

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣٥,٠
التغير في السعر* %١٦,١

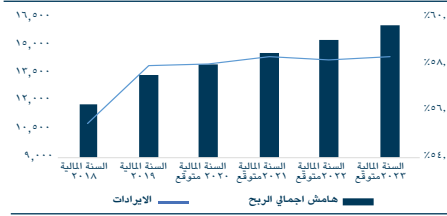
المصدر: تداول * السعر كما في ٢٥ أكتوبر ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
١٤,٦٥٣	١٥,٣٤٩	١٤,٠٤٦	الإيرادات
%٤,٣	%٤,٨	%٤,٤	نسبة النمو %
٨,٥٥٥	٨,٩٣٨	٨,١٥٢	إجمالي الربح
١,٠١٢	١,٢٣٠	٧٨٣	صافي الربح
%٢٩,٢	%٢١,٦	ن/ع	نسبة النمو %
١,٣١	١,٦٠	١,٠٢	ربح السهم
%١,٧	%١,٧	%١,٧	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	
%٥٨,٤	%٥٨,٢	%٥٨,٠	الهامش الإجمالي
%٦,٩	%٨,٠	%٥,٦	هامش صافي الربح
٢٢,٩	١٨,٩	٢٨,٢	مكرر الربحية (مرة)
١,٥	١,٥	١,٥	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٦,٢	٥,٨	٦,٦	EV/EBITDA (مرة)

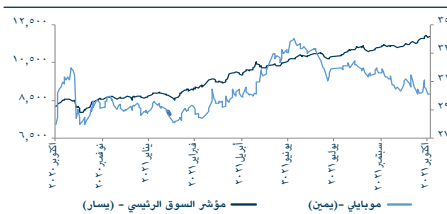
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢٣,٢	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٥,٢	منذ بداية العام حتى تاريخه %
٢٧,٧/٢٤,٣	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٧٧٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تحسن مزيج إيرادات وربحية موبايلي؛ نوصي "زيادة المراكز"

تمكنت الشركة من تحقيق أرباح لآخر سبعة أرباع متتالية، حيث ساهم نمو قطاع الشركات في التخفيف من آثار جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" على قطاع الأفراد. أيضاً، يستعد قطاع الأفراد للتعافي بعد تخفيف إجراءات احتواء الجائحة الأخيرة. نتوقع نمواً في الإيرادات من خانة واحدة متوسطة بدعم من تحسن الكفاءة التشغيلية و المالية. مما يساهم في نمو الأرباح. نوصي "زيادة المراكز" لسهم موبايلي بسعر مستهدف ٣٥,٠ ريال سعودي.

تفوق نتائج الربع الثالث ٢٠٢١ على التقديرات: أعلنت موبايلي عن صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢١ بقيمة ٢٨١ مليون ريال سعودي، لتتفوق بذلك على توقعاتنا ٢٥٤ مليون ريال سعودي وعلى متوسط التوقعات ٢٥٧ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من اتساع هامش إجمالي الربح. استمرت قوة إيرادات الشركة خلال الربع مع نمو قطاع الشركات وارتفاع اشتراكات خدمة الألياف البصرية.

تحسن قطاع الأعمال ينعكس إيجاباً على مزيج الإيرادات: كان أداء قطاع الأعمال لدى موبايلي قوياً بنمو في إيرادات الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٢% مقابل نمو بنسبة ٤,٠% في إجمالي الإيرادات. كان النمو القوي في قطاع الأعمال ناتجاً عن اتساع قاعدة العملاء. نعتقد أن نمو تواجد الشركة في قطاع الشركات سيساهم في تنويع الإيرادات والاستفادة من الفرص الجديدة في مجال التقنيات الحديثة. بالإضافة لما سبق، وبعد توقعها مؤخرًا على اتفاقية الوصول المفتوح للألياف البصرية للشركات، ستتمكن موبايلي من الاستفادة من الفرص المتاحة في قطاع الشركات من خلال التوسع في الألياف البصرية.

استئناف العمرة والسفر الدولي سيدعم نمو الإيرادات: سيكون لقرار استئناف العمرة وتخفيف القيود على السفر وتشغيل الرحلات الجوية بكامل طاقتها أثر إيجابي على إيرادات الشركة. إن زيادة أعداد الزوار الأجانب سيساهم في ارتفاع الإيرادات من خدمات التجوال وحزم الزوار. هذا الارتفاع المتوقع سينعكس بدوره في نمو في قطاع الأفراد، الذي شكل ٧٣,٢% من إيرادات فترة ٩ شهور الأولى من ٢٠٢١.

نتوقع استمرار قوة التدفقات النقدية التشغيلية بدعم من تحسن الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء: ازداد التدفق النقدي التشغيلي لدى موبايلي بنسبة ٤٥,٨% ليصل إلى ٣,٢ مليار ريال سعودي، بدعم من تحسن الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء. استمرت موبايلي بتسجيل هامش ربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء جيد خلال الأرباع السابقة تراوح ما بين ٣٦% و ٤٠%، مما يشير إلى التحسن في الكفاءة التشغيلية. بالرغم من أن تراجع مساهمة قطاع العمرة والحج ساهم في دعم الهوامش إلا أننا نتوقع أن تستمر قوة هذه الهوامش بسبب ارتفاع مساهمة قطاع الشركات مع زيادة متوسط الإيرادات لكل مستخدم، وذلك بدعم من تحسن مزيج قاعدة العملاء ونوع الخدمات المقدمة.

