



## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٢٣,٠  
التغير في السعر\* %٥,٤-

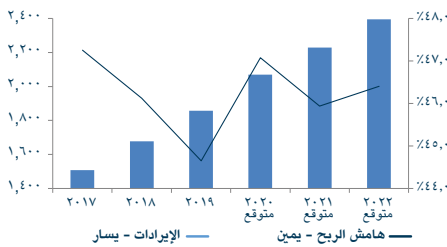
المصدر: تداول \* السعر كما في ١١ نوفمبر ٢٠٢٠

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
١,٨٥٧,٢	٢,٠٦٨,٥	٢,٢٢٧,٨	الإيرادات
%١٠,٧	%١١,٤	%٧,٧	نسبة النمو %
٨٢٩,٣	٩٧٣,٨	١,٠٢٣,٤	إجمالي الربح
٤٢١,٠	٥٣٣,٥	٥٤٨,٩	صافي الربح
%١٦,٩	%٢٦,٧	%٢,٩	نسبة النمو %
٤,٢١	٥,٣٤	٥,٤٩	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## الإيرادات (مليون ريال سعودي) واتجاه الهامش



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
%٤٤,٧	%٤٧,١	%٤٥,٩	الهامش الإجمالي
%٢٢,٧	%٢٥,٨	%٢٤,٦	هامش صافي الربح
٢٠,٩	٢٤,٤	٢٣,٧	مضاعف الربحية (مرة)
٤,٥	٥,٧	٤,٩	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
١٥,٣	١٨,٣	١٦,٩	EV/EBITDA (مرة)

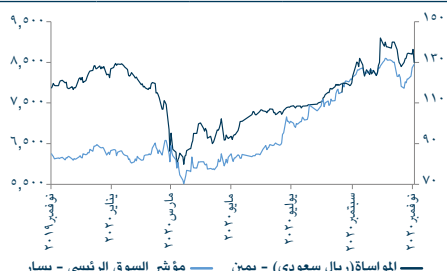
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

١٢,٠	(مليار)	القيمة السوقية
%٤٧,٧	%	الأداء السعري منذ بداية العام
٦٨,٣ / ١٤٣,٠	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	
١٠٠,٠	(مليون)	الأهم القائمة

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

زيادة سعر السهم المستهدف إلى ١٢٣,٠ ريال سعودي بعد المساهمة الإيجابية لمستشفى الخبر وتحسن أداء الأقسام التخصصية

قمنا بزيادة السعر المتوقع لسهم المواساة للخدمات الطبية إلى ١٢٣,٠ ريال سعودي للسهم بعد استمرار تحسن أداء الأقسام التخصصية والمساهمة الإيجابية لمستشفى الخبر. انعكست العوامل السابقة في الأداء القوي للشركة خلال الربع الثالث ٢٠٢٠، حيث ارتفعت أعداد المرضى خلال الفترة. قمنا بتحديث تقديراتنا لربح السهم خلال العام ٢٠٢٠ إلى ٥,٣٤ ريال سعودي بدلا من ٤,٦١ ريال سعودي، آخذين في الاعتبار التغير الموسمي غير المتكرر على أعمال الشركة بالإضافة للعوامل السابقة. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد".

• **زيادة ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٠ ليعكس التغير في النمط الموسمي وأداء الأقسام التخصصية ووصول مستشفى الخبر إلى نقطة التعادل:** بعد النتائج القوية للربع الثالث ٢٠٢٠ وتفوقها على التوقعات، قمنا بزيادة ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٠ إلى ٥,٣٤ ريال سعودي من ٤,٦١ ريال سعودي. أعلنت شركة المواساة للخدمات الطبية عن إيرادات للربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ٥٤٩,١ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢٣,٩% عن الربع المماثل من العام السابق) وربح السهم بقيمة ١,٦١ ريال سعودي (ارتفاع ٧٣,٢% عن الربع المماثل من العام السابق)، متفوقة بذلك على متوسط التوقعات بربح سهم ١,١٥ ريال سعودي وعلى توقعاتنا البالغة ١,٠٥ ريال سعودي، بسبب زيادة في إجمالي الربح بقيمة ٠,٢٤ ريال سعودي للسهم. ارتفعت زيارات المرضى خلال الربع، حيث اختار غالبية السكان عدم السفر خلال الصيف خوفا من الإصابة بالفيروس في الخارج، الأمر الذي تسبب في زيادة كبيرة في الإيرادات التي رفع منها أيضا زيادة التحويلات من وزارة الصحة وتحسن أداء الأقسام التخصصية. عموما، يحتمل ألا يستمر معدل النمو الحالي الكبير في الأرباح.

