



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٣٦,٤
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١,٨-

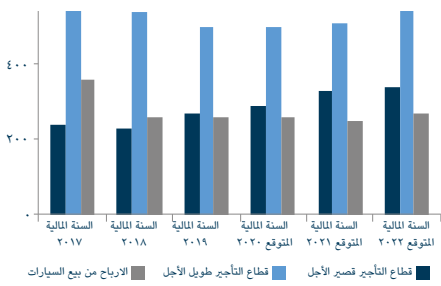
المصدر: تداول * السعر كما في ٢٥ فبراير ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٠
المبيعات	١,٠٤١,٠	١,٠٤٣,٥	١,٠٦٥,٣
إجمالي الربح	٢٧٥,١	٢٩٧,٤	٣٠٨,٠
صافي الربح	١٧٠,٠	١٧٨,٦	١٨٧,٧
ربح السهم	٢,٣٩	٢,٥١	٢,٦٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

توزيع الإيرادات



المصدر: بلومبيرغ والجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٠
الهامش الإجمالي	٢٦,٤%	٢٨,٥%	٢٨,٩%
هامش صافي الربح	١٦,٣%	١٧,١%	١٧,٦%
مكرر الربحية (مرة)	١١,٠	١٤,٥	١٤,٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٧	٢,٢	٢,٢
EV/EBITDA (مرة)	٢,٧	٣,٩	٣,٨
عائد توزيع الأرباح	٥,٧%	٥,٥%	٥,٦%

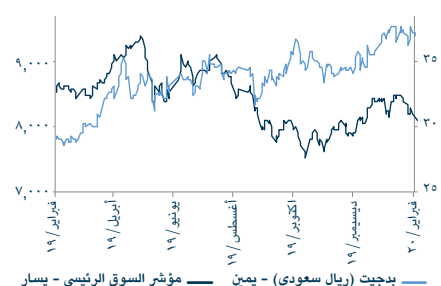
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢,٧
الأداء السعري منذ بداية العام %	٢,٦%
٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى	٢٨,٥٥ / ٣٩,٢٠
الأسهم القائمة (مليون)	٧١,١٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

جاءت نتائج بذجت السعودية للربع الرابع ٢٠١٩ متوافقة مع توقعاتنا. يؤدي تركيز الشركة على تحسين الكفاءة التشغيلية وزيادة متوسط الإيراد لكل مركبة إلى دعم صافي الربح. إضافة إلى ذلك، ينعكس ارتفاع الطلب على السيارات المستعملة بشكل إيجابي على إيرادات الشركة. نتوقع استمرار تباطؤ طلب التأجير طويل الأجل لكن من المرجح تعويض ذلك من ارتفاع الطلب على التأجير قصير الأجل.

تغير نهج المملكة العربية السعودية في قطاع السياحة يدعم نمو قطاع تأجير السيارات: افتتحت المملكة العربية السعودية أبوابها للسياح الأجانب في سبتمبر ٢٠١٩، حيث سمحت بإصدار التأشيرات الإلكترونية والتأشيرات عند وصول الزوار من ٤٩ دولة وتخفيف بعض القوانين للزوار من مختلف أنحاء العالم. وفقا لتقرير شركة "كولبير إنترناشيونال"، من المتوقع ارتفاع أعداد الزوار للمملكة بنسبة ٢٨% إلى ٢١,٣ مليون في السنة المالية ٢٠٢٤ من ١٥,٥ مليون في السنة المالية ٢٠١٩. تهدف الحكومة السعودية ضمن برنامج رؤية السعودية ٢٠٣٠ إلى بلوغ ١٠٠ مليون زائر بحلول العام ٢٠٣٠. من المتوقع أيضا نمو مساهمة قطاع السياحة في الناتج المحلي الإجمالي لتصل إلى ١٠% من ٣% من المرجح أن يستفيد قطاع تأجير السيارات قصير الأجل من زيادة أعداد الزوار الأجانب في المملكة، كما تتوافق استراتيجية الشركة في زيادة التركيز على قطاع التأجير قصير الأجل مع بيئة السوق المتغيرة، حيث حقق قطاع التأجير قصير الأجل نموًا بنسبة ١٨,٢% خلال العام ٢٠١٩ لترتفع مساهمة القطاع في إجمالي الإيرادات من ما يقارب ٢٢% إلى ٢٦%.

