



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٢٢,٠
التغير في السعر* ١٣,٣٪

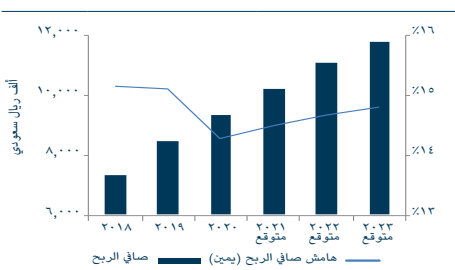
المصدر: تداول * السعر كما في ٣ مايو ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	
الإيرادات	٩,٣٠٦	١٠,١٧٢	١١,٠٢٨
نسبة النمو %	١٠,٥	٩,٣	٨,٤
إجمالي الربح	١,٣٢٩	١,٤٧٧	١,٦٢٤
صافي الربح	١,٠٠٣	١,١١٠	١,٢١٧
نسبة النمو %	١,٩	١٠,٦	٩,٦
ربح السهم	٨,٣٦	٩,٢٥	١٠,١٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	
الهامش الإجمالي	١٤,٣	١٤,٥	١٤,٧
هامش صافي الربح	١٠,٨	١٠,٩	١١,٠
مضاعف الربحية (مرة)	٢١,٣	١٩,٤	١٩,٥
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٢,٥	١١,٧	١٢,٨
مضاعف قيمة الشركة/EBITDA (مرة)	١٧,٩	١٦,٤	١٦,٨
عائد توزيع الأرباح	٤,٠	٤,٦	٤,٩

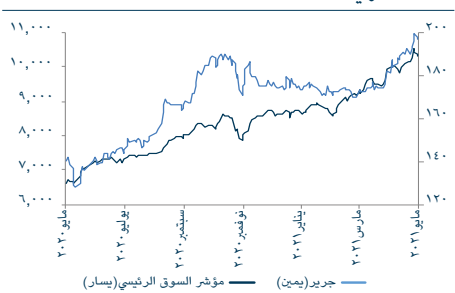
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٢٣,٦
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٣,٥
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	١٢٥,٠ / ١٩٩,٨
الأسهم القائمة (مليون)	١٢٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

نرفع من توصيتنا للسهم إلى "زيادة المراكز" مع زيادة السعر المستهدف إلى ٢٢٢ ريال سعودي، بدعم من وجود عدة محفزات للمبيعات والأرباح.

قمنا بزيادة السعر المستهدف لسهم جبرير إلى ٢٢٢,٠ ريال سعودي مع رفع التوصية إلى "زيادة المراكز" بدلا من "محايد". تعتمد توقعاتنا الإيجابية على قوة الطلب على منتجات الشركة واتساع حصتها السوقية نتيجة للتوسعات بإضافة معارض جديدة، بالإضافة لزخم البيع من خلال المنصة الإلكترونية، وهي عوامل كانت واضحة انعكست في قوة الأداء خلال عام صعب.

الطلب القوي على الهواتف الذكية والإلكترونيات وغيرها من منتجات تكنولوجيا المعلومات والمنتجات الرقمية يعزز المبيعات: حقق قطاع الهواتف الذكية والإلكترونيات وملحقاتها ارتفاعا في المبيعات للعام ٢٠٢٠ بنسبة ٧,٦٪، كما ارتفعت مبيعات قطاع تكنولوجيا المعلومات والمنتجات والخدمات الرقمية الأخرى بنسبة ٢١,٣٪، حيث خفف ارتفاع هذه القطاعات من التراجع في مبيعات الكتب واللوازم المكتبية والمدرسية والفنية بنسبة ٢٠,٧٪. مع استمرار التعليم عن بعد خلال الجائحة. ارتفعت مبيعات جبرير خلال الربع الأول ٢٠٢١ نتيجة لزيادة مبيعات الهواتف الذكية وأجهزة الكمبيوتر بمعدل ٨,١٪ إلى ٢,٥ مليار ريال سعودي. بالتالي، اتسعت حصة الشركة من سوق الأجهزة النقالة والهواتف الذكية بنسبة ٢٠٪ كما اتسعت في سوق أجهزة الكمبيوتر المحمول بنسبة ٥٠٪. نتوقع أن ترتفع مبيعات اللوازم المدرسية ذات هامش الربح المرتفع عندما تقرر الحكومة إعادة فتح المدارس والعودة للتعليم الحضوري.

