



## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣٧,٠

التغير في السعر\* -٢,٨%

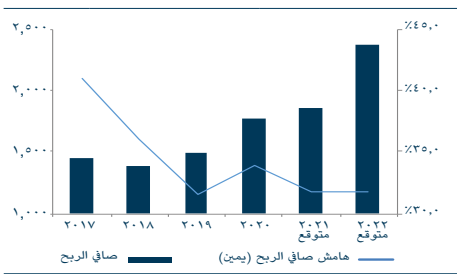
المصدر: تداول \* السعر كما في ٢ يونيو ٢٠٢١

## أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	(مليون ريال سعودي)
٢٠٢١ (متوقع)	٢٠٢٠	٢٠١٩	
الإيرادات	١,٧٧٢,٢	١,٤٩٦,٦	١,٨٥٤,٩
نسبة النمو %	١٨,٤%	٧,٦%	٤,٧%
إجمالي الربح	٦٠٠,٠	٤٧٢,٩	٥٨٩,٥
صافي الربح	١٠١,٠	٩٧,٦	١١٦,٤
نسبة النمو %	٣,٥%	٤٣,٤%	١٥,٢%
ربح السهم	١,١٠	١,٠٦	١,٢٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	(مليون ريال سعودي)
٢٠٢١ (متوقع)	٢٠٢٠	٢٠١٩	
هامش إجمالي الربح	٣٣,٩%	٣١,٦%	٣١,٨%
هامش صافي الربح	٥,٧%	٦,٥%	٦,٣%
مضاعف الربحية (مرة)	٣١,٩	٢٨,٠	٢٩,٦
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٢,٠	١,٨	٢,٠
مضاعف قيمة الشركة/ EBITDA (مرة)	١٩,٢	١٨,٩	١٧,٢
عائد توزيع الأرباح	٢,٦%	٢,١%	٢,٨%

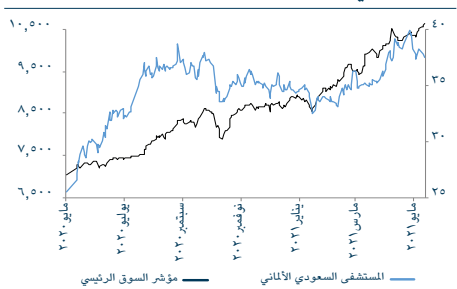
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣,٤
الأداء السعري منذ بداية العام %	٦,٨%
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	٢٥,٨ / ٤٠,٣
الأسهم القائمة (مليون)	٩٢,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

تعديل سعر السهم المستهدف إلى ٣٧ ريال سعودي مع الأخذ بعين الاعتبار الإيجابيات المتوقعة على المدى البعيد، بينما يستمر القلق من تراجع الأعمال مع أحد كبار العملاء وانكماش هامش إجمالي الربح وارتفاع الذمم المدينة.

أعلنت شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية (المستشفى السعودي الألماني) عن صافي ربح بقيمة ١٢,١ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا ٢٥,٨ مليون ريال سعودي. جاء الانخفاض في صافي الربح نتيجة تراجع الإيرادات بنسبة ٤,١% وانكماش هامش إجمالي الربح بمقدار ٤٢٠ نقطة أساس، قابله انخفاض في نفقات التشغيل. أدى انخفاض حجم الأعمال مع أحد أهم العملاء إلى انخفاض الإيرادات. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٣٧,٠ ريال سعودي.

تأثر نمو الإيرادات بسبب تراجع حجم الأعمال مع أحد كبار العملاء؛ يمكن أن تتعرض الإيرادات لضغوط إذا استمر التأثير لفترة أطول: سجل المستشفى السعودي الألماني إيرادات للربع الأول ٢٠٢١ بقيمة ٤١٨,٤ مليون ريال سعودي (انخفاض ٤,١% عن الربع المماثل من العام السابق) ليصل ربح السهم إلى ٠,١٣ ريال سعودي (انخفاض ٤٢,٩% عن الربع المماثل من العام السابق) في الربع الأول من عام ٢٠٢١، أقل من تقديراتنا البالغة ٠,٢٨ ريال للسهم وأقل من متوسط التوقعات ٠,٢٢ ريال للسهم. انخفضت إيرادات مرضى التنويم خلال الربع بنسبة ١٠,٣% عن الربع المماثل من العام السابق، الأمر الذي يحتمل أن يكون من تراجع الأعمال، بينما ارتفعت إيرادات العيادات بنسبة ١٧,٢% نتيجة لتخفيف إجراءات الحظر. تعرضت الشركة إلى تراجع حجم الأعمال من أحد عملائها الرئيسيين مما انعكس سلبًا على الإيرادات. لم توضح الشركة تفاصيل إضافية حول ما إذا كان هذا الانخفاض في الأعمال حدث استثنائي أم لا. إن كان هذا الانخفاض نهائي فإن ذلك يمكن أن يعرض إجمالي إيرادات الشركة إلى الضغط.

