



## زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣٢,٠

التغير في السعر\* ١٤,٣٪

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٥ مايو ٢٠٢١

## أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠٢١ (متوقع)
الإيرادات	٥,٠٣٦	٥,٤٤٠	٥,٣٢٣	٧,٩٢٨
نسبة النمو %	١٢,٩	٨,٠	٢,١	٤٨,٩
صافي الربح	٥٨٣,١	٢٩٩,٥	١٧٦,٠	١,٦٩٦,١
نسبة النمو %	٣٣,٣	٤٨,٦	٤١,٢	٨٦,٥
ربح السهم	١,٥٩	٠,٤١	٠,٢٤	٢,٣١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠٢١ (متوقع)
هامش إجمالي	٣٢,٥	٣٠,١	٢٢,٠	٤٥,٧
هامش صافي الربح	١١,٦	٥,٥	٣,٣	٢١,٤
مضاعف الربحية (مرة)	١١,٩	٤٣,٨	٧٢,١	١٢,١
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	١,٢	٠,٩٨	٠,٩٨	١,٤٥
EV/EBITDA (مرة)	٥,٥٦	٧,٧٤	١٠,٨٢	٥,٩١
عائد توزيع الأرباح	٦,٠	٣,٤	٢,٩	٤,٣

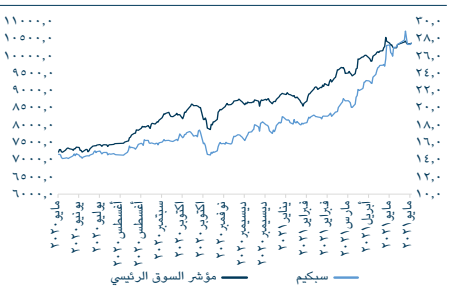
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢٠,٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	٥٧,٦
أسبوع الأعلى / الأدنى	١٤,٠ / ٢٩,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٧٣٣,٣٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة سبكييم عن نتائج فاقت التوقعات، حيث تضمنت صافي ربح بقيمة ٤١١,٥ مليون ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ٢٩٤ و ٣٥٩ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع المبيعات وهامش إجمالي الربح عن المتوقع. فيما تكبدت الشركة مخصصات إطفاء بقيمة ٢٦٠ مليون ريال سعودي لمصنعي البولي بيوتيلين ترفتاليت والخليج لعوازل الكابلات المتقدمة. اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع إلى أعلى مستوى له منذ الاندماج عند ٤٧,٠٪ مقابل ٣٢,٣٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠. ارتفعت أسعار الميثانول بقوة إلى ٣١٥ دولار أمريكي للطن، محققة بذلك أعلى مستوى منذ العام ٢٠١٩ نتيجة لنقص المعروض في ظل ارتفاع الطلب. عموماً، نتوقع انخفاض أسعار الميثانول والمنتجات الأخرى على المدى القريب حيث ستعزز زيادة القدرة الإنتاجية وتحسين معدل التشغيل في الولايات المتحدة من مستويات المعروض عالمياً. رفعنا من توصيتنا لسهم الشركة إلى "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٣٢,٠ ريال سعودي للسهم.

حققت شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات (سبكييم) صافي ربح بقيمة ٤١١,٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٩٤ مليون ريال سعودي ومن متوسط توقعات السوق البالغة ٣٥٩ مليون ريال سعودي. حمل إعلان نتائج الشركة مفاجأة إيجابية للسوق بتحقيق تحسن كبير في إجمالي المبيعات والهامش بالرغم من مخصصات إنخفاض أصول بقيمة ٢٦٠ مليون ريال سعودي لمصنعي البولي بيوتيلين ترفتاليت والخليج لعوازل الكابلات المتقدمة. تعزى إجمالي النتائج الجيدة بشكل أساسي إلى: (١) ارتفاع حجم المبيعات لمعظم المنتجات إلى جانب زيادة الطلب والانتعاش الاقتصادي (٢) تحسن متوسط أسعار البيع لمعظم المنتجات. من جانب آخر، جاء معظم الفارق عن توقعاتنا بسبب ارتفاع مساهمة مصنع الواحة واتساع هامش إجمالي الربح عن المتوقع.