تحسن كفاءة التشغيل في التأجير قصير الأجل ونمو الطلب على السيارات المستعملة يدعم الهوامش: تحسن كل من هامش إجمالي الربح في العام ٢٠١٩ عن العام السابق إلى ٢٨,٥% من ٢٦,٤% وهامش الربح التشغيلي إلى ١٨,١% من ١٧,٥%. يبدو أن جهود الشركة في تحسين كفاءة التشغيل وأداء قطاع الإيجار قصير الأجل أدى إلى تحقيق نتائج إيجابية من حيث زيادة تشغيل الأسطول وارتفاع متوسط الإيراد لكل مركبة. يحتمل أيضا أن يؤدي ارتفاع إيرادات قطاع التأجير قصير الأجل لدى الشركة إلى اتساع الهوامش. إضافة إلى ذلك، سينعكس تحسن أسعار السيارات المستعملة نتيجة ارتفاع الطلب في دعم إضافي للهوامش. تتمتع الشركة بهوامش ربح أفضل نتيجة طبيعة العمل التجاري عند إعادة بيع السيارات حيث يتم شراء أعداد كبيرة من السيارات بسعر مخفض، كما تعمل الشركة على التوسع في قاعدة العملاء الأفراد ضمن قطاع السيارات المستعملة من خلال حملات ترويجية مستهدفة.

التغيرات الاجتماعية توفر فرص جديدة: من المرجح أن تؤدي التغييرات الاجتماعية الأخيرة في المملكة العربية السعودية التي تسمح للنساء بالقيادة والسفر دون إذن ولي الأمر إلى زيادة الطلب على السيارات.

النظرة العامة والتقييم: نعتقد أن استراتيجية بذجت السعودية في التحول للتأجير قصير الأجل تتوافق مع ظروف السوق السائدة. تواجه الشركة تباطؤ نمو قطاع التأجير طويل الأجل للشركات والذي يعد المساهم الرئيسي في الإيرادات (يحدود ٤٩% في العام ٢٠١٩). لكن نتوقع أن يعوض نمو الطلب على التأجير قصير الأجل التراجع في التأجير التشغيلي. على الرغم من التوقعات بنمو متواضع للإيرادات، نرى فرصة لتوسع الهامش والذي من المرجح أن يدعم ارتفاع صافي الربح.

