



تخفيض السعر المستهدف إلى ٢٣,٢٠ ريال سعودي؛ ارتفاع تكاليف التشغيل تضغط على الهوامش

قمنا بتخفيض السعر المستهدف لسهم شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية (المستشفى السعودي الألماني) إلى ٢٣,٢٠ ريال سعودي من ٢٩,٦٣ ريال سعودي بعد ارتفاع تكاليف التشغيل بشكل كبير مما يؤثر على صافي ربح الشركة للسنة المالية ٢٠١٩، حيث نتوقع ارتفاع التكاليف خلال الأرباع القليلة القادمة نتيجة افتتاح المستشفى الجديد في الدمام وتوظيف مقدمي خدمات متميزين من إداريين وموظفي رعاية صحية. قمنا بتحديث توقعاتنا لربح السهم خلال السنة المالية ٢٠١٩ إلى ٠,٤٤ ريال سعودي من ٠,٩٣ ريال سعودي نتيجة ارتفاع تكاليف التشغيل. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد".

تخفيض ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠١٩ ليعكس ارتفاع مصروفات التشغيل: بعد نتائج الربع الثاني ٢٠١٩، قمنا بتخفيض توقعاتنا لربح السهم خلال السنة المالية ٢٠١٩ إلى ٠,٤٤ ريال سعودي من ٠,٩٣ ريال سعودي. كان صافي ربح الربع أقل من التوقعات، بينما جاءت الإيرادات متوافقة مع التوقعات بصفة عامة. أعلنت الشركة عن إيرادات بقيمة ٣٥٣,٢ مليون ريال سعودي للربع الثاني ٢٠١٩ (ارتفاع ٢,٠٪ عن ذات الربع من العام السابق) و ربح سهم بقيمة ٠,١٣ ريال سعودي (انخفاض ٦٤,٢٪ عن ذات الربع من العام السابق)، أقل من متوسط التوقعات البالغة ٠,٢٤ ريال سعودي وتوقعاتنا البالغة ٠,٢٨ ريال سعودي، نتيجة ارتفاع تكاليف التشغيل بحدود ٠,٢٠ ريال سعودي للسهم. ارتفعت الإيرادات بشكل طفيف نتيجة الزيادة البسيطة في حركة المرضى. قامت الشركة بتوظيف إداريين ومقدمي رعاية صحية جدد بهدف تحسين كفاءة التشغيل، مما أدى إلى زيادة أولية في تكاليف التشغيل. نعتقد استمرار هوامش الشركة تحت الضغط خلال الأرباع القليلة القادمة بسبب ارتفاع التكاليف المتعلقة بتعيين موظفين جدد وبدء تشغيل مستشفى الدمام. لذلك، قمنا بتخفيض توقعاتنا لهامش الربح خلال السنة المالية ٢٠١٩ إلى ٢٨,٨٪ بدلا من ٣٠,٣٪. تبلغ هوامش التشغيل للسنة المالية ٢٠١٩ حاليا ٢,٧٪ مقابل ٦,٣٪ في الفترة السابقة.

افتتاح مستشفى الدمام يرفع التكاليف ويضغط الهوامش على المدى القريب: أُنْتُهت الشركة من بناء مستشفى الدمام في يونيو ٢٠١٩ و تنتظر موافقة الهيئات التنظيمية قبل إعلان موعد بدء التشغيل التجاري، لاحظنا بناء على التجارب السابقة أن بدء العمليات التشغيلية ستحتاج إلى بضعة أشهر بعد انتهاء أعمال البناء. تعتمد توقعاتنا على بدء التشغيل التجاري في الربع الرابع ٢٠١٩. سترتفع تكاليف التشغيل بمجرد بدء العمليات نظراً للتكاليف المرتبطة بالمستشفى الجديدة. نتوقع أن يستمر ارتفاع تكاليف التشغيل إلى أن تستقر العمليات التشغيلية، التي تحتاج بشكل عام إلى ستة أو سبعة أرباع سنة. نتوقع أن يبلغ هامش إجمالي الربح ٢٨,٨٪ و ٢٩,٢٪ للسنتين الماليتين ٢٠١٩ و ٢٠٢٠ على التوالي لاستيعاب ارتفاع تكاليف التشغيل. سنراجع تقديراتنا بمجرد الإعلان عن التاريخ الرسمي لبدء تشغيل مستشفى الدمام.

