون ريال سعودي (خسارة السهم: ٠,٢٨ ريال سعودي) مقابل صافي خسارة في الربع الأول ٢٠٢٠ بقيمة ٧٦,٥ مليون ريال سعودي وصافي ربح في الربع الثاني ٢٠١٩ بقيمة ٢١٢,١ مليون ريال سعودي. يرجع ضعف الأداء بشكل رئيسي إلى: (١) مخصصات إطفاء أصول بقيمة ٢٠٤,٢ مليون ريال سعودي لمصهر خام التيتانيوم في جازان (٢) تراجع متوسط سعر وحجم المبيعات (٣) ضعف المساهمة من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة. كان الفارق في صافي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٠ عن توقعاتنا بشكل أساسي نتيجة مخصص إطفاء أصول شركة مجمع صناعات المعادن المتطورة (مصنع السلاجر). بلغ صافي ربح الشركة باستثناء الأحداث السابقة ١٥,٧ مليون ريال سعودي، متوافق مع توقعاتنا البالغة ١٧,٥ مليون ريال سعودي، بلغ الربح من الشركات الزميلة ١٦٩,٤ مليون ريال سعودي، أقل من تقديراتنا البالغة ١٩٨ مليون ريال سعودي ومن ٢٣٤,٧ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩ نتيجة لصعوبات العرض / الطلب إلى جانب انخفاض أسعار النفط، التي تأثرت بشكل سلبي من فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩".

تراجعت مبيعات التصنيع في الربع الثاني ٢٠٢٠ إلى ٤٨٦,٢ مليون ريال سعودي، أقل بفارق كبير من توقعاتنا البالغة ٥٨٩ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض أسعار المنتجات وتراجع حجم المبيعات الذي تأثر سلباً بضعف الطلب. خلال الربع محل المراجعة، انخفض متوسط سعر بيع البولي إيثيلين عالي الكثافة عن الربع السابق بنسبة ١٠,١% و ٢٤,٨% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ٧٥٠ دولار أمريكي للطن. انخفض متوسط أسعار البولي بروبيلين - آسيا بنسبة ٩,٠% عن الربع السابق وبنسبة ٢٥,٣% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ٨٢٣ دولار أمريكي للطن. تراجع متوسط أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة بنسبة ٨,٣% عن الربع السابق وبنسبة ٢٠,٢% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ٨١١ دولار أمريكي للطن.

بلغ إجمالي الربح ٧٦,٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٠٢,٥ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض المبيعات عن المتوقع. تراجع هامش إجمالي الربح إلى ١٥,٧١% في الربع الثاني ٢٠٢٠ مقابل تقديراتنا البالغة ١٧,٤% و ١٤,٢٧% في الربع الأول ٢٠٢٠ بسبب انخفاض متوسط أسعار المواد الأولية نسبياً. تراجع متوسط أسعار البروبان (مادة أولية) بنسبة ٣٨,٧% عن الربع السابق لتصل إلى ٣٠٧ دولار أمريكي للطن، مما تسبب في ارتفاع هامش ربح البروبان - البولي بروبيلين لتصل إلى ٥٧٧ دولار أمريكي للطن في حين بلغت قيمته ٥٠٤ دولار أمريكي في الربع الأول ٢٠٢٠.

بلغت الخسائر التشغيلية ما يقارب ١٦٩,٢ مليون ريال سعودي؛ كما سجلت الشركة ارتفاعاً في المصاريف التشغيلية والتي بلغت ٢٢١,١ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١٨٥ مليون ريال سعودي و ٢٠٩ مليون ريال سعودي في الربع السابق. سجلت شركة "ترونكس" صافي خسارة بقيمة ٤,٠ مليون دولار أمريكي في الربع الثاني ٢٠٢٠، حيث بلغت حصة شركة التصنيع من خسائر ترونكس ما يقارب ٣,١ مليون ريال سعودي أو ما يعادل حصة بنسبة ٢٠,٦٨%.

النظرة العامة والتقييم: نعتقد أن تراجع أداء الشركة خلال الربع الثاني نتيجة أثر غير متكرر من مخصص أصول شركة مجمع صناعات المعادن المتطورة وانخفاض مساهمة المبيعات لكل من شركة البولي الاوليفينات السعودية والشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين نتيجة تباطؤ الطلب العالمي بسبب جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". بالإضافة إلى ذلك، تأثرت الشركة سلباً من تراجع الطلب المحلي خلال فترات الحظر، حيث أن نسبة كبيرة من المبيعات تأتي من السوق المحلي. بالرغم من بدء تخفيف الإجراءات الاحترازية عالمياً، إلا أن صندوق النقد الدولي خفض من توقعاته لنمو الناتج المحلي الإجمالي العالمي مجدداً وبمقدار ١,٩% إلى انكماش بنسبة ٤,٩% للعام ٢٠٢٠ مع تعافي بطيء للغاية في العام ٢٠٢١. تشير التوقعات قريبة الأجل إلى استمرار التعافي، بينما تسيطر مخاطر انخفاض التقييم على قطاع البتروكيماويات بسبب توسعات الطاقة الإنتاجية القادمة وزيادة حدة التوتر بين الولايات المتحدة والصين.

