

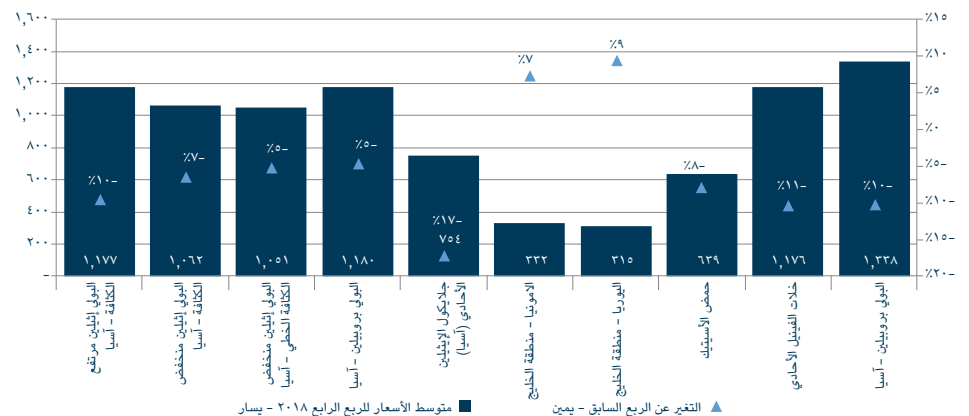
نقدم توقعاتنا للربع الرابع ٢٠١٨. من المتوقع أن تظهر النتيجة المجمعة لعدد ٣٥ شركة واقعة ضمن تغطيتنا ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,١٪، بدعم من ارتفاع في قطاع البتروكيماويات خلال نفس الفترة بنسبة ٣٩,٥٪، لكن انخفاض الأداء عن الربع السابق نتيجة تراجع أسعار البتروكيماويات والضغط على الهامش. من المتوقع أيضاً ارتفاع نتائج قطاع الاتصالات في الربع الرابع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٠٪.

قطاع البنوك: بشكل عام، سوف يستمر المسار المرتفع لقطاع المصارف الإسلامية نتيجة ارتفاع أسعار الفائدة وتحسن التوقعات الاقتصادية. من غير المتوقع أن تؤثر الزكاة على صافي الربح، حيث أن البنوك بموجب المعايير المحاسبية لمؤسسة النقد العربي السعودي ستقوم بإعداد تقرير الزكاة كخصم من الأرباح المبقة بدلا من إدراجها في قائمة الدخل أو بيان التغيرات في حقوق الملكية.

قطاع البتروكيماويات السعودي: نتوقع تراجع أداء قطاع البتروكيماويات السعودي في الربع الرابع ٢٠١٨ عن الربع السابق، نتيجة انخفاض أسعار معظم المنتجات وضعف هوامش المنتجات؛ بينما يستمر ارتفاع أسعار الأسمدة بسبب تحسن أساسيات السوق. من المتوقع أن تتأثر الأرباح الإجمالية بسبب الصيانة المجدولة وغير المجدولة لعدد من المصانع لشركات مثل ينساب وسبكيم والصحراء.

تشهد الشركات البتروكيماوية السعودية تراجع أسعار المواد الأولية للغازات البترولية السائلة هذا الربع. عموماً، تراجعت الميزة التنافسية للقطاع على الرغم من أسعار البروبان المدعوم وانخفاض أسعار الإيثان وذلك بسبب انخفاض أسعار النافثا العالمية وأسعار البروبان الأمريكية. قامت أرامكو بتخفيض سعر البروبان في الربع الرابع ٢٠١٨ إلى أدنى مستوى منذ شهر سبتمبر ٢٠١٧ إلى متوسط ٤٣٨ دولار أمريكي للطن (بعد خصم ٢٠٪)، مع ذلك، لا تزال أعلى من معدلاتها في الولايات المتحدة؛ مما قد يؤثر بشكل سلبي على أسواق التصدير في القطاع. لذلك من المتوقع، على المدى القصير، أن تستمر صعوبات بيئة التشغيل مع التقلبات الحالية في أسعار النفط وتراجع الهامش. تشير توقعات النمو في آسيا والانتعاش المتوقع في أسعار النفط، على المدى المتوسط والطويل، إلى نظرة أكثر إيجابية للشركات السعودية. نتوقع أن تقوم أرامكو السعودية بإعادة النظر في هيكل تكلفة المواد الأولية خلال الربع القادم من أجل إعادة الميزة التنافسية للشركات المحلية بعد ارتفاع المنافسة العالمية.