سجلت سبكييم مبيعات قوية للربع الأول ٢٠٢١ بلغت ٢,٠٣١ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٨٧٩ مليون ريال سعودي، بدعم من تحسن أسعار المنتجات وارتفاع الإنتاج في مصنع الواحة، حيث بلغت مساهمة المصنع خلال الربع الأول ٢٠٢١ ما يقارب ٧٠٠ مليون ريال سعودي وأعلى بمعدل ٣٠٪ من المبيعات المسجلة في الربع الرابع ٢٠٢٠. تبلغ المساهمة من المشاريع المشتركة والشركات التابعة (شركة التصنيع والصحراء للأوليغينيات وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات والشركة السعودية لحامض الأكريليك) بحدود ٨٥,٩ مليون ريال سعودي مقارنة بنحو ٥١,٢ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠. خلال الربع محل المراجعة، تحسن متوسط أسعار الميثانول بنسبة ٢٤,٥٪ عن الربع السابق و ٣٥,٣٪ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، كما ارتفعت أسعار فينيل أسيتات مونومر وحمض الخليك عن الربع السابق بنسب ٦٩,٦٪ و ٧٤٪ على التوالي. ارتفع متوسط أسعار البولي بروبيلين والبولي إيثيلين منخفض الكثافة عن الربع السابق بنسبة ١٠,٦٪ و ١٧,٩٪ على التوالي. من المتوقع أن تحقق الشركة مبيعات بقيمة ٧,٩٢٨ مليون ريال سعودي خلال العام ٢٠٢١ مقارنة بمبيعات قيمتها ٥,٣٢٣ مليون ريال سعودي خلال العام ٢٠٢٠، بارتفاع ٤٨,٩٪ عن العام السابق.

جاء إجمالي الربح للربع بقيمة ٩٥٦,١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٧٦٥ مليون ريال سعودي نتيجة اتساع هامش إجمالي الربح وزيادة المبيعات عن المتوقع وارتفاع هوامش الإنتاج لدى المواد التي تعتمد على لقيم الميثان. اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع الأول ٢٠٢١ إلى ٤٧,٠٨٪ مقابل توقعاتنا بهامش ٤٠,٧٪ وأعلى من الهامش الربع الرابع ٢٠٢٠ والبالغ ٣٣,٧٪. ارتفع متوسط أسعار البروبان (مادة أولية) بنسبة ٤١,٨٪ عن الربع السابق لتصل إلى ٥٩٣ دولار أمريكي للطن، مما تسبب في ارتفاع هامش ربح البروبان - البولي بروبيلين بنسبة ٣٤,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق، وانخفاضه عن الربع السابق بنسبة ٤,١٪. بلغ الربح التشغيلي عند ٧٣٣,٣ مليون ريال سعودي، حيث تمثل النفقات التشغيلية ما نسبته ١٠,٩٧٪ من المبيعات لتصل إلى ٢٢٢,٧ مليون ريال سعودي مقارنة مع توقعاتنا بنسبة ١٤,٨٪ ومقارنة مع ١٥,١٪ في الربع السابق بسبب انخفاض المصاريف في ظل تحسن القوي في المبيعات.

**النظرة العامة والتقييم:** نعتقد أن تحسن أداء الشركة خلال الربع محل المراجعة كان بدعم من تحسن أسعار المنتجات والهوامش وانخفاض المصروفات التشغيلية، بالإضافة لارتفاع مساهمة مصنع الواحة بعد انتعاش الطلب العالمي. حققت سبكييم أداء تشغيلي قوي بالرغم من الصيانة المجدولة والتأثير غير نقدي بحدود ٢٦٠ مليون ريال سعودي. نعتقد أن هذه النتائج هي استمرار للتعافي من الضغوط التي حدثت خلال الأرباع القليلة الماضية نتيجة الوباء. عموماً، تحسنت فرص قطاع البتروكيماويات خلال الربعين السابقين بسبب ارتفاع الطلب وتحسن الأسعار. تعتمد العوامل الداعمة للنظرة قريبة الأجل على توافر لقاحات فيروس كورونا، وانخفاض المعروض العالمي والتحسين الملحوظ في الطلب. بهذا، تستمر توقعاتنا الإيجابية لفرص نمو الشركة، مع الأخذ في الاعتبار كفاءتها التشغيلية في ظل تحسن عوامل السوق وقوة التدفق النقدي.

