

## نظرة طويلة الأجل بدعم من الإستثمارات الجديدة و المركز المالي القوي للشركة

استمر أداء شركة الاتصالات السعودية بالتحسن بدعم من موقعها الرائد في السوق السعودي وقاعدة المشترين الكبيرة. حيث حافظت الشركة على موقعها الرائد من خلال الاستثمار المستمر في التقنيات المستقبلية، ومن المتوقع أن تحقق نتائج جيدة للشركة على المدى البعيد. كما سيدعم المركز المالي القوي للشركة التوسع في أعمالها. نوصي "زيادة المراكز" لسهم الاتصالات السعودية بسعر مستهدف ١٣٠ ريال سعودي.

• **استمرار نمو الإيرادات في دعم زيادة صافي الربح:** أعلنت الشركة عن صافي ربح بقيمة ٢,٩٢٤ مليون ريال سعودي ارتفاع بنسبة ٥,٧% عن الربع المماثل من العام السابق، بالتوافق مع تقديراتنا البالغة ٢,٩٢٣ مليون ريال سعودي. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٧% إلى ١٥,٧ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٥,٩ مليار ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح بمقدار ٧١٠ نقطة أساس إلى ٥٣,٢%، والذي خفف من أثره إيرادات أرباح أخرى بقيمة ١٩٥ مليون ريال سعودي، بدعم من إعادة تقييم وحدات صندوق STV LP.

• **تمثل حلول المؤسسات وشبكة الألياف البصرية المنزلية وتقنية الجيل الخامس عاملاً رئيسياً في نمو الإيرادات:** تحتل الاتصالات السعودية موقعاً مهيماً في قطاع حلول المؤسسات حيث تبلغ حصتها السوقية حوالي ٩٠% في القطاع العام. تعد حملة الرقمنة المستمرة في القطاعين العام والخاص كجزء من رؤية ٢٠٣٠ حافزاً إيجابياً لنمو الشركة. و تنعكس فوائد ارتفاع الطلب على الرقمنة على إيرادات الشركة من قطاع حلول المؤسسات (فترة ٩ شهور الأولى ٢٠٢١: ارتفاع ٢٧,٤%). نتوقع أن يستمر أداء القطاع الجيد وأن يبقى عاملاً رئيسياً في نمو إيرادات الشركة. كما من المتوقع أن تُؤتي الإستثمارات الكبيرة للشركة في تقنيات الجيل الخامس والبنية التحتية لشبكة الألياف البصرية ثمارها في المستقبل التالي، تحقيق إيرادات إضافية في ظل ارتفاع الطلب على البيانات في المملكة.

• **تساعد الإستثمارات في الشركات التابعة ومراكز البيانات والتقنيات الحديثة في تعزيز مكانة الشركة في السوق:** استثمرت الشركة خلال السنوات القليلة الماضية على نحو استراتيجي في تأسيس شركات تابعة قوية في مختلف قطاعات الأعمال مثل قنوات "إس تي سي" و"إس تي سي" سلوشنز وبنك "إس تي سي" وشركة توال، حيث توفر هذه الشركات التابعة قاعدة قوية للمحافظة على موقع الشركة الرائد في المملكة العربية السعودية في ظل ازدياد الفرص في الأعمال غير التقليدية لمشغلي الاتصالات. وتحتل الشركة الصدارة في اعتماد تقنيات جديدة. اتخذت الشركة عدة مبادرات في مجال التقنيات الحديثة مثل استثمار ١,٠ مليار ريال سعودي في ٣ مراكز بيانات ضخمة في الرياض وجدة والمدينة؛ ومن المقرر استثمار أكثر من ٥٠٠ مليون دولار أمريكي في الخدمات السحابية خلال السنوات الخمس القادمة وتوقيع مذكرة تفاهم مع شركة سحابة علي بابا لتطوير البنية التحتية للذكاء الاصطناعي والحوسبة السحابية وإنترنت الأشياء. وستوفر هذه الخطوات ميزة المحرك الأول وتعزز موقع الشركة في السوق.