أدى انخفاض أسعار النفط إلى انخفاض معظم أسعار المنتجات البتروكيماوية. تراجعت أسعار المنتجات البتروكيماوية الوسيطة والأوليفينات بشكل كبير خلال الربع السابق بينما سجل متوسط أسعار المواد الأولية الغازية (البروبان والبيوتان) والمنتجات النهائية تراجعاً أقل. تراجع متوسط أسعار النافثا بنسبة ١٤,٢٪ عن الربع السابق إلى ٥٦٩ دولار أمريكي للطن، كما تراجع متوسط أسعار المواد الأولية الغازية، البروبان والبيوتان، عن الربع السابق بنسب ٥,٥٪ و ١١,٤٪ على التوالي. استمر استقرار متوسط أسعار أكسيد التيتانيوم، خلال الربع، عند ٣,٣٥٠ دولار أمريكي للطن من ٣,٤٣٠ دولار أمريكي للطن في الربع السابق. تراجعت أسعار منتجات البتروكيماويات الأساسية مثل الإيثيلين عن الربع السابق بنسبة ٢٨,٤٪ إلى متوسط ٩٥٠ دولار أمريكي للطن نتيجة ضعف الطلب على المدى القصير، كما انخفضت أسعار الميثانول في الصين إلى ٣٤٥ دولار أمريكي للطن، انخفاض ١٣,٣٪ عن الربع السابق.



المصدر: موقع أرقام، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل

وليد الجبير

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٤٦

W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

محلل

مهند العدوان

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

M.alodan@aljaziracapital.com.sa

يتوقع أن تسجل الشركات البتروكيمياوية السعودية هوامش ربح أقل لمنتجاتهم خلال الربع الرابع ٢٠١٨ بناء على أسعار الغاز السائل. بناء على حركة السعر بين أسعار المواد الأولية والمنتجات النهائية، من المتوقع أن يتقلص هامش البولي بروبيلين - بروبان عن الربع السابق بنسبة ٤,٣٪ إلى ٦٣٣ دولار أمريكي للطن، كما من المتوقع أن ينخفض هامش البولي إيثيلين مرتفع الكفاءة - بروبان خلال نفس الفترة بنسبة ١٣,١٪ إلى ٦٣٠ دولار أمريكي للطن. على أساس أسعار وهوامش النافثا، نعتقد أنه يمكن أن يستفيد منتجي البولي بروبيلين الذين يستخدمون النافثا كمادة أولية (مثل بتروكيم) في الربع الرابع مقارنة بالربع المماثل من العام السابق نتيجة اتساع هامش البولي بروبيلين - نافثا عن الربع السابق بنسبة ٦,٠٪ إلى ٦١١ دولار أمريكي للطن من ٥٧٦ دولار أمريكي للطن.

على الرغم من توقعاتنا بتراجع أسعار البولي بروبيلين وانخفاض معدل التشغيل، فإنه من المتوقع أن يستقر صافي ربح الشركة المتقدمة للبتروكيمياويات عند ٢٠٠,٤ مليون ريال سعودي من ٢٠٢,٢ مليون ريال سعودي في الربع السابق نتيجة اتساع الهامش وارتفاع هامش منتجات البولي بروبيلين - البروبيلين. من المتوقع تراجع صافي ربح سبكيك عن الربع السابق بنسبة ٤٤,٢٪ إلى ١٠٠,٧ مليون ريال سعودي، بسبب تأثير إغلاق مصنع الميثانول لمدة ٥٥ يوم وانخفاض أسعار البيع لبعض المنتجات، مثل خلات الفينيل الأحادي وحمض الأسيتيك. من المتوقع أن تعلن **ينساب** صافي ربح بقيمة ٤٦٦,٢ مليون ريال سعودي من ٧٢٩,١ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٨؛ يرجع ذلك بشكل كبير إلى الصيانة المجدولة لمدة ٥٣ يوم في مصنع جلايكول الإيثيلين. **شركة التصنيع الوطنية**، من المتوقع أن يرتفع صافي ربح الشركة للربع الرابع ٢٠١٨ إلى ٣١٤,١ مليون ريال سعودي من ٢٥٩,٠ مليون ريال سعودي في الربع السابق، وهذا يرجع بشكل رئيسي إلى العديد من الآثار غير المتكررة خلال الربع السابق، بينما من المتوقع استقرار قطاع التصنيع.