بالرغم من منطقية تخفيض توزيع الأرباح، لكنه قرار غير مشجع: أعلنت الشركة في مايو ٢٠١٩ عدم توزيع أرباح للعام المالي ٢٠١٨ بسبب توسعات المشروع وتجديد مباني المستشفى. يمكن أن يكون عدم توزيع الأرباح معقولاً ومبرراً، بسبب ضغوط التمويل التي تواجه الشركة. ارتفع إجمالي الدين (باستثناء الالتزامات الإجارية) بقيمة ١٤٣,٨ مليون ريال سعودي في النصف الأول ٢٠١٩ ليصل إلى ٧٨٢,١ مليون ريال سعودي، الذي قد يؤثر القلق بالنظر إلى تراجع الأرباح.

النظرة العامة والتقييم: تواجه شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية (المستشفى السعودي الألماني) عدة صعوبات منها ارتفاع تكاليف التشغيل التي أدت إلى تقلص الهوامش، وارتفاع الدين وزيادة دورة الذمم المدينة (٢٥٦ يوم في العام المالي ٢٠١٨ إلى ٢٨١ يوم في الربع الثاني ٢٠١٩). سيتم إضافة بدء تشغيل مستشفى الدمام (متوقع أن يكون في الربع الرابع ٢٠١٩) إلى الصعوبات الحالية؛ نتيجة ارتفاع التكاليف. خفضنا من تقديراتنا والسعر المستهدف لنعكس هذه الجوانب.

قمنا بتقييم الشرق الأوسط للرعاية الصحية بوزن نسبي ٦٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٩٪)، و ٤٠٪ لمضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ عند ١٢,٨ مرة، لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٢٣,٢ ريال سعودي للسهم، انخفاض ٦,٢٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ٣٠,٥ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٠. نستمر في التوصية "محايد" للسهم، مع نظرة حذرة على المدى القريب.

محايد

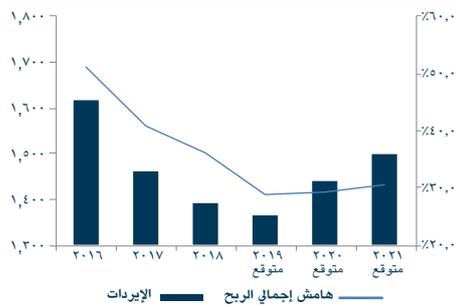
السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٣,٢٠
التغير في السعر * -٦,٢٪

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٢ سبتمبر ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

| (مليون ريال سعودي) | السنة المالية ٢٠١٧ | السنة المالية ٢٠١٨ | السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع) |
|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| المبيعات | ١,٤٦٢,٤ | ١,٣٩٠,٧ | ١,٣٦٢,٦ |
| النمو٪ | ٩,٥- | ٤,٩- | ٢,٠- |
| إجمالي الربح | ٥٩٧,٩ | ٥٠٠,٧ | ٣٩٢,٨ |
| صافي الربح | ٣١٩,٥ | ١٧٢,٢ | ٤٠,١ |
| النمو٪ | ١١,٩- | ٤٦,١- | ٧٦,٧- |
| ربح السهم | ٣,٤٧ | ١,٨٧ | ٠,٤٤ |

الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

| (مليون ريال سعودي) | السنة المالية ٢٠١٧ | السنة المالية ٢٠١٨ | السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع) |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| هامش إجمالي الربح | ٤٠,٩ | ٣٦,٠ | ٢٨,٨ |
| هامش صافي الربح | ٢١,٨ | ١٢,٤ | ٢,٩ |
| مضاعف الربحية (مرة) | ١٥,٥ | ١٧,٣ | ٥٦,٨ |
| مضاعف القيمة الدفترية (مرة) | ٣,٤ | ٢,١ | ١,٥ |
| مضاعف قيمة الشركة/EBITDA (مرة) | ١٤,١ | ١٤,٤ | ٢١,٢ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|---------------------------------|-------------|
| القيمة السوقية (مليون) | ٢,٣ |
| الأداء السعري منذ بداية العام ٪ | -٢٣,٩ |
| ٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى | ٢٤,٧ / ٣٨,٣ |
| 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