يعد مخصص أصول مصنع السلاجر جازان (٢٠٤ مليون ريال سعودي مقابل ١٩٥ مليون ريال سعودي في النصف الأول ٢٠١٩) مصدر قلق رئيسي للشركة على المدى القريب، في المقابل، قد تشهد التصنيع انخفاض الديون بقيمة ١,٢ مليار ريال سعودي حيث وافقت على بيع ٤٠% من ملكيتها في مصهر جازان إلى "ترونكس" بعد بدء التشغيل التجاري؛ حيث ستخفف بعدها ملكية التصنيع في المصهر إلى ١٠%. بلغ إجمالي المطلوبات والنقد لدى الشركة خلال الربع ٧,٣ مليار ريال سعودي و ٢,٧ مليون ريال سعودي على التوالي حيث بلغ معدل الديون إلى حقوق الملكية ٠,٧٢ مرة. سجلت الشركة تراجعاً في تكلفة التمويل بنسبة ٢,٣% لتصل إلى ٦٢ مليون ريال سعودي في ظل بيئة انخفاض أسعار الفائدة، حيث ما يقارب ٨٢% من التسهيلات طويلة الأجل تعود للبنوك التجارية. من المتوقع أن تعلن شركة التصنيع عن صافي خسارة بقيمة ١٦٠,٩ مليون ريال سعودي للسنة المالية ٢٠٢٠ (خسارة السهم: ٠,٢٤)؛ للتحويل بعد ذلك للربحية خلال السنة المالية ٢٠٢١ مع صافي ربح حدود ٢٧٦,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٤١). يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية لفترة ١٢ شهر بمقدار ٢٧,٦ مرة بناء على توقعاتنا لصافي ربح السنة المالية ٢٠٢١، مقابل متوسط الشركات العالمية المماثلة بمقدار ٢٠,٦ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١١,٣٠ ريال سعودي.