قطاع الأسمنت: تراجعت إرساليات الأسمنت المحلية بنهاية شهر نوفمبر عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٣,٢٪، مع تحقيق ثلاث شركات فقط ارتفاع في الإرساليات خلال نفس الفترة. تراجعت إرساليات الأسمنت المحلية للشركات ضمن تغطيتنا خلال شهري أكتوبر ونوفمبر بنسبة ١٥٪. كانت أسمنت اليمامة وأسمنت الجنوبية الشركتان الوحيدتان ضمن الشركات المغطاة اللتان أظهرتا ارتفاعا في الإرساليات عن الشهر المماثل من العام السابق. من المتوقع أن تستمر الشركتان في المسار الحالي خلال شهر ديسمبر، بينما من المتوقع أن تظهر بقية الشركات انخفاض بنسبة تتراوح من ١٥٪ إلى ٣٩٪. من المتوقع أن يستمر سعر البيع تحت الضغط مع تحسن طفيف أو بدون تحسن عن الربع السابق.

نتوقع أن تسجل **أسمنت العربية** خسارة في الربع الرابع، حققت الشركة صافي ربح في الربع الثالث ٢٠١٨ نتيجة انخفاض تكلفة الإنتاج بشكل غير عادي، ومن غير المرجح استمرار هذا.

قطاع الرعاية الصحية: من المتوقع أن يؤدي ارتفاع معدل التشغيل إلى نمو الإيرادات على مستوى شركات القطاع. من المتوقع أن يستمر انكماش الهامش خلال الفترة القادمة، حيث ستؤثر التوسعات إضافة إلى ظروف القطاع على الإيرادات والهوامش، على الرغم من أن الموسمية ستكون عاملا مواتيا للقطاع خلال هذا الربع.

كما يتوقع استمرار نمو صافي ربح **شركة دله للخدمات** مع إضافة مستشفى نمار بينما تستمر الخسائر التشغيلية في الضغط على صافي الربح لتراجع بنسبة ٢٩,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

من المتوقع أن يتأثر صافي ربح **قطاع الاتصالات** من تسوية وزارة المالية ووزارة الاتصالات وتقنية المعلومات وحصول هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات على البيانات المتعلقة بالنزاعات القديمة على الإتادات الحكومية،

حيث أعلنت شركة **زين السعودية** على تأثير إيجابي لصافي الربح قارب ٢٢٠ مليون ريال سعودي، بينما لم تكشف شركة **الاتصالات السعودية** عن صافي الربح لكنها تتوقع تأثير إيجابي، في المقابل، من المتوقع أن تشهد **موبايلي** تأثير سلبي على صافي الربح.