• **يمكن أن تؤدي المساهمة الإيجابية لمستشفى الخبر إلى اتساع الهامش:** بدأ تشغيل مستشفى المواساة في الخبر خلال الربع الرابع ٢٠١٨ بسعة ٢٨٠ سريرا و١٠٠ عيادة. حققت المستشفى مساهمة إيجابية في الربع الثالث ٢٠٢٠ بعد تسجيلها لخسارة في الربع الثالث ٢٠١٩، الأمر الذي انعكس إيجابا على الهوامش. قمنا باحتساب هامش إجمالي ربح للسنة المالية ٢٠٢١ عند ٤٥,٩% وللجنة المالية ٢٠٢٢ عند ٤٦,٤%. مع رفع إجراءات الحظر، عادت معدلات التشغيل في المستشفى إلى مستوى ما قبل انتشار الجائحة. نحن متفائلين حيال فرص المواساة للخدمات الطبية على المدى البعيد بدعم من تحسن الهوامش وخطط النمو.

• **تحسن أداء الأقسام المتخصصة ومعدلات التشغيل علامات إيجابية طويلة الأجل:** أضافت شركة المواساة للخدمات الطبية أقسام تخصصية في الربع الأول من العام الحالي ليستمر تحسن أدائها في الربع الثالث ٢٠٢٠ لترتفع معها الإيرادات للسنة. أيضا، ساهمت زيادة معدلات تشغيل الأصول المتاحة ورفع الكفاءة من تفوق نتائج الربع محل المراجعة. إن تظافر هذه العوامل سيدعم خطط الشركة في توسيع حصتها السوقية على المدى البعيد.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** يحتمل أن تتجه إيرادات وهوامش الربح لدى المواساة إلى الاعتدال من مستواها الحالي، حيث استفاد الأداء للعام الحالي من الزيادة الكبيرة في زيارات مرضى التنويم نتيجة لجائحة انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، بالإضافة لتفضيل غالبية عدم السفر لتفادي العدوى بالفيروس، بالتالي نتوقع زيادة محدودة في إيرادات العام ٢٠٢١. نتوقع أن يكون التوسع من خلال مستشفيات الدمام والمدينة المنورة هو الحافز الأهم للنمو. قمنا بزيادة تقديراتنا للربح والسعر المستهدف باحتساب أثر أداء الشركة خلال فترة ٩ شهور الأولى من العام ٢٠٢٠. عموما، نعتقد أن مستوى سعر السهم الحالي يتضمن معظم إيجابيات التقييم، ويشكل بالتالي أي تصحيح في سعر السهم من المستوى الحالي فرصة لشراء السهم.

أعطينا وزن نسبي لشركة المواساة للخدمات الطبية عند ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٢%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء ومكرر الربحية المتوقعة للسنة المالية ٢٠٢١ عند ١٣,٥ مرة و ٢٢,٣ مرة على التوالي، لنصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٢٣,٠ ريال سعودي للسهم، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ٥,٤%. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ٢٣,٧ مرة. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد".



المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٢ متوقع
<b>قائمة الدخل</b>							
الإيرادات	١,٢٤٣,٢	١,٥٠٧,١	١,٦٧٧,٠	١,٨٥٧,٢	٢,٣٩٤,٠	٢,٢٢٧,٨	٢,٣٩٤,٠
التغير السنوي	%٢٤,٣	%٢١,٣	%١١,٣	%١٠,٧	%٧,٥	%٧,٧	%٧,٥
التكاليف	(٦٦٦,٨)	(٧٩٥,٠)	(٩٠٣,٥)	(١,٠٢٧,٩)	(١,٢٨٣,١)	(١,٢٠٤,٤)	(١,٢٨٣,١)
<b>إجمالي الربح</b>	٥٧٦,٥	٧١٢,٢	٧٧٣,٥	٨٢٩,٣	١,١١٠,٩	١,٠٢٣,٤	١,١١٠,٩
مصاريف البيع والتوزيع	(١٤١,٣)	(١٥١,٢)	(١٥٤,٢)	(١٠٨,٢)	(١٤٣,٢)	(١٣٠,٦)	(١٤٣,٢)
المصاريف العمومية والإدارية	(١٤٦,٤)	(١٨٨,٣)	(٢١٣,٦)	(٢٥٠,٦)	(٣٠٤,٥)	(٢٧٨,٦)	(٣٠٤,٥)
إطفاء الأصول غير الملموسة	(٠,٧)	(١,٢)	(١,٦)	-	(٣,٣)	(٢,٨)	(٣,٣)
<b>الربح التشغيلي</b>	٢٨٨,١	٣٧١,٥	٤٠٤,١	٤٧٠,٥	٦٥٩,٨	٦١١,٤	٦٥٩,٨
التغير السنوي	%٢٢,٦	%٢٩,٠	%٨,٨	%١٦,٤	%٧,٩	%٣,٠	%٧,٩
مصادر الدخل الأخرى	١٥,٥	١٢,٩	١٠,٨	١١,٩	١٦,٠	١٥,١	١٦,٠
رسوم التمويل	(٦,٥)	(٤,٩)	(٦,١)	(٢٠,٢)	(٩,٣)	(١١,٩)	(٩,٣)
<b>الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية</b>	٢٩٧,٠	٣٧٩,٥	٤٠٨,٧	٤٦٢,٢	٦٦٦,٥	٦١٤,٧	٦٦٦,٥
أقلية غير مسيطرة	(١٨,٠)	(١٩,٥)	(٢٤,١)	(٢٧,٧)	(٣٦,٧)	(٣٣,٨)	(٣٦,٧)
<b>الربح قبل الزكاة</b>	٢٧٩,٠	٣٦٠,١	٣٨٤,٦	٤٣٤,٥	٦٢٩,٩	٥٨٠,٩	٦٢٩,٩
الزكاة	(٢١,٨)	(٢٣,٣)	(٢٤,٤)	(١٣,٥)	(٣٤,٦)	(٣١,٩)	(٣٤,٦)
<b>صافي الربح</b>	٢٥٧,٢	٣٣٦,٧	٣٦٠,٢	٤٢١,٠	٥٩٥,٣	٥٤٨,٩	٥٩٥,٣
التغير السنوي	%٢٣,٢	%٢٠,٩	%٧,٠	%١٦,٩	%٨,٤	%٢,٩	%٨,٤
<b>قائمة المركز المالي</b>							
<b>الأصول</b>							
النقد والأرصدة البنكية	١٢٥	٢٠٢	١٣٠	٢٠٥	٥٠٦	٣٩٠	٥٠٦
أصول أخرى متداولة	٥٠٥	٥٧٢	٩١١	١,٠٥٦	١,٠١٦	١,٠٥١	١,٠١٦
ممتلكات ومعدات	١,٣٦١	١,٦٣٤	١,٩١١	٢,٠٧٦	٢,٦٩٥	٢,٤٦٨	٢,٦٩٥
أصول أخرى غير متداولة	١٠٩	٧١	١٠٢	١٨٧	١٧٨	١٦٦	١٧٨
<b>إجمالي الأصول</b>	٢,٠٩٩	٢,٤٧٩	٣,٠٥٣	٣,٥٢٣	٤,٣٩٥	٤,٠٧٦	٤,٣٩٥
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>							
إجمالي المطلوبات المتداولة	٣٥٦	٣٧٨	٥٦٥	٧٢٨	٧٩٧	٨٣٥	٧٩٧
قروض طويلة الأجل	٣٢٣	٤٦١	٦٠٢	٦٠٢	٢٢٩	٣١٣	٢٢٩
إجمالي المطلوبات غير المتداولة	٦٦	٦٧	٧٩	١٣١	١٦٧	١٥٢	١٦٧
أقلية غير مسيطرة	٧٨	٨٢	٩٤	٩٧	١٥٩	١٣٨	١٥٩
رأس المال المدفوع	٥٠٠	٥٠٠	١,٠٠٠	١,٠٠٠	١,٠٠٠	١,٠٠٠	١,٠٠٠
احتياطي نظامي	١٧٠	٢٠٤	٢٤٠	٢٨٢	٤٥٠	٣٩٠	٤٥٠
احتياطيات أخرى	(٣,٣)	-	-	-	-	-	-
توزيعات الأرباح	-	-	-	-	-	-	-
الأرباح المبقة	٦١٠	٧٨٧	٤٧٣	٦٧٤	١,٥٨٤	١,٢٤٨	١,٥٨٤
إجمالي حقوق المساهمين	١,٢٧٧	١,٤٩٠	١,٧١٣	١,٩٥٦	٢,٠٣٣	٢,٦٣٨	٢,٠٣٣
<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>	٢,٠٩٩	٢,٤٧٩	٣,٠٥٣	٣,٥٢٣	٤,٣٩٥	٤,٠٧٦	٤,٣٩٥