ارتفعت أسعار الميثانول بقوة خلال الربع الثاني ٢٠٢١ لتصل إلى ٣١٥ دولار أمريكي للطن من أدنى سعر له في الربع الثاني ٢٠٢٠ عند ١٥٠ دولار أمريكي للطن نتيجة استمرار ارتفاع الطلب. عموماً، نتوقع أن تتغير الأساسيات ومعنويات السوق خلال النصف الثاني ٢٠٢١، ومن المتوقع أن يرتفع المعروض على المدى المتوسط. لذلك، نتوقع انخفاض أسعار الميثانول وغيره من المنتجات على المدى القريب حيث ستعزز زيادة القدرة الإنتاجية وتحسين معدل التشغيل في الولايات المتحدة من العرض العالمي. من المتوقع أن يستمر حجم مبيعات سبكييم في التعافي مع الانتعاش في الأنشطة الاقتصادية العالمية حيث يستمر توفير لقاحات فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، في جميع أنحاء العالم. كما من المتوقع أن تزيد الشركة من فرصها واستثماراتها المستقبلية بالتزامن مع برنامج شريك. نتوقع أن تحقق شركة سبكييم صافي ربح للعام ٢٠٢١ بحدود ١,٦٩٦ مليون ريال سعودي، مقابل صافي ربح في العام ٢٠٢٠ بقيمة ١٧٦ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة بمضاعف ربحية متوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ١٢,١ مرة بناء على توقعاتنا لصافي ربح ٢٠٢١ و ١٤,٧ مرة لصافي ربح ٢٠٢٢. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "زيادة المراكز" مع سعر مستهدف ٣٢,٠ ريال سعودي للسهم.



البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
٧,٢١٢	٧,١٢٢	٧,٩٢٨	٥,٢٢٢	٥,٤٤٠	٥,٠٣٦	<b>قائمة الدخل</b>
%٢,٧	%١٠,١-	%٤٨,٩	%٢,١-	%٨,٠	%١٢,٩	المبيعات
(٤,٤٠٦)	(٤,٢٤٢)	(٤,٣٠٧)	(٤,١٥٠)	(٣,٨٠٤)	(٣,٤٠١)	نمو المبيعات
٣,٩٠٧	٣,٨٨١	٣,٦٢١	١,١٧٣	١,٦٣٥	١,٦٣٥	تكاليف المبيعات
(٨٢٨)	(٨٠٦)	(٨٩٥)	(٨١٣)	(٧٢٩)	(٥٢٩)	إجمالي الربح
٣,٠٧٩	٣,٠٧٥	٣,٧٢٥	٣٦٠	٩٠٦	١,٠٩٦	المصاريف العمومية والإدارية
%٠,٢	%٢٣,٩-	%٦٥٧,٨	%٦٠,٣-	%١٧,٣-	%١٧,٢	<b>الربح التشغيلي</b>
١٦	١٥	(٢٢٥)	١٥٣	(١١٩)	٣٨	نمو الربح التشغيلي
(٣٦٤)	(٣٨٣)	(٣٧٢)	(٢٩٤)	(٣٧٠)	(٢١٢)	دخل الاستثمار
٤٢٣	٣٦٠	٣٤٥	(٣٤)	(٢٧)	(٤)	الرسوم المالية / المصرفية
٣,١٥٥	٣,٠٦٨	٣,٤٧٣	١٨٥	٣٩٠	٨٦٧	صافي مصاريف أنشطة ما قبل التشغيل
(٤٦٦)	(٤٤٧)	(٤٦٨)	(١١٩)	٥٥	(١٦٨)	<b>الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية</b>
(٢٩١)	(٢٧٩)	(٣٠٩)	(١٢٨)	(١٤٥)	(١١٦)	حقوق الأقلية
١,٣٩٧,٨	١,٣٤١,٥	١,٦٩٦,٢	١٧٥,٩	٢٩٩,٥	٥٨٣,٠	الزكاة
%٤,٢	%٢٠,٩-	%٨٦٤,٥	%٤١,٣-	%٤٨,٦-	%٢٣,٣	صافي الربح
						نمو صافي الربح