رمز الشركة	اسم الشركة	صافي الربح المتوقع للربع الرابع ٢٠١٨	ربح السهم المتوقع للربع الرابع ٢٠١٨ (ريال سعودي)	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن نفس الربع من العام الماضي	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٨ (ريال سعودي)	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠١٨ (مرة)
البنوك							
١١٢٠	مصرف الراجحي	٢,٦٢١,٦	١,٦١	%١,٩	%٦,٩	٦,٢٤	١٣,٩
١١٥٠	مصرف الإنماء	٦٥٦,٨	٠,٤٤	%٠,٥	%١٧,٣	١,٦٩	١٨,٩
١١٤٠	بنك البلاد	٢٩٧,٩	٠,٥٠	%٣,٨	%٣١,٩	١,٨٦	١٥,١
الاتصالات							
٧٠١٠	الاتصالات السعودية	٢,٨١١,٨	١,٤١	%٦,٤	%٦,١	٥,٢٤	١٧,٧
٧٠٢٠	موبايلي	(٨٩,٠)	(٠,١٢)	%١٨٧,٠-	%٥١,٠	(٠,٣٨)	**ذ/غ
٧٠٣٠	زين السعودية	٢٤٥,٣	٠,٤٢	%٤١١,٣	م/غ	٠,٣١	٢٦,٨
المواد الأساسية							
٢٠١٠	سابك	٥,٠٩٤,٠	١,٧٠	%١٦,٥-	%٣٨,٨	٧,٨٠	١٤,٩
٢٠٦٠	التصنيع	٣١٤,١	٠,٤٧	%٢١,١	%٤,٢-	١,٩٩	٧,٦
٢٢٩٠	ينساب	٤٦٦,٢	٠,٨٣	%٣٦,١-	%٤٠,١-	٤,٧١	١٣,٣
٢٠٢٠	سافكو	٦٠٣,١	١,٤٥	%١٥,٥	%٨٦,٥٠	٤,٢٦	١٧,٩
٢٣١٠	سيكيم	١٠٠,٧	٠,٢٧	%٤٤,٢-	%٣٨,٨-	١,٧٦	١١,١
٢٣٣٠	المتقدمة	٢٠٠,٤	١,٠٢	%٠,٩-	%٩٣,٠	٣,٨٣	١٣,٠
٢٣٥٠	كيان	٣٧٩,٦	٠,٢٥	%١٩,٦-	م/غ	١,٤٦	٩,٠
٢٢٦٠	الصحراء	٨٤,١	٠,١٩	%٥٠,١-	%١١,١-	١,٤٠	١٠,٧
٢٠٠٢	بتروكيم	٢٥٠,٨	٠,٥٢	%١٨,٤-	%٣٥,٩-	٢,٤٦	٩,٨
١٢١١	معادن	٤٥٤,٤	٠,٣٩	%٩,٥	م/غ	١,٧٣	٢٨,١
٣٠٢٠	أسمنت اليمامة	(٢٩,٩)	(٠,١٥)	%٣٥,٥	م/غ	(٠,٤٤)	**ذ/غ
٣٠٣٠	أسمنت السعودية	٨٠,٤	٠,٥٣	%٢٥,٢-	%٦,٦	٢,٣٣	٢٠,٤
٣٠٥٠	أسمنت الجنوبية	١٢,٧	٠,٠٩	%١٣٦,٢	%٨٨,٨-	١,١١	٣٣,٦
٣٠٤٠	أسمنت القصيم	٦,٧	٠,٠٧	%١٨,٠	%٩٠,١-	٠,٩٨	٣٣,١
٣٠١٠	أسمنت العربية	(٩,٠)	(٠,٠٩)	م/غ	م/غ	(٠,٥٢)	**ذ/غ
٣٠٦٠	أسمنت ينبع	١٥,٤	٠,١٠	%١٦,٠	%٨٣,٩-	٠,٤٧	٥١,٤
٣٠٠٣	أسمنت المدينة	٤,٧	٠,٠٢	م/غ	%٨٠,٣-	٠,٢٠	٤٥,٨
٣٠٨٠	أسمنت الشرقية	١٠,٩	٠,١٣	%٢٢,٩	%٤٠,٦	٠,٦٤	٣١,٥
الرعاية الصحية							
٤٠٠٧	الحماضي	٢٢,٥٠	٠,١٩	%٦,٥	%٢٦,٨-	٠,٧٩	٣١,٦
٤٠٠٢	المواساة	١٠٩,٤٠	١,٠٩	%٣٥,٢	%١١,٠	٣,٨٤	٢١,٠
٤٠٠٥	رعاية	٢٤,٠٠	٠,٥٣	%١٠٩,٨	%٢١,٨-	١,٨١	٢٧,٧
٤٠٠٤	دله الصحية	٤٤,٨٠	٠,٧٦	%٣٧,٨	%٢٩,٠-	٢,٦١	٢١,٥
٤٠٠٩	المستشفى السعودي الألماني	٤٩,٤٠	٠,٥٤	%١٤٥,٠	%٢١,٩-	٢,٠٥	١٥,٨
الخدمات الاستهلاكية							
١٨٢٠	مجموعة الحكير	(٨,٧٠)	م/غ	%٦٢,٤	%١٧,٦-	(٠,٢٠)	**ذ/غ
إنتاج الأغذية							
٢٢٨٠	المراعي**	٥٣٠,٨	٠,٥٣	%١٦,٣-	%٣,٥	٢,١٧	٢٢,١٢
قطاعات أخرى							
٤٢٦٠	بذجت السعودية	٣٩,١	٠,٥٥	%٩,٤-	%٨١,٣	٢,٢٨	١١,٧١
٦٠٠٤	التموين	١١٩,٦	١,٤٦	%١٦,٢-	%٢٠,٩	٦,١٣	١٣,١٨
٤٠٣١	الخدمات الأرضية	٣٩,٨	٠,٢١	%٥٧,١-	%٣٧,٩-	١,٨٧	١٦,٤٢
٤٠٣٠	بحري	٢٢١,١	٠,٥٦	%١٧٢,٠	%٦,٨	١,٥٦	٢٠,٩٣

المصدر: تداول، الأسعار كما في ٢ يناير ٢٠١٩

*م/غ: غير متاح، غ/غ: غير ذي معنى

** لا يتضمن صافي ربح الربع الرابع ٢٠١٨ الأرباح الرأسمالية من بيع الأصول

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

محلل
مهني العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
M.alodan@aljazaricapital.com.sa

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

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljazaricapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠١٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 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 تغير 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 تصفيته 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 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 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 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 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