قمنا بتقييم بذجت على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٠% والمتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,٥%)، لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٣٥,٨ ريال سعودي للسهم، أقل من السعر الحالي بحدود ١,٨%. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ١٤,٢ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٠. نستمر في التوصية لسهم بذجت على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٣٦,٤ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠١٨	الربع الثالث ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٥٨,١	٢٥٥,٦	٢٧٤,٠	٦,٢%	٧,٢%	٤,٢%
إجمالي الربح	٧٥,٣	٧٧,٢	٧٤,٩	٠,٤-	٣,٠-	٥,٠-
إجمالي الهامش	٢٩,٢%	٣٠,٢%	٢٧,٣%	-	-	-
الربح التشغيلي	٤٧,٦	٤٨,٦	٥٠,٤	٥,٩%	٣,٧%	١,٩%
صافي الربح	٤٦,٥	٤٥,٢	٤٨,٣	٤,٠%	٦,٧%	٤,٦%
ربح السهم	٠,٦٥	٠,٦٤	٠,٦٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠ متوقع	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل						
١,١٨٤	١,١١٩	١,٠٦٥	١,٠٤٣	١,٠٤١	١,١٧٣	المبيعات
%٥,٨	%٥,١	%٢,١	%٠,٢	%١١,٣-	%٠,٨-	التغير السنوي
٨٣٧	٧٩٣	٧٥٧	٧٤٦	٧٦٦	٩١١	تكلفة المبيعات
٣٤٧	٣٢٦	٣٠٨	٢٩٧	٢٧٥	٢٦٣	إجمالي الربح
(٤٥)	(٤٤)	(٤٣)	(٤٣)	(٤١)	(٣١)	مصاريف البيع والتسويق
(٧٣)	(٧٠)	(٦٧)	(٦٧)	(٥٦)	(٥٣)	المصاريف العامة والإدارية
٣	٣	٣	٢	٤	٩	الدخل التشغيلي
٢٢٢	٢١٥	٢٠١	١٨٩	١٨٣	١٨٧	الربح التشغيلي
%٨,٠	%٧,٣	%٦,٠	%٣,٦	%٢,٢-	%٧,٥-	التغير السنوي
(٦)	(٥)	(٥)	(٥)	(٨)	(١١)	رسوم التمويل
-	-	-	(٠)	٠	(٢)	الدخل من الشركات التابعة
-	-	-	-	-	-	صافي مصادر الدخل الأخرى
-	-	-	-	-	(١٥)	إطفاء الاستثمارات للشركات التابعة
٢٢٦	٢١٠	١٩٦	١٨٤	١٧٥	١٥٩	الربح قبل الزكاة
(٩)	(٩)	(٨)	(٦)	(٥)	(٩)	الزكاة
٢١٧	٢٠١	١٨٨	١٧٩	١٧٠	١٤٩	صافي الربح
%٧,٦	%٧,٣	%٥,١	%٥,١	%١٣,٧	%١٢,٢-	التغيرات السنوية
قائمة المركز المالي						
الأصول						
١٧٦	١٠٥	٤٢	٥	١٤	١٠	النقد والأرصدة البنكية
١٨٦	١٩١	١٨٨	١٨٦	٢١٢	٢٠٠	أصول أخرى متداولة
١,٢١٨	١,٢٢٠	١,٢٢٣	١,٢٢٧	١,٢٠٨	١,٢٨٩	ممتلكات ومعدات
٢	٢	٢	٢	٢	٢	أصول أخرى غير متداولة
١,٥٨٢	١,٥١٧	١,٤٥٤	١,٤١٩	١,٤٣٦	١,٥٠١	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين						
٢٧٩	٢٤٨	٢٣٠	٢١٥	٢٥١	٢٣٤	إجمالي المطلوبات المتداولة
٨٣	٨٤	٧١	٧٨	٥٩	٩٦	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٧١٢	٧١٢	٧١٢	٧١٢	٧١٢	٧١٢	رأس المال المدفوع
٢٤٣	٢٢١	٢٠١	١٨٢	١٦٤	١٤٧	احتياطيات أخرى
٣٢٨	٣٠٦	٢٨٥	٢٦٦	٢٥٠	٢١١	الأرباح المبقاة
١,٢٨٣	١,٢٣٩	١,١٩٨	١,١٦٠	١,١٢٦	١,٠٧٠	إجمالي حقوق المساهمين
١,٦٤٥	١,٥٧١	١,٤٩٨	١,٤٥٣	١,٤٣٦	١,٥٠١	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفق النقدي						
٧١٦	٦٩٥	٦٦٤	٢٣٠	٢٥٩	٢٨٦	من التشغيل
(٤٨٦)	(٤٧٥)	(٤٦٥)	(٤٦)	(٥)	(٣)	من الاستثمار
(١٥٩)	(١٥٧)	(١٦٢)	(١٩٤)	(٢٥٠)	(٢٩٣)	من التمويل
٧١	٦٣	٣٧	(١٠)	٥	(١١)	التغير في النقد
١٧٦	١٠٥	٤٢	٥	١٤	١٠	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية						
نسب السيولة						
١,٣	١,٢	١,٠	٠,٩	٠,٩	٠,٦	النسبة الحالية
١,٢	١,١	٠,٩	٠,٧	٠,٨	٠,٥	النسبة السريعة
نسب الربحية						
%٢٩,٣	%٢٩,١	%٢٨,٩	%٢٨,٥	%٢٦,٤	%٢٢,٤	هامش إجمالي الربح
%١٩,٦	%١٩,٢	%١٨,٨	%١٨,١	%١٧,٥	%١٥,٩	هامش الربح التشغيلي
%٦٠,٨	%٦١,٩	%٦٢,٨	%٦١,٧	%٦١,١	%٥٧,٠	هامش EBITDA
%١٨,٣	%١٨,٠	%١٧,٦	%١٧,١	%١٦,٣	%١٢,٧	هامش صافي الربح
%١٣,٥	%١٣,١	%١٢,٧	%١٢,٤	%١١,٦	%٩,٥	العائد على الأصول
%١٧,٢	%١٦,٥	%١٥,٩	%١٥,٦	%١٥,٥	%١٤,٥	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم						
٢,٢	٢,٣	٢,٣	١,٧	١,٦	١,٣	مضاعف قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٣,٧	٣,٨	٣,٩	٢,٧	٢,٥	٢,٢	مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
٣,٠	٢,٨	٢,٦	٢,٥	٢,٤	٢,١	ربح السهم (ريال سعودي)
٣٧,٥	٣٧,٥	٣٧,٥	٣٦,٥	٢٦,٤	٢٧,٢	السعر في السوق (ريال سعودي)
٢,٦٦٥,٣	٢,٦٦٥,٣	٢,٦٦٥,٣	٢,٥٩٧,٧	١,٨٧٥,٣	١,٩٣٥,٨	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٦,٥	%٦,٠	%٥,٦	%٥,٥	%٥,٧	%٣,٩	عائد توزيع الأرباح
١٢,٣	١٣,٢	١٤,٢	١٤,٥	١١,٠	١٢,٩	مضاعف الربحية (مرة)
٢,١	٢,٢	٢,٢	٢,٢	١,٧	١,٨	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
٢,٥٦٢,٥	٢,٥٧٧,٤	٢,٤٨٧,٠	١,٧٢٦,٣	١,٦٥١,٥	١,٥٥٣,٤	قيمة الشركة

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

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

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١٦ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم 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، وملزمة 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 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 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 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 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 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 الاربعة 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 المتقبلة 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