• **الطرح العام الأولي لشركة سلوشنز، تبعية الشركة حصصاً لتوفير السيولة لمركزها المالي:** ارتفعت تدفقات الشركة النقدية بشكل ملحوظ في سبتمبر ٢٠٢١ إلى ١٤,٠ مليار ريال سعودي من ٩,٠ مليار ريال سعودي في ديسمبر ٢٠٢٠، بدعم من إصدار ٣,٦ مليار ريال سعودي من الاكتتاب العام الأولي لشركة سلوشنز و ٧٥٠ مليون ريال سعودي من بيع حصصاً بنسبة ١٥% في بنك "إس تي سي". وبالإضافة إلى ذلك، فإن معدل ديون الشركة إلى حقوق المساهمين انخفض بمقدار ٠,٢ مرة. نتيجة لذلك، لدى الشركة تدفقات نقدية جيدة حالياً. ونعتقد أن الميزانية العمومية القوية للشركة ستتيح لها الاستمرار في البحث والاستثمار في فرص النمو الجديدة في الأسواق المحلية والدولية.

**النظرة العامة والتقييم:** نعتقد أن شركة الاتصالات السعودية هي أقوى شركة في سوق الاتصالات السعودي بنظرة طويلة الأجل. نظراً لقاعدة المشترين الكبيرة للشركة والاستثمارات في الأعمال غير التقليدية، ومن المرجح أن تستفيد الشركة من تزايد اعتماد شبكة الجيل الخامس والتقنيات الأخرى المتقدمة. بالإضافة إلى ذلك، يتوقع المساهمون توزيع استثنائي للأرباح في ٢٠٢١ كما حدث في ٢٠٢٠، بوجود تدفقات نقدية قوية للشركة. قمنا بتقييم شركة الاتصالات السعودية بوزن نسبي ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٥%)، ووزن نسبي ٥٠% لمضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٢ عند ٩,٢ مرة، لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٣٠ ريال سعودي للسهم مع التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز".

## زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٣٠,٠  
التغير في السعر\* %١٣,٨

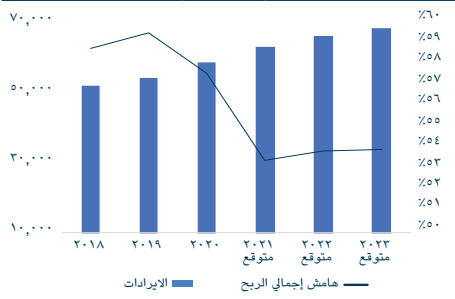
المصدر: تداول \* السعر كما في ٢١ أكتوبر ٢٠٢١

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٦٦,٤٩٤	٦٣,٢١٤	٥٨,٩٥٣	الإيرادات
%٥,٢	%٧,٢	%٨,٤	نسبة النمو %
٣٥,٨٥٧	٣٣,٧٧٣	٣٣,٩٥٤	إجمالي الربح
١٢,١٩٦	١١,٤٦١	١٠,٩٩٥	صافي الربح
%٦,٤	%٤,٢	%٣,١	نسبة النمو %
٩,١٠	٥,٧٣	٥,٥٠	ربح السهم
%٤,٣	%٤,٣	%٤,٧	عائد توزيع الربح إلى السعر

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## إيرادات (مليار) مقابل هامش صافي الربح (%)



المصدر: الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	
%٥٣,٩	%٥٣,٤	%٥٧,٦	هامش إجمالي الربح
%١٨,٣	%١٨,١	%١٨,٧	هامش صافي الربح
١٨,٩	٢٠,١	١٩,٣	مكرر الربحية
٣,٤	٣,٥	٣,٢	مكرر القيمة الدفترية
%١٨,٠	%١٧,٥	%١٦,٨	العائد على حقوق المساهمين
%٩,٣	%٩,١	%٩,٠	العائد على الأصول
٩,٥	١٠,١	٩,٦	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)

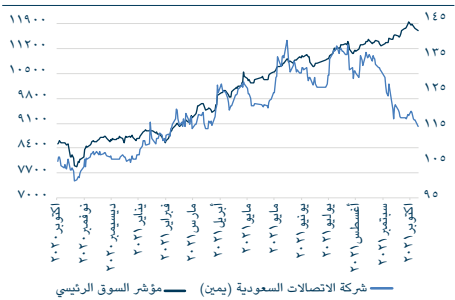
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