البيانات المالية الرئيسية

| ٢٠٢١ متوقع | ٢٠٢٠ متوقع | ٢٠١٩ متوقع | ٢٠١٨ | ٢٠١٧ | ٢٠١٦ | البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك |
|----------------------------------|------------|------------|---------|---------|---------|---|
| قائمة الدخل | | | | | | |
| ١,٥٠٠,٠ | ١,٤٤٢,١ | ١,٣٦٢,٦ | ١,٣٩٠,٧ | ١,٤٦٢,٤ | ١,٦١٥,٦ | الإيرادات |
| %٤,٠ | %٥,٨ | %٢,٠- | %٤,٩- | %٩,٥- | %٥,٣ | النمو عن العام السابق |
| (١,٠٤١,١) | (١,٠٢١,٤) | (٩٦٩,٧) | (٨٨٩,٩) | (٨٦٤,٥) | (٧٨٧,٢) | تكلفة الإيرادات |
| ٤٥٨,٩ | ٤٢٠,٧ | ٣٩٢,٨ | ٥٠٠,٧ | ٥٩٧,٩ | ٨٢٨,٤ | إجمالي الربح |
| (١٢,٠) | (١١,٥) | (١٠,٩) | (١٠,٢) | (١١,٩) | (١٨١,٣) | تكاليف البيع والتسويق |
| (٣٣٧,٨) | (٣٣٩,٢) | (٣٤٤,٦) | (٣٣٧,٨) | (٢٩١,٢) | (٢٨٨,٧) | المصروفات العمومية والإدارية |
| ١٠٩,١ | ٧٠,٠ | ٣٧,٣ | ١٦٢,٧ | ٢٩٤,٨ | ٣٥٨,٤ | الربح التشغيلي |
| %٥٥,٩ | %٨٧,٧ | %٧٧,١- | %٤٤,٨- | %١٧,٧- | %٥,٢- | النمو عن العام السابق |
| ٣٠,٠ | ٢٨,٨ | ٢٢,٤ | ١٩,٠ | ١٥,١ | ١٨,٣ | الدخل من مصادر أخرى |
| (٣١,٨) | (٢٥,٨) | (٢٢,٢) | (١١,١) | (١٢,٠) | (١٣,٢) | تكاليف التمويل |
| ١٠٧,٢ | ٧٣,٠ | ٣٧,٤ | ١٧٠,٧ | ٢٩٧,٨ | ٣٦٣,٥ | الربح قبل الزكاة وحصة الأقلية |
| ٧,٧ | ٥,٢ | ٥,٢ | ٧,٧ | ٢٧,١ | ٣,٢ | حصة غير مسيطرة |
| ١١٥,٠ | ٧٨,٣ | ٤٢,٧ | ١٧٨,٣ | ٣٢٥,٠ | ٣٦٦,٦ | الربح قبل الزكاة |
| (٥,٣) | (٢,٦) | (٢,٧) | (٦,١) | (٥,٥) | (٤,٠) | الزكاة |
| ١٠٩,٧ | ٧٤,٧ | ٤٠,١ | ١٧٢,٢ | ٣١٩,٥ | ٣٦٢,٦ | صافي الربح |
| %٤٦,٩ | %٨٦,٤ | %٧٦,٧- | %٤٦,١- | %١١,٩- | %٧,١- | النمو عن العام السابق |
| قائمة المركز المالي | | | | | | |
| الأصول | | | | | | |
| ٢٥٩ | ١٧٨ | ٣٥ | ٤٤ | ١١١ | ١٥٥ | النقد وموجودات البنوك |
| ١,٠٠١ | ١,٠٠٥ | ١,٠٢٥ | ١,١٤٤ | ١,٠٤١ | ١,٠٠٧ | الأصول المتداولة الأخرى |
| ٢,١٠١ | ١,٩٥٢ | ١,٧٧٤ | ١,٥٣٤ | ١,٣٦٧ | ١,١١١ | الممتلكات والمعدات |
| ٣٧ | ٣٨ | ٣٩ | ٥ | ٦ | ٤ | أصول غير متداولة أخرى |
| ٣,٣٩٨ | ٣,١٧٣ | ٢,٨٧٣ | ٢,٧٢٧ | ٢,٤٢٥ | ٢,٢٧٦ | إجمالي الأصول |
| المطلوبات وحقوق المساهمين | | | | | | |
| ٤٥١ | ٤٤٣ | ٤٢٣ | ٦٧٦ | ٥٤٦ | ٥٧٠ | إجمالي المطلوبات المتداولة |
| ١,٠٤٣ | ٨٤٣ | ٦٤٣ | ٣٣٠ | ١٣١ | ١٢٩ | القروض طويلة الأجل |
| ٢٨١ | ٢٨٢ | ٢٧٧ | ٢٣١ | ٢٤٦ | ١٩٩ | إجمالي المطلوبات غير المتداولة |
| ٤٥ | ٤٥ | ٤٥ | ٤٥ | ٥٢ | ٥٩ | حصة غير مسيطرة |
| ٩٢٠ | ٩٢٠ | ٩٢٠ | ٩٢٠ | ٩٢٠ | ٩٢٠ | رأس المال المدفوع |
| ١٩٤ | ١٨٤ | ١٧٦ | ١٧٢ | ١٥٥ | ١٢٥ | الاحتياطي النظامي |
| ٤٦٣ | ٤٥٧ | ٣٨٩ | ٣٥٣ | ٣٧٤ | ٢٧٥ | الأرباح المبقاة |
| ١,٥٧٨ | ١,٥٦٠ | ١,٤٨٦ | ١,٤٤٦ | ١,٤٤٩ | ١,٣٢٠ | إجمالي حقوق المساهمين |