تأثر الهوامش على المدى القريب بسبب افتتاح مستشفى الدمام، لكن تأثيره إيجابي على المدى البعيد. بدأت المستشفى السعودي الألماني بتشغيل مستشفى الدمام خلال الربع الأول ٢٠٢٠ بسعة ١٥٠ سريرا و ١٠٠ عيادة. تحسنت الهوامش بعد الربع الأول من عام ٢٠٢٠ حيث استفادت من ارتفاع أعداد المرضى بسبب الوباء. عموما، تعرضت الهوامش إلى الضغط خلال الربع الأول ٢٠٢١ بسبب انخفاض الإيرادات من مرضى التنويم. بلغ الربح التشغيلي ١٧,٥ مليون ريال سعودي، (انخفاض ٢٨,٢% عن الربع المماثل من العام السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ٣٦,٣ مليون ريال سعودي. على الرغم من انخفاض تكاليف التشغيل بنسبة ١٣,٧% عن الربع المماثل من العام السابق، إلا أن الانكماش في هامش الربح الإجمالي أثر على الربح التشغيلي. نرى أن الشركة ستستفيد على المدى البعيد بدعم من النمو المتوقع للطلب على الرعاية الصحية.

القلق من ارتفاع الذمم المدينة: يمثل أربعة عملاء رئيسيين على ما نسبته ٨٥% من إجمالي الذمم المدينة في العام ٢٠٢٠. لذلك، تواجه الشركة مخاطر تركيز العملاء. بلغ رصيد الذمم المدينة للشركة مع نهاية الربع محل المراجعة مبلغ ١,٥١١ مليون ريال سعودي، ما يمثل ٣١٤ يوم مستحق. ارتفعت الأيام المستحقة لمستشفى السعودي الألماني بشكل ثابت من ١٥٦ يوم في العام ٢٠١٤ إلى ٢٧٨ يوم في العام ٢٠٢٠، بالرغم من عدم تقديم الشركة مكونات الذمم المدينة، إلا أننا نعتقد أن معظمها سيكون من وزارة الصحة. لذلك، يجب ألا يكون التعافي مصدر قلق لهذه المجموعة من الذمم المدينة. ولكن يمكن أن يعتبر ذلك مصدر رئيسي بإتجاه دورة غير مواتية لرأس المال العامل مما يؤثر بشكل سلبي على السيولة. يجب على الشركة معالجة الوضع لتجنب مشاكل السيولة على المدى البعيد.

نظرة الجزيرة كابيتال والتقييم: تأثرت إيرادات شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية (المستشفى السعودي الألماني) خلال الربع الأول ٢٠٢١ نتيجة لانخفاض حجم العمل من أحد كبار العملاء. نحن بانتظار مزيد من الإيضاحات لقياس الآثار طويلة الأجل لهذا الانخفاض. نتوقع أن يأتي النمو بدعم من زيادة تشغيل مستشفى الدمام وافتتاح مستشفى في مكة المكرمة. عموما، يتعين على الشركة تخفيض دورة الذمم المدينة.

حددنا وزن نسبي للمستشفى السعودي الألماني عند ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٥,٦%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء ومكرر الربحية المتوقعة للسنة المالية ٢٠٢١ عند ١٨,٥ مرة و ٢٧,٦ مرة على التوالي، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٣٧,٠ ريال سعودي للسهم، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ١,٢%. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ٢٩,٦ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٣٧,٠ ريال سعودي.



## البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٢	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
متوقع	متوقع	متوقع						
<b>قائمة الدخل</b>								
٢,٥٨٥,٤	٢,٣٧٨,٢	١,٨٥٤,٩	١,٧٧٢,٢	١,٤٩٦,٦	١,٣٩٠,٧	١,٤٦٢,٤	١,٦١٥,٦	الإيرادات
%٨,٧	%٢٨,٢	%٤,٧	%١٨,٤	%٧,٦	%٤,٩-	%٩,٥-	%٥,٣	التغير السنوي
(١,٧٢٥,٩)	(١,٦٢٢,٤)	(١,٢٦٥,٥)	(١,١٧٢,٢)	(١,٠٢٣,٧)	(٨٨٩,٩)	(٨٦٤,٥)	(٧٨٧,٣)	التكاليف
٨٥٩,٥	٧٥٤,٩	٥٨٩,٥	٦٠٠,٠	٤٧٣,٩	٥٠٠,٧	٥٩٧,٩	٨٢٨,٤	إجمالي الربح
(٤٤,٥)	(٤٣,٠)	(٣١,٧)	(٣١,١)	(١٤,٨)	(١٠,٢)	(١١,٩)	(١٨١,٣)	مصاريف البيع والتوزيع
(٥٧٢,٤)	(٥٣٢,٥)	(٤١٢,٠)	(٤٤٢,٥)	(٣٥٤,٩)	(٣٢٧,٨)	(٢٩١,٢)	(٢٨٨,٧)	المصاريف العمومية والإدارية
٢٤٢,٦	١٧٩,٤	١٤٥,٧	١٣٦,٤	١٠٣,٣	١٦٣,٧	٢٩٤,٨	٣٥٨,٤	الربح التشغيلي
%٢٥,٢	%٢٣,١	%١٥,٣	%٢٢,٤	%٣٦,٥-	%٤٤,٨-	%١٧,٧-	%٥,٢-	التغير السنوي
٢٢,٣	٢٠,٥	١٦,٠	٩,١	١٧,١	١٩,٠	١٥,١	١٨,٣	مصادر الدخل الأخرى
(٣١,٦)	(٢٧,٢)	(٤٥,٨)	(٣٥,٨)	(٢٥,١)	(١١,١)	(١٢,٠)	(١٣,٢)	رسوم التمويل
٢٣٣,٣	١٧٢,٧	١١٥,٩	٩٩,٧	٩٥,٣	١٧٠,٧	٢٩٧,٨	٣٦٣,٥	الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية
٢٤,٠	١٧,٨	١٧,٠	٦,٨	٧,٥	٧,٧	٢٧,١	٣,٢	أقلية غير مسيطرة
٢٥٧,٣	١٩٠,٥	١٣٢,٩	١٠٦,٥	١٠٢,٧	١٧٨,٣	٣٢٥,٠	٣٦٦,٦	الربح قبل الزكاة
(٣٣,١)	(٢٤,٥)	(١٦,٦)	(٥,٥)	(٥,٢)	(٦,١)	(٥,٥)	(٤,٠)	الزكاة
٢٢٤,٣	١٦٦,٠	١١٦,٤	١٠١,٠	٩٧,٦	١٧٢,٢	٣١٩,٥	٣٦٢,٦	صافي الربح
%٢٥,١	%٤٢,٦	%١٥,٢	%٣,٥	%٤٣,٤-	%٤٦,١-	%١١,٩-	%٧,١-	التغير السنوي
<b>قائمة المركز المالي</b>								
<b>الأصول</b>								
٢٠٩	٣٦٤	٢٨٠	١٧	٥٤	٤٤	١١١	١٥٥	النقد والأرصدة البنكية
١,٦٧٨	١,٥٨٢	١,٤٤٣	١,٨٣٤	١,٣٠٧	١,١٤٤	١,٠٤١	١,٠٠٧	أصول أخرى متداولة
٢,٤٥٦	٢,٣٤٩	٢,٣٢٠	٢,٠٧٤	١,٩٠٩	١,٥٣٤	١,٢٦٧	١,١١١	ممتلكات ومعدات
٢٢	٢٦	٢٩	٢٣	٣٥	٥	٦	٤	أصول أخرى غير متداولة
٤,٣٦٦	٤,٣٢٢	٣,٩٨٢	٣,٩٥٧	٣,٣٠٥	٢,٧٢٧	٢,٤٢٥	٢,٢٧٦	إجمالي الأصول
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>								
٩٣٣	١,١١٠	٨٧٢	١,١٨٨	٨٢١	٦٧٦	٥٤٦	٥٧٠	إجمالي المطلوبات المتداولة
١,١٠٤	١,٠٣٣	١,٠٧٢	٨٤٧	٦٤٣	٣٣٠	١٣١	١٢٩	قروض طويلة الأجل
٣٧٣	٣٥٦	٢٨٩	٢٩٠	٢٨٠	٢٣١	٢٤٦	١٩٩	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٤٣	٤٣	٤٣	٤٣	٣٩	٤٥	٥٢	٥٩	أقلية غير مسيطرة
٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	٩٢٠	رأس المال المدفوع
٢٤٣	٢٢٠	٢٠٤	١٩٢	١٨٢	١٧٢	١٥٥	١٢٥	احتياطي نظامي
٧٤٩	٦٤٠	٥٨٢	٤٧٧	٤٢١	٣٥٣	٣٧٤	٢٧٥	أرباح مبقاة
١,٩١٢	١,٧٨٠	١,٧٠٦	١,٥٩٠	١,٥٢٣	١,٤٤٦	١,٤٤٩	١,٣٢٠	إجمالي حقوق المساهمين