الكفاءة المالية تدعم العائد على حقوق المساهمين: أدى تخفيف المديونية في المركز المالي وإعادة هيكلة الديون في ظل انخفاض أسعار الفائدة إلى انخفاض كبير في التكاليف المالية (في العام ٢٠٢٠: انخفاض ٤٠%، في ٩ شهور الأولى ٢٠٢١: انخفاض ١٤%). انعكس هذا التخفيض في ارتفاع صافي الربح والعائد على حقوق المساهمين (عائد على حوق المساهمين لفترة ٩ شهور ٢٠٢١ مرجح سنوياً عند ٦,٨% مقابل ٥,٤% في ٢٠٢٠ و ٠,٢% في ٢٠١٩). من المتوقع أن يستمر الانخفاض الذي حدث في تكلفة التمويل، بدعم من التصنيف الائتماني الجيد ومستوى الدين المناسب. نتوقع لعام ٢٠٢٢ عائد على حقوق المساهمين عند ٧,٧%، بدعم من الكفاءة في التشغيل والمالية.

النظرة العامة والتقييم: نعتقد أن موبايلي قد نجحت في الاستفادة من الفرص المتاحة أثناء الجائحة بدعم من ارتفاع الطلب من قطاع الأعمال. من المتوقع أن تستفيد الشركة من توسيع قاعدة العملاء في المستقبل. إضافة إلى ذلك، تشير العودة إلى توزيعات الأرباح بعد ست سنوات من الانقطاع إلى ثقة الإدارة واستدامة قوة الأداء. عموماً، تعتمد معظم التوقعات بعيدة المدى على قدرة الشركة في التعامل مع حدة المنافسة من الشركات المشابهة في خدمات الجيل الخامس وتقنية المعلومات والاتصالات. قمنا بتقييم موبايلي على أساس مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٢ عند ٦,٦ مرة وتوصلنا إلى سعر مستهدف بقيمة ٣٥ ريال سعودي للسهم مع التوصية "زيادة المراكز".