٢٣٠,٤	القيمة السوقية (مليار)
%٨,٧	الأداء السعري منذ بداية العام %
٩٩,٩ / ١٣٩,٨	٥٢ أسبوع الأعل / الأدى
٢,٠٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
<b>قائمة الدخل</b>						
٦٨,٦٥٩	٦٦,٤٩٤	٦٣,٢١٤	٥٨,٩٥٣	٥٤,٣٦٨	٥١,٩٦٣	الإيرادات
%٣,٣	%٥,٢	%٧,٢	%٨,٤	%٤,٦	%٢,٦	النمو مقارنة بالعام السابق
(٣١,٦٠٠)	(٣٠,٦٣٧)	(٢٩,٤٤٢)	(٢٤,٩٩٩)	(٢١,٩٧٦)	(٢١,٤١٧)	تكلفة الخدمات
٣٧,٠٥٩	٣٥,٨٥٧	٣٣,٧٧٢	٣٣,٩٥٤	٣٢,٣٩١	٣٠,٥٤٦	إجمالي الربح
%٣,٤	%٦,٢	%٠,٥-	%٤,٨	%٦,٠	%٧,٠	النمو مقارنة بالعام السابق
(٦,٢٩٣)	(٦,١٢١)	(٥,٨١٣)	(٦,٠٥٤)	(٥,٥٨٢)	(٥,٤٦٣)	مصاريف البيع والتسويق
(٥,٦٢١)	(٥,٤٥١)	(٥,١٨٨)	(٥,٨١١)	(٥,٥٤٤)	(٥,٣٤٧)	المصاريف الإدارية والعمومية
٢٥,١٤٥	٢٤,٢٨٥	٢٢,٧٧١	٢٢,٠٩٠	٢١,٢٦٥	١٩,٨٣٦	EBITDA
(١٠,٢٧٨)	(٩,٩٢١)	(٩,٥٨٤)	(٩,٣٥٩)	(٨,٧٨٥)	(٧,٥٩١)	الاستهلاك والاطفاء
١٤,٨٦٧	١٤,٣٦٤	١٣,١٨٧	١٢,٧٣١	١٢,٤٨٠	١٢,٢٤٥	الربح التشغيلي
%٣,٥	%٨,٩	%٣,٦	%٢,٠	%١,٩	%١١,٥	النمو مقارنة بالعام السابق
(٦٣٠)	(٦١٤)	(٥٩٠)	(٦٢٤)	(٧٦٥)	(٣٩٩)	تكلفة التمويل
(١٢٢)	(١٢١)	٢٠	٣٨٢	(١١٧)	(١١٣)	اخرى، صافي
(٥٥٥)	(٨١٦)	(٤٥٥)	(٣٧٥)	(٧٩٣)	(٤١٧)	الدخل من مصادر أخرى والتكاليف
١٤,٣١٢	١٣,٥٤٩	١٢,٧٣٢	١٢,٣٥٦	١١,٦٨٧	١١,٨٢٨	صافي الربح قبل الزكاة والضرائب والفوائد غير المسيطرة
(١,٢١٣)	(١,١٤٨)	(١,٠٧٩)	(١,١٧٠)	(٧٦٢)	(٧٤٨)	مخصص الزكاة
١٣,١٠٠	١٢,٤٠١	١١,٦٥٣	١١,١٨٥	١٠,٩٢٥	١١,٠٨٠	صافي إيرادات الفوائد غير المسيطرة
(٢١٦)	(٢٠٥)	(١٩٢)	(١٩٠)	(٢٦٠)	(٣٠١)	الفوائد غير المسيطرة
١٢,٨٨٣	١٢,١٩٦	١١,٤٦١	١٠,٩٩٥	١٠,٦٦٥	١٠,٧٨٠	صافي الدخل
%٥,٦	%٦,٤	%٤,٢	%٣,١	%١,١-	%٧,٦	النمو مقارنة بالعام السابق
<b>قائمة المركز المالي</b>						
<b>الأصول المتداولة</b>						
١٠,٦٠٦	٩,٣٤٤	٧,٨٠٩	٩,٠٠٧	٨,٠٣١	٨,١٥٤	النقد وما في حكمه
١٠,٧٥٠	١٠,٦٤٤	١٠,٥٣٨	١٠,٤٣٤	٢,١٨١	٩,٦٨٥	الاستثمارات قصيرة الأجل
١٩,٧٥١	١٩,١٢٨	١٨,١٨٥	١٦,٠٦٧	٢١,٣٧٢	١٤,٤٢٢	ذمم مدينة
٤,٧٤٠	٤,٦٧٢	٤,١٢٢	٣,٣٧٦	٤,٠٩٧	٧,٤٤١	أصول أخرى متداولة
٥٤,٢١٥	٥١,٩٤٨	٤٨,٦٠٨	٤٦,٤٢١	٤٤,٨٤١	٤٦,٠٣٠	إجمالي الأصول المتداولة
<b>الأصول غير المتداولة</b>						
٨,٠٣٠	٧,٦٥١	٧,٢٩٠	٦,٧٠٥	٦,٦١٩	٦,٥٨٢	الاستثمارات المسجلة وفق طريقة حقوق الملكية
٤٩,٨٣٨	٤٨,٦٠٣	٤٧,٥١٨	٤٧,٨٤٧	٤٥,٠٨٥	٤١,٩٢٠	ممتلكات ومصانع ومعدات، صافي