٤,٣٦٦	٤,٣٢٢	٣,٩٨٢	٣,٩٥٧	٣,٣٠٥	٢,٧٢٧	٢,٤٢٥	٢,٢٧٦	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
<b>قائمة التدفق النقدي</b>								
٣٣٩	٣٧٨	٦٥١	(٢٦٣)	٩٩	١٦١	٣٤٧	٢٥٣	من التشغيل
(٢٤٦)	(٢٥٠)	(٢٧٩)	(٢٩٠)	(٤٦٩)	(٣٥٥)	(٢٣٥)	(١٤١)	من الاستثمار
(٢٤٨)	(٤٤)	(١١٠)	٥١٧	٣٨٠	١٢٧	(١٥٦)	(١٣)	من التمويل
(١٥٥)	٨٤	٢٦٣	(٣٧)	١٠	(٦٧)	(٤٤)	٩٩	التغير في النقد
٢٠٩	٣٦٤	٢٨٠	١٧	٥٤	٤٤	١١١	١٥٥	النقد في نهاية الفترة
<b>أهم النسب المالية</b>								
<b>نسب السيولة</b>								
٢,٠	١,٨	٢,٠	١,٦	١,٧	١,٨	٢,١	٢,٠	النسبة الحالية (مرة)
١,٨	١,٦	١,٨	١,٤	١,٥	١,٦	١,٩	١,٩	النسبة السريعة
<b>نسب الربحية</b>								
%٢٣,٢	%٢١,٧	%٢١,٨	%٢٣,٩	%٢١,٦	%٢٦,٠	%٤٠,٩	%٥١,٣	هامش إجمالي الربح
%٩,٤	%٧,٥	%٧,٩	%٧,١	%٦,٩	%١١,٧	%٢٠,٢	%٢٢,٢	هامش الربح التشغيلي
%١٥,٠	%١٣,٣	%١٤,٧	%١٤,٣	%١٣,٥	%١٨,١	%٢٥,٤	%٢٦,١	هامش EBITDA
%٨,٧	%٧,٠	%٦,٣	%٥,٧	%٦,٥	%١٢,٤	%٢١,٨	%٢٢,٤	هامش صافي الربح
%٥,٢	%٤,٠	%٢,٩	%٢,٨	%٣,٢	%٦,٧	%١٣,٦	%١٦,٥	العائد على الأصول
%١١,٩	%٩,٣	%٦,٩	%٦,٣	%٦,٤	%١١,٥	%٢٢,٢	%٢٥,٥	العائد على حقوق المساهمين
<b>معدل التغطية</b>								
٠,٧	٠,٨	٠,٨	٠,٩	٠,٦	٠,٤	٠,٢	٠,٢	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
<b>نسب السوق والتقييم</b>								
١,٨	١,٩	٢,٥	٢,٧	٢,٥	٢,٦	٣,٦	٤,٣	مكرر قيمة الشركة إلى الإيرادات (مرة)
١٢,٠	١٤,٨	١٧,٢	١٩,٢	١٨,٩	١٤,٤	١٤,١	١٦,٥	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٣,٤	١,٨	١,٣	١,١	١,١	١,٩	٣,٥	٣,٩	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٠,٨	١٩,٣	١٨,٥	١٧,٣	١٦,٥	١٥,٧	١٥,٧	١٤,٣	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٣٧,٥	٣٧,٥	٣٧,٥	٣٥,١	٢٩,٧	٣٢,٥	٣٢,٩	٣٢,٤	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٣,٤٤٧	٣,٤٤٧	٣,٤٤٧	٣,٢٢٦	٢,٧٣٤	٢,٩٨٧	٤,٩٥٧	٦,٧٥٢	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٤,٠	%٢,٧	%٢,٧	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٣,٧	%٢,٧	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٥,٤	٢٠,٨	٢٩,٦	٣١,٩	٢٨,٠	١٧,٣	١٥,٥	١٨,٦	مكرر الربحية (مرة)
١,٨	١,٩	٢,٠	٢,٠	١,٨	٢,١	٣,٤	٥,١	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

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 والتزيت 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 والكليّة 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 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