البيانات المالية الرئيسية

السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٠ متوقع	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل					
٤,٧٣٨	٤,٢٨٤	٢,٦٨٠	٣,٠١٩	٣,٠٦٥	الإيرادات
%١٠,٦	%٥٩,٩	%١١,٢-	%١,٥-	%٧١,٦-	نمو الإيرادات
(٣,٨٣٥)	(٣,٥٠٨)	(٢,٢٤٠)	(٢,٦١٨)	(٢,٦٢٧)	تكلفة المبيعات
٩٠٤	٧٧٦	٤٤٠	٤٠١	٤٢٩	إجمالي الربح
(٢١٣)	(٢٨٣)	(١٨٣)	(١٦٣)	(١٥٨)	مصاريف البيع والتسويق
(١,٠٦٦)	(٩٦٤)	(٦٨٣)	(٦٤١)	(٧١١)	المصاريف العمومية والإدارية
١,٣٣٣	١,٢١١	٨٠٧	١,١٧٣	١,٦٢٤	حصة الشركة في صافي ربح الشركات الزميلة
-	-	(٢٠٤)	(٤٥٧)	(١٣٣)	مخصصات القضايا القانونية
٨٥٨	٧٣٩	١٧٧	٣١٣	١,٠٥٠	الربح التشغيلي
%١٦,٠	%٣١٧,٩	%٤٣,٥-	%٧٠,٣-	%٣٥,٣-	نمو الربح التشغيلي
			(١,١٥٣)	١,٣٦٢	العمليات غير المستمرة
١٠٠	٩٥	٩٩	(٣٢٨)	١٥٨	مصادر الدخل الأخرى
(٢٤٦)	(٢٥٣)	(٢٦٩)	(٥٥٣)	(٥٦٥)	رسوم التمويل
٧١٢	٥٨٣	٦	(١,٧٣٠)	٣,٠٠٥	الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية
(٢٣١)	(١٨٩)	(٦٥)	٢٦٤	(٥٧٩)	حقوق الأقلية
(١٤٢)	(١١٦)	(١٠٢)	(١٢٣)	(٢٢٣)	الزكاة
٣٣٨,١	٢٧٦,٦	(١٦٠,٩)	(١,٥٨٠)	١,٢٠٣,١	صافي الربح
%٢٢,٢	%٢٧١,٩-	%٨٩,٨-	%٣٣١,٤-	%٦٧,٩	نمو صافي الربح
قائمة المركز المالي					
الأصول					
٢,٢٧٣	٢,٣٩٧	٢,١١٤	٢,٨٦١	٢,٩٠٩	النقد والأرصدة البنكية
٢,٨٥٩	٢,٨٤١	٢,٨٢٤	٢,٨١٥	٦,٩٣١	أصول أخرى متداولة
٤,٢٣٠	٤,٥٠٦	٢,٨٢٠	٣,٠٠٧	٨,٩١٤	المباني والممتلكات والمعدات
١١,٥٩٥	١١,٢٢٧	١٣,٦٢٣	١٤,١٠٣	١٤,٨١١	أصول أخرى غير متداولة
٢١,١١٤	٢١,٥٢٦	٢١,٥٢٦	٢٢,٩٣٩	٢٣,٥٦٦	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين					
٣,٦٢٠	٣,٧٨٩	٣,٢٢٢	٣,٨٧٥	٧,٧٤٣	إجمالي المطلوبات المتداولة
٤,٣٩٦	٥,٠٧٧	٥,٩٢٩	٦,٧٤٠	١١,٢٧٢	قروض طويلة الأجل
٦,٢٢٠	٦,٨٦٧	٧,٦٨٥	٨,٤١٠	١٣,٠٣٤	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٦,٦٨٩	٦,٦٨٩	٦,٦٨٩	٦,٦٨٩	٦,٦٨٩	رأس المال
١,٤٨١	١,٤٨١	١,٣٨٢	١,٣٥٥	١,٣٥٥	احتياطي نظامي
٧٤٧	٥٠٨	٢٦٠	٤٢٠	١,٩٦٠	الأرباح المبقاة
١١,٣٩٦	١١,٢٧٤	١٠,٨٧٠	١٠,٥٢٩	١٠,٦٥٥	إجمالي حقوق المساهمين
٢١,١١٤	٢١,٥٢٦	٢١,٥٢٦	٢٢,٩٣٩	٢٣,٥٦٦	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
أهم النسب المالية					
نسب السيولة					
١,٤	١,٤	١,٥	١,٥	١,٣	النسبة الحالية (مرة)
٠,٦	٠,٦	٠,٦	٠,٧	٠,٤	النسبة النقدية (مرة)
نسب الربحية					
%١٩,١	%١٨,١	%١٦,٤	%١٣,٣	%١٤,٠	هامش إجمالي الربح
%١٨,١	%١٧,٣	%٦,٦	%١٠,٤	%٢٤,٢	هامش الربح التشغيلي
%٢٥,٢	%٢٥,٣	%١٥,٨	%٢٣,٤	%٤١,٨	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء
%٧,١	%٦,٥	%٦,٠-	%٥٢,٣-	%٣٩,٢	هامش صافي الربح
%١,٦	%١,٣	%٠,٧-	%٥,٦-	%٣,٦	العائد على الأصول
%٣,١	%٢,٦	%١,٥-	%١٣,٥-	%٩,٨	العائد على حقوق المساهمين
معدل التغطية					
٣,٤٩	٢,٩٣	١,٤٢	١,٣٩	٢,٠٩	تغطية الفوائد (مرة)
٠,٤٥	٠,٥٥	٠,٦٤	٠,٧١	١,١٣	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم					
٢,٣٠	٢,٧١	٤,٧٤	٤,٦٠	٧,٠٨	مضاعف قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٩,١٣	١٠,٧٢	٣٠,٠٩	١٩,٦٦	٨٥,٢٨	مضاعف قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٠,٥١	٠,٤١	(٠,٢٤)	(٢,٣٦)	١,٨٠	ربح السهم (ريال سعودي)
١٢,٤٧	١١,٩٨	١١,٥٧	١١,٨٢	١٣,٩٦	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٢,٠٤	١٢,٠٤	١٢,٠٤	١٣,٦٨	١٥,١٢	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٨,٠٥٤	٨,٠٥٤	٨,٠٥٤	٩,١٥١	١٠,١١٤	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	عائد توزيع الربح إلى السعر
٢٣,٨٢	٢٩,١٢	(٥٠,٠٤)	(٥,٧٩)	٨,٤١	مضاعف الربحية (مرة)
٠,٩٧	١,٠١	١,٠٤	١,١٦	١,٠٨	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث الجزيرة



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

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

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

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

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

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

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