قائمة المركز المالي

٤,٣٨٤	٣,٤٨٧	٢,٥٢٥	٢,٤٩٧	١,٧٩١	١,٠١٤	النقد وما في حكمه
١,٠٨١	١,٠٢٠	٩٦٢	٩٠٨	٩٥٧	٨٠٧	المخزون
١,١٦٦	١,١٣٦	١,٢٦٤	١,٠٦١	٨٤٢	٦٦٠	مدينون تجاريون
٧,١٦٨	٦,١٧٠	٥,٣٦٨	٤,٩٧٣	٤,١٢٨	٣,٠٣٢	مجموع الموجودات المتداولة
٣,٨٧٣	٣,٨٥٣	٣,٨٣٤	٣,٨١٥	٣,٨٥٧	-	الاستثمارات المشتركة والاستثمار طويل الأجل
١٢,٢٧٩	١٢,٥٠١	١٢,٣٧٦	١٢,٠١٦	١٢,٩٧١	١١,٢٧٥	صافي الملكية والمصنع
٧٣٧	٨٠١	٨٧٠	٩٤٦	١,٠٣٣	٦٨٠	تكاليف تطوير المشروع
١٧,٩١٥	١٨,١٧٧	١٨,٤٥٩	١٨,٧٩٢	١٩,٨٦٤	١٢,٣٤٨	مجموع الموجودات غير المتداولة
٢٥,٠٨٤	٢٤,٣٤٧	٢٣,٧٢٨	٢٣,٧٦٥	٢٣,٩٩١	١٥,٣٨٠	إجمالي الأصول
١,١٣٥	١,٥٤٦	١,٤٧٧	١,٣٩٢	١,٠٩٥	٧٢٨	دائنون تجاريون
١,٠٧٣	١,٠٢٢	٩٧٣	٩٢٧	٦٤٥	٤٢٩	المستحقات والمطلوبات الأخرى
١,١١١	١,١٠٠	١,٠٨٩	١,٠٧٨	٨٣٦	١,١٩٧	الجزء المتداولة من القروض طويلة الأجل
٣,٧٥٩	٣,٦٥٦	٣,٥٧٥	٣,٤٦٥	١,٩٣١	١,٩٣٥	إجمالي المطلوبات المتداولة
٤,٢٢٦	٤,٥٦٩	٤,٩٣٩	٥,٣٤٠	٥,٧١٢	٤,٨٠٣	القروض طويلة الأجل
-	-	-	-	٩٨٧	١,٠٠٠	صكوك
٦٦١	٦٦١	٦٦١	٦٦١	٥٢٢	٢٦٩	تعويض نهاية الخدمة
١٣٩	١٣٩	١٣٩	١٣٩	١٣٢	٩٤	التزام بموجب عقد التأجير الرأسمالي
١٩٩	١٨١	١٦٤	١٥٠	١٦٤	٢٥	القيمة العادلة لمبادلة سعر الخصم
١٦١	١٤٧	١٣٣	١٢١	١٣٠	٤٤	مطلوبات غير متداولة أخرى
٨,٢٢٧	٨,٤٢٣	٨,٦٧٣	٩,٩٢٩	٩,٦٥٣	٨,٢٥٥	إجمالي المطلوبات
٧,٢٢٣	٧,٢٢٣	٧,٢٢٣	٧,٢٢٣	٧,٢٢٣	٣,٦٦٧	رأس المال
١,٦٩٦	١,٥٥٧	١,٤٢٣	١,٢٥٣	١,٢٣٥	١,٢٠٥	احتياطي نظامي
٣,٧٣٩	٣,٠٣١	٣,٧٣٤	٣,٩٨	٦٠٣	١,٠١١	ارباح مبقاة
٤,١٤٥	٤,١٤٥	٤,١٤٥	٤,١٤٥	٤,١٧٣	-	المعاملات بالعملة الأجنبية   دفعات الأسهم   علاوة الأسهم
١٥,٧٧٢	١٤,٩٢٤	١٤,١٣٣	١٢,٩٨٧	١٣,٣٤٢	٥,٩١٩	إجمالي حقوق المساهمين
١,٠٨٥	١,٠٠٠	٩٢١	٨٤٩	٩٩٦	١,٢٠٦	حقوق الأقلية
٢٥,٠٨٤	٢٤,٣٤٧	٢٣,٧٢٨	٢٣,٧٦٥	٢٣,٩٩١	١٥,٣٨٠	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين وحقوق الأقلية