<b>قائمة التدفق النقدي</b>							
من التشغيل	٣٠٦	٤٥٢	٣٨٦	٦٤١	٨٣٣	٧٨٢	٨٣٣
من الاستثمار	(١٧٢)	(٣٣٣)	(٤٠٩)	(٤٠٥)	(٤١٤)	(٤٥٩)	(٤١٤)
من التمويل	(٩١)	(٤٢)	(٤٨)	(١٦٢)	(٣٠٣)	(٤٠٤)	(٣٠٣)
التغير في النقد	٤٤	٧٧	(٧٢)	٧٤	١١٧	(٨٠)	١١٧
<b>النقد في نهاية الفترة</b>	١٢٥	٢٠٢	١٣٠	٢٠٥	٥٠٦	٣٩٠	٥٠٦
<b>أهم النسب المالية</b>							
<b>نسب السيولة</b>							
النسبة الحالية (مرة)	١,٨	٢,٠	١,٨	١,٧	١,٩	١,٧	١,٩
النسبة السريعة	١,٤	١,٧	١,٦	١,٥	١,٧	١,٥	١,٧
<b>نسب الربحية</b>							
هامش إجمالي الربح	%٤٦,٤	%٤٧,٢	%٤٦,١	%٤٤,٧	%٤٦,٤	%٤٥,٩	%٤٦,٤
هامش الربح التشغيلي	%٢٣,٢	%٢٤,٧	%٢٤,١	%٢٥,٣	%٢٧,٦	%٢٧,٤	%٢٧,٦
هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء	%٢٩,٣	%٣٠,٧	%٣٠,٦	%٣٣,٠	%٣٥,١	%٣٤,٩	%٣٥,١
هامش صافي الربح	%٢٠,٧	%٢٢,٣	%٢١,٥	%٢٢,٧	%٢٤,٩	%٢٤,٦	%٢٤,٩
العائد على الأصول	%١٣,٠	%١٤,٧	%١٣,٠	%١٢,٨	%١٤,١	%١٣,٩	%١٤,١
العائد على حقوق المساهمين	%٢١,٣	%٢٤,٣	%٢٢,٥	%٢٣,٠	%٢١,٠	%٢٢,٣	%٢١,٠
<b>معدل التغطية</b>							
معدل الدين إلى حقوق المساهمين (مرة)	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٢	٠,٢	٠,٢
<b>نسب السوق والتقييم</b>							
مضاعف قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)	٦,٢٤	٥,٢٥	٥,٠٢	٥,٠٤	٥,٤٨	٥,٩١	٥,٤٨
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)	٢١,٢٢	١٧,٠٨	١٦,٣٧	١٥,٢٨	١٥,٦١	١٦,٩٥	١٥,٦١
ربح السهم (ريال سعودي)	٥,١٤	٣,٣٧	٣,٦٠	٤,٢١	٥,٩٥	٥,٤٩	٥,٩٥
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)	٢٥,٥٣	٢٩,٨١	١٧,١٣	١٩,٥٦	٣٠,٣٣	٢٦,٣٨	٣٠,٣٣
السعر في السوق (ريال سعودي)*	١٤٧,٨	٧٥,٧	٨٠,٥	٨٨,٠	١٣٠,٠	١٣٠,٠	١٣٠,٠
قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)	٧,٣٩٢,٠	٧,٥٧٠,٠	٨,٠٥٠,٠	٨,٨٠٠,٠	١٣,٠٠٠,٠	١٣,٠٠٠,٠	١٣,٠٠٠,٠
عائد توزيع الربح إلى السعر	%١,٤	%٣,٣	%١,٩	%٢,٠	%١,٥	%١,٥	%١,٥
مكرر الربحية (مرة)	٢٨,٧	٢٢,٥	٢٢,٣	٢٠,٩	٢١,٨	٢٣,٧	٢١,٨
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٥,٨	٢,٥	٤,٧	٤,٥	٤,٣	٤,٩	٤,٣



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 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 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 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 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 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