افتتاح المعارض والمنصة الإلكترونية للتسوق ترفع الحصة السوقية: افتتحت الشركة معرضين خلال العام ٢٠٢١ كما تخطط لإضافة ما لا يقل عن ٧ معارض بحلول نهاية العام ٢٠٢١، حيث أن هذه الزيادة في عدد الفروع مع التكيف لتلبية تفضيلات المستهلكين سيمكن جبرير من توسيع حصتها السوقية. ارتفعت المبيعات عبر المنصة الإلكترونية بأكثر من ٣ أضعاف إلى ١,٢ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٠، كما أن التوسع من خلال المعارض بالإضافة للمنصة الإلكترونية للتسوق يضع الشركة في وضع جيد للاستفادة من فرص النمو.

من المتوقع استمرار الهوامش تحت الضغط على المدى القريب؛ كما نتوقع عودته للمستويات التاريخية مع نهاية العام: انكمش هامش إجمالي الربح إلى ١٣,٣٪ في الربع الأول ٢٠٢١ من ١٤,٠٪ في الربع الأول ٢٠٢٠، قد يرجع سبب انكماش الهامش إلى مزيج المبيعات غير الموازي بعد انخفاض المبيعات في قطاع اللوازم المدرسية والمكتبية الذي يحقق هامش ربح مرتفع، حيث نتوقع أن يستمر هامش إجمالي الربح في هذا القطاع تحت الضغط على المدى القريب بسبب انخفاض مساهمته في إجمالي الربح. كما من المتوقع تحسن الهوامش واقتربها من المستويات التاريخية مع العودة للتعليم الحضوري.

العائد على حقوق المساهمين وتوزيع الربح تؤكد قوة أساسيات الشركة: دفعت شركة جبرير توزيعات أرباح بقيمة ٧,٨٥ ريال سعودي للسهم عن العام ٢٠٢٠، وهو ما يمثل عائد توزيع أرباح بنسبة ٤,٤٪، وذلك بالرغم من تأثر الشركة من جائحة فيروس كورونا. تستهدف الشركة توزيع أرباح تتراوح نسبتها من ٨٠٪ إلى ١٠٠٪ من صافي الربح للعام ٢٠٢١. لدى الشركة عائد جيد على حقوق المساهمين بلغ ٥٨,١٪ في العام ٢٠٢٠ والذي نتوقع ارتفاعه إلى ٦٢,٤٪ في العام ٢٠٢٣، كما يؤكد العائد على حقوق المساهمين قدرة الشركة على تحقيق المنافع لمساهميها.

النظرة العامة والتقييم: سجلت شركة جبرير نمو جيد في مبيعاتها بمعدلات تراوحت من خانة واحدة مرتفعة إلى رقم من خانتين على مدى السنوات الأربع الماضية. نجحت الشركة في تخطي الظروف الاقتصادية الصعبة، مثل تطبيق ضريبة القيمة المضافة (في العام ٢٠١٨)، وارتفاع ضريبة القيمة المضافة وتفشي وباء فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" في العام ٢٠٢٠، حيث حافظت على مسار نموها من حيث المبيعات والأرباح. نعتقد أن جبرير في مكانة جيدة لزيادة المبيعات بدعم من اتساع الحصة السوقية نتيجة لإضافة معارض جديدة وزيادة المبيعات عبر المنصة الإلكترونية، تعتمد مخاطر ارتفاع وانخفاض التقييم على بيئة الاقتصاد الكلي والقطاع بصفة عامة.

قمنا بتقييم جبرير بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٧٪)، ومضاعف الربحية وربح السهم المتوقع ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع، لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٢٢٢,٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة للارتفاع ١٣,٣٪ من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربح بمقدار ٢١,٣ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢١. قمنا بتعديل توصيتنا لسهم جبرير إلى "زيادة المراكز" بدلا من "محايد" وزيادة السعر المستهدف إلى ٢٢٢ ريال سعودي للسهم.

البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
١٢,٣٥٢	١١,٧٨٦	١١,٠٢٨	١٠,١٧١,٨	٩,٣٠٥,٨	٨,٤٢٥	٧,٣٦٢	الإيرادات
%٤,٨	%٦,٩	%٨,٤	%٩,٣	%١٠,٥	%١٤,٤	%٦,٠	التغيرات السنوية
(١٠,٥١٣)	(١٠,٠٣٤)	(٩,٤٠٤)	(٨,٦٩٥)	(٧,٩٧٧)	(٧,١٥١)	(٦,٢٤٨)	تكلفة المبيعات
١,٨٢٩	١,٧٥٢	١,٦٢٤	١,٤٧٧	١,٣٢٩	١,٢٧٣	١,١١٤	إجمالي الربح
(٢٢٢)	(٢١٢)	(١٨٥)	(١٦٠)	(١٤٨)	(١١٩)	(١٠٧)	المصاريف العامة الأخرى والمصاريف الإدارية
(٢٢٦)	(٢١٦)	(١٩١)	(١٦٥)	(١٢٨)	(١٣٣)	(٩٣)	مصاريف البيع والتسويق
٧٥	٧٢	٥٥	٤٢	٤٨	٤٩	٦٥	الدخل من مصادر أخرى
١,٤٦٥	١,٣٩٦	١,٣٠٣	١,١٩٤	١,١٠١	١,٠٧١	٩٧٨	الربح التشغيلي
%٥,٠	%٧,١	%٩,١	%٨,٥	%٢,٨	%٩,٥	%١١,٧	التغيرات السنوية
(٣٨)	(٤٠)	(٤٤)	(٤٦)	(٤٨)	(٦١)	(٤)	رسوم التمويل
١,٤٢٧	١,٣٥٦	١,٢٦١	١,١٤٨	١,٠٥٢	١,٠١٠	٩٧٤	الربح قبل الزكاة
(٥٠)	(٤٧)	(٤٤)	(٣٩)	(٤٩)	(٢٥)	(١٤)	الزكاة
١,٣٧٧	١,٣٠٩	١,٢١٧	١,١٠٩,٦	١,٠٠٣,٠	٩٨٤,٧	٩٦٠	صافي الربح
%٥,٢	%٧,٦	%٩,٦	%١٠,٦	%١,٩	%٢,٦	%١٠,٦	التغيرات السنوية

قائمة الميزانية العمومية:

الأصول							
١٥٥	١٣٠	١١٩	١٢٣	٩٧	٢٩	١٤٦	الأرصدة النقدية
٢,٢٨٠	٢,١٧٦	٢,٠٣٨	١,٨٨٣	١,٧٤٣	١,٧٦٠	١,٦١٢	الأصول المتداولة الأخرى
١,٤٠٨	١,٣١٢	١,٢٣١	١,١٦٥	١,١٢٥	١,١٠٢	١,١١٥	الممتلكات والمعدات
٩٢٣	٩٥٥	٩٨٥	١,٠١٤	١,٠٣٤	١,١١٠	٣٤٢	أصول غير متداولة أخرى
٤,٧٦٦	٤,٥٧٤	٤,٣٧٤	٤,١٨٥	٣,٩٩٩	٤,٠٠٢	٣,٢١٥	إجمالي الأصول
المطلوبات و حقوق المساهمين							
١,٨٦٣	١,٧٩٠	١,٦٩٤	١,٥٨٨	١,٥١٥	١,٥٥١	١,٣٦٤	إجمالي المطلوبات المتداولة
٦٢١	٦٤٠	٦٦٧	٧٠٦	٧٥٩	٨٠٥	١٥١	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	راس المال المدفوع
٦٥٨	٦٥٨	٥٢٧	٤٠٦	٢٩٥	١٩٤	٩٦	احتياطي نظامي
(٦٤,٢)	(٦٤,٢)	(٦٤,٢)	(٦٤,٢)	(٦٤,٢)	(٦٦,٦)	(٧٣,١)	احتياطيات أخرى
٤٨٨	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٢٩٥	٣١٧	٤٧٧	أرباح مبقاة
٢,١٤٢	٢,١٤٤	٢,٠١٢	١,٨٩٢	١,٧٢٥	١,٦٤٥	١,٦٩٩	إجمالي حقوق المساهمين
٤,٧٦٦	٤,٥٧٤	٤,٣٧٤	٤,١٨٥	٣,٩٩٩	٤,٠٠٢	٣,٢١٥	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات

قائمة الدخل (مليون ريال سعودي)

١,٥٣٤	١,٤٤٥	١,٣٣٧	١,٢٠٤	١,٣٩٧	٩٧٣	٦٩٦	النشاطات التشغيلية
(٢٤٧)	(٢٢٤)	(١٩٩)	(١٦٣)	(٩٤)	(١٠٥)	(١٣٤)	نشاطات استثمارية
(١,٢٦١)	(١,٢١٠)	(١,١٤٢)	(١,٠١٥)	(١,٢٣٥)	(٩٨٤)	(٦١٦)	أنشطة التمويل
٢٦	١١	(٤)	٢٦	٦٧	(١١٦)	(٥٤)	التغير في النقد
١٥٥	١٣٠	١١٩	١٢٣	٩٧	٢٩	١٤٦	الرصيد في نهاية الفترة

النسب الرئيسية

نسب السيولة							
١,٣	١,٣	١,٣	١,٣	١,٢	١,٢	١,٣	النسبة الحالية
٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٣	٠,٥	النسبة السريعة
نسب السيولة							
%١٤,٩	%١٤,٩	%١٤,٧	%١٤,٥	%١٤,٣	%١٥,١	%١٥,١	هامش إجمالي الربح
%١١,٩	%١١,٨	%١١,٨	%١١,٧	%١١,٨	%١٢,٧	%١٣,٣	هامش الربح التشغيلي
%١٣,٤	%١٣,٣	%١٣,٣	%١٣,٢	%١٣,٥	%١٤,٤	%١٤,١	هامش EBITDA
%١١,٢	%١١,١	%١١,٠	%١٠,٩	%١٠,٨	%١١,٧	%١٣,٠	هامش صافي الربح
%٢٩,٥	%٢٩,٣	%٢٨,٤	%٢٧,١	%٢٥,١	%٢٧,٣	%٣١,٥	العائد على الأصول
%٦١,٦	%٦٢,٤	%٦١,٨	%٦٠,٠	%٥٨,١	%٦٦,٤	%٥٩,٦	العائد على حقوق المساهمين
تقييم السوق							
١,٩	٢,٠	٢,٢	٢,٤	٢,٣	٢,٥	٢,٥	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
١٤,٦	١٥,٣	١٦,٤	١٧,٩	١٧,٠	١٧,١	١٧,٨	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
١١,٥	١٠,٩	١٠,١	٩,٢	٨,٤	٨,٢	٨,٠	ربح السهم (ريال سعودي)
١٩,٠	١٧,٩	١٦,٨	١٥,٨	١٤,٤	١٣,٧	١٤,٢	القيمة الدفترية لكل سهم (ريال سعودي)
١٩٦,٨	١٩٦,٨	١٩٦,٨	١٩٦,٨	١٧٣,٤	١٦٥,٦	١٥٢,٠	القيمة السوقية (ريال سعودي)*
٢٣,٦١٦,٠	٢٣,٦١٦,٠	٢٣,٦١٦,٠	٢٣,٦١٦,٠	٢٠,٨٠٨,٠	١٩,٨٧٢,٠	١٨,٢٤٠,٠	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٥,٢	%٥,٠	%٤,٦	%٤,٠	%٤,٤	%٤,٩	%٤,٩	عائد توزيعات الأرباح إلى السعر
١٧,١	١٨,٠	١٩,٤	٢١,٣	٢٠,٧	٢٠,٢	١٩,٠	مكرر الربحية (مرة)
١٠,٣	١١,٠	١١,٧	١٢,٥	١٢,١	١٢,١	١٠,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)



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
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠
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 ١٦ 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، 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 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 وريبتهم 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 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