| ٣,٣٩٨ | ٣,١٧٣ | ٢,٨٧٣ | ٢,٧٢٧ | ٢,٤٢٥ | ٢,٢٧٦ | إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات |
| قائمة التدفقات النقدية | | | | | | |
| ٢٥٤ | ٢٤٠ | ٣٠٦ | ١٦١ | ٣٤٧ | ٢٥٣ | الأنشطة التشغيلية |
| (٢٧٠) | (٢٨٨) | (٣٤١) | (٣٥٥) | (٢٣٥) | (١٤١) | الأنشطة الاستثمارية |
| ٩٧ | ١٩١ | ٢٥ | ١٢٧ | (١٥٦) | (١٣) | أنشطة التمويل |
| ٨١ | ١٤٣ | (٩) | (٦٧) | (٤٤) | ٩٩ | التغير في النقد |
| ٢٥٩ | ١٧٨ | ٣٥ | ٤٤ | ١١١ | ١٥٥ | الأرصدة النقدية في نهاية المدة |
| أهم النسب المالية | | | | | | |
| نسب السيولة | | | | | | |
| ٢,٨ | ٢,٧ | ٢,٥ | ١,٨ | ٢,١ | ٢,٠ | النسبة المتداولة (مرة) |
| ٢,٥ | ٢,٤ | ٢,٢ | ١,٦ | ١,٩ | ١,٩ | النسبة السريعة (مرة) |
| %٢٠,٦ | %٢٩,٢ | %٢٨,٨ | %٢٦,٠ | %٤٠,٩ | %٥١,٣ | هامش إجمالي الربح |
| %٧,٣ | %٤,٩ | %٢,٧ | %١١,٧ | %٢٠,٢ | %٢٢,٢ | هامش التشغيل |
| %١٥,٣ | %١٢,٦ | %١٠,٢ | %١٨,١ | %٢٥,٤ | %٢٦,١ | هامش EBITDA |
| %٧,٣ | %٥,٢ | %٢,٩ | %١٢,٤ | %٢١,٨ | %٢٢,٤ | هامش صافي الربح |
| %٣,٣ | %٢,٥ | %١,٤ | %٦,٧ | %١٣,٦ | %١٦,٥ | العائد على الأصول |
| %٦,٨ | %٤,٨ | %٢,٧ | %١١,٥ | %٢٢,٢ | %٢٥,٥ | العائد على حقوق الملكية |
| نسبة التغطية | | | | | | |
| ٠,٧ | ٠,٥ | ٠,٤ | ٠,٤ | ٠,٢ | ٠,٢ | نسبة القروض إلى حقوق الملكية |
| نسب السوق والتقييم | | | | | | |
| ٢,١ | ٢,١ | ٢,٢ | ٢,٦ | ٢,٦ | ٤,٣ | مضاعف قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة) |
| ١٣,٦ | ١٦,٦ | ٢١,٢ | ١٤,٤ | ١٤,١ | ١٦,٥ | مضاعف قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة) |
| ١,٢ | ٠,٨ | ٠,٤ | ١,٩ | ٣,٥ | ٣,٩ | ربح السهم (ريال سعودي) |
| ١٧,١ | ١٧,٠ | ١٦,١ | ١٥,٧ | ١٥,٧ | ١٤,٣ | القيمة الدفترية للسهم |
| ٢٤,٧ | ٢٤,٧ | ٢٤,٧ | ٣٢,٥ | ٥٣,٩ | ٧٢,٤ | سعر السوق (ريال سعودي)* |
| ٢,٢٧٣ | ٢,٢٧٣ | ٢,٢٧٣ | ٢,٩٨٧ | ٤,٩٥٧ | ٦,٧٥٢ | القيمة السوقية (مليون ريال سعودي) |
| %٤,٠ | %٤,٠ | %٠,٠ | %٠,٠ | %٣,٧ | %٢,٧ | عائد توزيع الربح |
| ٢٠,٧ | ٣٠,٥ | ٥٦,٨ | ١٧,٣ | ١٥,٥ | ١٨,٦ | مضاعف الربحية (مرة) |
| ١,٤ | ١,٥ | ١,٥ | ٢,١ | ٣,٤ | ٥,١ | مضاعف القيمة الدفترية (مرة) |



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

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

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠١٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى والمدير المكلف
للمنطقة الغربية والجنوبية
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 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 عمومًا 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 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 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