٨١,٦٢٢	٧٩,٣١٥	٧٧,١٤٦	٧٦,١٥٥	٧٣,٤٨٥	٦٣,٣٤١	إجمالي الأصول غير المتداولة
١٣٥,٨٣٧	١٣١,٢٦٣	١٢٥,٧٥٥	١٢٢,٥٧٧	١١٨,٣٢٦	١٠٩,٣٧١	إجمالي الأصول
<b>المطلوبات المتداولة</b>						
٢٥,٧٣٣	٢٥,٢٥٢	٢٣,٢٥٥	٢٠,٣٨٨	١٨,٢٤٢	١٤,٠٩٣	ذمم مستحقة الدفع
٢٨٨	٢٧٩	٢٦٦	٣١٨	٣٨٩	٣٢١	المرابحة والقروض - شريحة متداولة
٣٨,٩١٥	٣٨,٤٢٥	٣٦,٤١٤	٣٣,٦٠٠	٣٢,٦٠٧	٢٩,٤٥٧	إجمالي المطلوبات المتداولة
<b>المطلوبات غير المتداولة</b>						
٩,٣٢٤	٩,٠٣٠	٨,٥٨٥	٨,٦٣٨	٨,٩٢٣	٣,٩٦٥	المرابحة والقروض
٦,٧٤٣	٦,١٩٨	٥,٦٩٧	٥,٢٣٦	٤,٨١٣	٣,٩١٩	مخصص مكافئة نهاية الخدمة
٢٥,٨١٠	٢٤,٩٧١	٢٤,٠٢٤	٢٣,٦١٧	٢٢,٦٦٤	١٣,٢٥٢	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
<b>حقوق المساهمين:</b>						
٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	رأس المال
١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	إحتياطي نظامي
٤٢,٠٤٨	٣٩,١٦٤	٣٦,٩٦٩	٣٧,٥٩٩	٣٤,٥٠٨	٣٧,٤١٨	الأرباح المبقاة
٧١,١١٢	٦٧,٨٦٨	٦٥,٣١٦	٦٥,٣٦٠	٦٣,٠٥٥	٦٦,٦٦٢	إجمالي حقوق المساهمين
١٣٥,٨٣٧	١٣١,٢٦٣	١٢٥,٧٥٥	١٢٢,٥٧٧	١١٨,٣٢٦	١٠٩,٣٧١	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
<b>نسب السوق والتقييم</b>						
%٤,٣	%٤,٣	%٤,٣	%٤,٧	%٣,٩	%٦,٦	عائد توزيع الربح إلى السعر
٣٥,٦	٣٣,٩	٣٢,٧	٣٢,٧	٣١,٥	٣٣,٣	القيمة الدفترية للسهم
٢٣٠,٤٠٠	٢٣٠,٤٠٠	٢٣٠,٤٠٠	٢١٢,٠٠٠	٢٠٢,٦٠٠	١٨٢,٦٠٠	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٢٣١,٣٩٤	٢٣٠,٤٣٥	٢٢٩,٣٥٩	٢١٢,٠٥١	٢٠٢,٣١٨	١٨٦,٤٦٨	قيمة الشركة (مليون ريال سعودي)
%١٨,١	%١٨,٠	%١٧,٥	%١٦,٨	%١٦,٩	%١٦,٢	العائد على حقوق المساهمين
%٩,٥	%٩,٣	%٩,١	%٩,٠	%٩,٠	%٩,٩	العائد على الأصول
١٧,٩	١٨,٩	٢٠,١	١٩,٣	١٩,١	١٦,٩	مكرر الربحية (مرة)
٣,٢	٣,٤	٣,٥	٣,٢	٣,٢	٢,٧	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
٩,٢	٩,٥	١٠,١	٩,٦	٩,٥	٩,٤	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٦,٤٤	٦,١٠	٥,٧٣	٥,٥٠	٥,٣٣	٥,٣٩	ربح السهم
٥,٠٠	٥,٠٠	٥,٠٠	٥,٠٠	٤,٠٠	٦,٠٠	خدمة حماية الودائع

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 استمرارية 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 وقدرة تحملهم 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 بتفنيدها 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