أهم النسب المالية

٢,٩	٢,٦	٢,٠	١,٤	٢,١	١,٦	نسب السيولة
١,٨	١,٦	١,٠	٠,٧	٠,٩	٠,٥	النسبة الحالية (مرة)
						النسبة النقدية (مرة)
						نسب الربحية
%٢٩,٨	%٤٠,٥	%٤٥,٧	%٢٢,٠	%٣٠,١	%٣٢,٥	هامش إجمالي الربح
%٢٨,٤	%٢٩,١	%٣٤,٤	%٦,٨	%١٦,٧	%٢١,٨	هامش الربح التشغيلي
%١٩,١	%١٨,٨	%٢١,٤	%٣,٣	%٥,٥	%١١,٦	هامش صافي الربح
%٤٢,٨	%٤٤,٢	%٤٩,٠	%٢٨,٦	%٣٨,٢	%٤٤,٢	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء
%٥,٥	%٥,٧	%٧,١	%٠,٣-	%١,٥	%٢,٧	العائد على متوسط الأصول
%٨,١	%٨,٥	%١١,٧	%٠,٤-	%٢,٨	%٨,١	العائد متوسط حقوق المساهمين
						معدل التغطية
٠,٢٨	٠,٣٢	٠,٤٠	٠,٤٦	٠,٥٣	٠,٩٨	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
٦,٠١	٥,٧١	٧,٢٣	١,٢٣	٢,٤٥	٤,١٧	تغطية الفوائد (مرة)
						نسب السوق والتقييم
٢,٦٢	٢,٨٦	٢,٨٩	٣,٠١	٢,٩٦	٣,٥٢	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٥,٩٧	٦,٣١	٥,٩١	١٠,٥٣	٧,٧٤	٨,٣٩	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
١,٩٢	١,٩١	٢,٣١	٠,٢٤	٠,٤١	١,٥٩	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٢,٦٨	٢١,٥١	١٩,٢٧	١٧,٧١	١٨,١٩	٨,٠٧	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٢٨,٠٠	٢٨,٠٠	٢٨,٠٠	١٧,٣٠	١٧,٩٠	١٩,٠٠	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٢٠,٥٣٣,٣	٢٠,٥٣٣,٣	٢٠,٥٣٣,٣	١٢,٦٨٦,٧	١٣,١٢٦,٧	١٣,٩٣٣,٣	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
١٤,٥٨	١٤,٦٩	١٢,١١	٧٢,١٤	٤٣,٨٢	١١,٩٥	مكرر الربحية (مرة)
١,٢٣	١,٣٠	١,٤٥	٠,٩٨	٠,٩٨	٢,٣٥	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠  
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل  
فيصل السويلمي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥  
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

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

المدير العام المساعد -  
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات  
أحمد سلمان  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١  
a.salman@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، وملتزمة 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 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 وريغبتهم 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 تصفياتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والتغيرات 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 والنصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير 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 المتلقية 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 (٣٧-٠٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