البيانات المالية الرئيسية

السنة المالية ٢٠٢٣ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل						
١٦,١٥٤	١٥,٣٤٩	١٤,٦٥٣	١٤,٠٤٦	١٣,٤٥٠	١١,٨٦٥	الإيرادات
%٥,٢	%٤,٨	%٤,٣	%٤,٤	%١٣,٤	%٤,٥	التغير السنوي
(٦,٧٢٥)	(٦,٤١١)	(٦,٠٩٩)	(٥,٨٩٤)	(٥,٦٥٠)	(٥,٢٨٣)	تكلفة الإيرادات
٩,٤٢٩	٨,٩٣٨	٨,٥٥٥	٨,١٥٢	٧,٨٠٠	٦,٥٨٢	إجمالي الربح
(١,٥٦٩)	(١,٤٦٠)	(١,٣٨٥)	(١,٣٩١)	(١,٢٧٧)	(١,٢٨٦)	مصاريف البيع والتسويق
(١,٥٥٤)	(١,٤٨١)	(١,٤٠٣)	(١,٤٠٧)	(١,٥٠٩)	(٧٤٧)	المصاريف الإدارية والعمومية
١,٩١٥	١,٨١٦	١,٥٧٧	١,٣٦٧	٩٦٧	٥٠٩	الربح التشغيلي
%٥,٥	%١٥,١	%١٥,٤	%٤١,٣	%٩٠,٠	ذ/غ	التغير السنوي
(٥١٨)	(٥٠٨)	(٤٩٧)	(٥٦١)	(٩٢٩)	(٧٩٩)	تكلفة التمويل
١١	١٠	١٠	٢١	٤٣	١٣٠	إيرادات أخرى
١,٤٠٨	١,٣١٨	١,٠٩٠	٨٢٦	٨١	(١٦٠)	الربح قبل الزكاة
(٨٧)	(٨٨)	(٧٨)	(٤٣)	(٤٩)	٣٨	الزكاة
١,٣٢١	١,٢٣٠	١,٠١٢	٧٨٣	٣١	(١٢٣)	صافي الربح
%٧,٣	%٢١,٦	%٢٩,٢	ذ/غ	ذ/غ	ذ/غ	التغير السنوي
١,٧١	١,٦٠	١,٣١	١,٠٢	٠,٠٤	(٠,١٦)	ربح السهم
قائمة المركز المالي						
الأصول						
٥,٩٥٤	٤,١٠٦	٢,١٥٢	٩٢٩	١,٢٥٢	٢,٤٩٩	نقد وما في حكمه
٦,١٠٤	٥,٩٢١	٥,٧٦٩	٥,٥٥٤	٥,٢٦٠	٦,٠٧١	أصول أخرى متداولة
١٢,٠٥٩	١٠,٠٢٧	٧,٩٢٢	٦,٤٨٣	٦,٥١٢	٨,٥٧٠	إجمالي الأصول المتداولة
٢١,١٤٢	٢١,٢٢٥	٢١,٣٠٣	٢١,٣٢١	٢١,٦٥١	٢٢,١٨٤	ممتلكات ومعدات
٩,٩٥١	١٠,١٣١	١٠,٣٥٧	١٠,٦١٢	١١,٠٥٣	٩,٢٧٧	أصول أخرى غير متداولة
٤٣,١٥٣	٤١,٣٨٣	٣٩,٥٨٢	٣٨,٤١٦	٣٩,٢١٦	٤٠,٠٣١	إجمالي الأصول
المطلوبات						
١١,٢١٥	١١,١٠٢	١٠,٨٠٨	١٠,٩٩٢	١١,٣٦٧	١٣,٠٢٢	إجمالي المطلوبات المتداولة
١٥,٠٨٤	١٤,٣٦٤	١٣,٧٠١	١٢,٩٧٨	١٤,٠٩٨	١٣,١٣٩	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٧,٧٠٠	٧,٧٠٠	٧,٧٠٠	٧,٧٠٠	٧,٧٠٠	٧,٧٠٠	رأس المال المدفوع
٢,٦٤٩	٢,٦٤٩	٢,٦٤٩	٢,٦٤٩	٢,٦٤٩	٢,٦٤٩	احتياطي نظامي
٦,٦١٤	٥,٦٧٨	٤,٨٣٣	٤,٢٠٦	٣,٤٦٩	٣,٥٤٣	ارباح مبقاة
١٦,٨٥٣	١٥,٩١٨	١٥,٠٧٢	١٤,٤٤٥	١٣,٧٥١	١٣,٨٦٩	إجمالي حقوق المساهمين
٤٣,١٥٣	٤١,٣٨٣	٣٩,٥٨٢	٣٨,٤١٦	٣٩,٢١٦	٤٠,٠٣١	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفقات النقدية						
٥,٢٠٥	٤,٩١٩	٤,٣٧٦	٣,١٠٨	٤,٤٢٦	٣,٧٥٤	من التشغيل
١,٨٤٩	١,٩٥٣	١,٢٢٣	(٣٢٢)	(١,٢٤٧)	١,٢٠٧	التغير في النقد
٥,٩٥٤	٤,١٠٦	٢,١٥٢	٩٢٩	١,٢٥٢	٢,٤٩٩	النقد في نهاية الفترة

أهم النسب المالية

٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	النسب المالية
١,١	٠,٩	٠,٧	٠,٦	٠,٦	٠,٧	نسب السيولة
١,١	٠,٩	٠,٧	٠,٦	٠,٦	٠,٦	النسبة الحالية (مرة)
						النسبة السريعة
%٥٨,٤	%٥٨,٢	%٥٨,٤	%٥٨,٠	%٥٨,٠	%٥٥,٥	نسب الربحية
%١١,٩	%١١,٨	%١٠,٨	%٩,٧	%٧,٢	%٤,٣	هامش إجمالي الربح
%٣٩,٠	%٣٩,١	%٣٩,٤	%٣٨,١	%٣٧,٣	%٣٨,٣	هامش الربح التشغيلي
%٨,٢	%٨,٠	%٦,٩	%٥,٦	%٠,٢	%١,٠-	هامش صافي الربح والإطفاء
%٣,١	%٣,٠	%٢,٦	%٢,٠	%٠,١	%٠,٣-	العائد على الأصول
%٧,٨	%٧,٧	%٦,٧	%٥,٤	%٠,٢	%٠,٩-	العائد على حقوق المساهمين
						معدل التغطية
٠,٨	٠,٨	٠,٨	٠,٩	١,٠	١,١	معدل الديون الى حقوق المساهمين (مرة)
						نسب السوق والتقييم
٥,٣	٥,٨	٦,٢	٦,٦	٦,٦	٥,٤	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
١,٧١	١,٦٠	١,٣١	١,٠٢	٠,٠٤	(٠,١٦)	ربح السهم (ريال سعودي)
٢١,٩	٢٠,٧	١٩,٦	١٨,٨	١٧,٩	١٨,٠	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٣٠,٢	٣٠,٢	٣٠,٢	٢٨,٧	٢٥,٠	١٦,٦	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٢٣,٢١٦	٢٣,٢١٦	٢٣,٢١٦	٢٢,٠٦١	١٩,٢٥٠	١٢,٧٦٧	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
١٧,٦	١٨,٩	٢٢,٩	٢٨,٢	٦١٧,٣	سالب	مكرر الربحية (مرة)
١,٤	١,٥	١,٥	١,٥	١,٤	٠,٩	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث الجزيرة



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@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 استمرارية 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 وقدرة تحملهم 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 تصفيتها 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 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 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 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 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.