



## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٣١,٠
التغير في السعر*	٥,٠%

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٢ أغسطس ٢٠٢٢

## أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
مبيعات	٨,٨٠٨,٢	٨,٤٠٣,٧	٩,١١٣,٠	٩,٧٦٠,١
نسبة النمو %	٧,٩%	٤,٦%	٨,٤%	٧,١%
صافي الربح	٤٥٠,٩	٣٠٠,١	٣٥٩,٥	٤٠٢,٤
نسبة النمو %	٣٠,٨%	٢٣,٤%	١٩,٨%	١١,٩%
ربح السهم	٥,٠١	٣,٣٣	٣,٩٩	٤,٤٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
٢١,٧%	٢١,٠%	٢١,٣%	٢١,٤%
٥,١%	٣,٦%	٣,٩%	٤,١%
٢٤,٦	٢٢,١	٣١,٢	٢٧,٩
٧,٣	٧,١	٧,٣	٦,٣
١٤,٣	١٦,٩	١٥,١	١٣,٥
٤,٩%	١,٨%	٣,٢%	٣,٢%

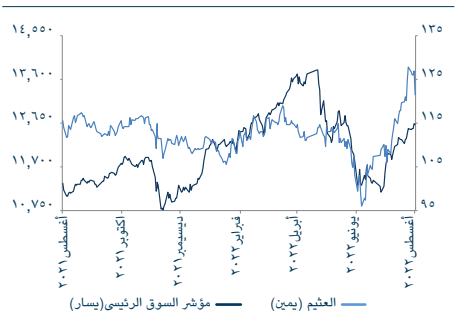
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	١١,٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٥,٣%
٥٢ أسبوع الأعل / الأدنى	١٢٧,٨ / ٩٦,٠
الأسم القائمة (مليون)	٩٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

**ملخص التوصيات - لتقييم شركة العثيم ٥٠٪،** أعطينا وزن نسبي للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٥٪)، ووزن نسبي ٢٥٪ لكل من مكرر ربح السهم ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعان للعام ٢٠٢٢ عند ٢٤,٥ مرة و ١٣,٥ مرة على التوالي، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٣١,٠ ريال سعودي للسهم، أعلى من مستوى السعر الحالي بنسبة ٥,٠٪. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٣١,٠ ريال سعودي.

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة أسواق عبدالله العثيم عن صافي ربح بقيمة ٤٦,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٥٢ ريال سعودي)، أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بصافي ربح ٧٥,٢ مليون ريال سعودي و ٧٠,٨ مليون ريال سعودي على التوالي. انخفض صافي ربح الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٧٪، بسبب رئيسي من ارتفاع مصاريف التشغيل وإلغاء الاعتراف بالربح من الشركة الزميلة. تحسن هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٢ إلى ٢٠,٣٪ مقابل ١٨,٤٪ في الربع الثاني ٢٠٢١، نتيجة تأثير زيادة العروض الترويجية على هامش الربح في الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع أن تؤدي ضغوط سلاسل الإمداد إلى الحد من توسع الهامش على المدى القريب؛ لكن ستدعم إضافات الفروع نمو الشركة على المدى المتوسط. إضافة إلى ذلك، نتوقع أن يؤدي بيع كامل استثماراتها شركة العثيم للاستثمار ٨٤٦,٥ مليون ريال سعودي) والأرض في المدينة المنورة (٢١١,٣ مليون ريال سعودي) إلى تحسين وضع السيولة لشركة العثيم ودعم خطط التوسع المستقبلية. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع رفع السعر المستهدف إلى ١٣١,٠ ريال سعودي..

• بلغ صافي ربح العثيم ٤٦,٦ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٢ (انخفاض ٢,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٤٨,٩٪ عن الربع السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ٧٥,٢ مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات البالغ ٧٠,٨ مليون ريال سعودي. بسبب رئيسي من ارتفاع مصاريف التشغيل بدعم جزئي من إضافة فروع جديدة وإلغاء الاعتراف بحصة الأرباح من شركة عبد الله العثيم للاستثمار. يرجع الفارق عن توقعاتنا إلى انخفاض المبيعات وهامش إجمالي الربح عن المتوقع.

• ارتفعت المبيعات في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٨٪ إلى ٩,٧٦٠,١ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٩,٥٨٧,٩ مليون ريال سعودي، فيما انخفضت المبيعات عن الربع السابق بنسبة ٨,٤٪ نتيجة ارتفاع قاعدة أساس المقارنة بسبب تزامن موسم ما قبل رمضان في الربع الأول ٢٠٢٢، والذي كان يحدث عادة في الربع الثاني في السنوات السابقة. نتوقع أن ترتفع المبيعات الشركة في العام ٢٠٢٢ بنسبة ٨,٤٪ وفي العام ٢٠٢٣ بنسبة ٧,١٪.

• ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٤٪ إلى ٤٥٨,١ مليون ريال سعودي، إلا أنه كان أقل من توقعاتنا البالغة ٤٩٨,٦ مليون ريال سعودي. جاء هامش إجمالي الربح للربع عند ٢٠,٣٪ (١٨,٤٪ في الربع الأول ٢٠٢٢)، أعلى توقعاتنا البالغة ١٩,٣٪. نعتقد أن تحسن هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٢ جاء نتيجة تأثر الهامش في الربع الثاني ٢٠٢١، بسبب ارتفاع الأنشطة الترويجية وتفضيل المستهلكين لشراء المنتجات المخفضة. نتوقع أن يتسع هامش إجمالي الربح قليلا في العام ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣ إلى ٢١,٣٪ و ٢١,٤٪ على التوالي.

• ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٤٪ إلى ٥٧,٤ مليون ريال سعودي، أقل توقعاتنا البالغة ٨٤,٧ مليون ريال سعودي. ارتفعت النفقات التشغيلية خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ بنسبة ١٦,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٤٠٠,٨ مليون ريال سعودي، ويرجع ذلك جزئيا إلى التكلفة المتعلقة بإضافة متاجر جديدة وزيادة نفقات البيع والتوزيع لتعزيز الكادر الإداري في الوظائف القيادية.

**النظرة العامة والتقييم:** أعلنت العثيم عن مجموعة نتائج للربع الثاني ٢٠٢٢ أقل من المتوقع، حيث أدى ارتفاع تكاليف التشغيل وإلغاء الاعتراف بالربح من الشركة الزميلة إلى تقليل أثر التحسن في هامش إجمالي الربح. نعتقد أن تراجع الأنشطة الترويجية والقدرة التفاوضية مع الموردين ستدعم الهوامش بينما ستحد كل من تحديات سلاسل الإمداد وتغير عادات الإنفاق الاستهلاكي توسع الهامش على المدى القريب. إضافة إلى ذلك، نظرنا إيجابية لنمو إيرادات الشركة على المدى المتوسط بدعم من خطط التوسع القوية، حيث افتتحت الشركة ٩ فروع خلال الربع الأول ٢٠٢٢. نتوقع أن تقوم الشركة بإضافة نحو ٢١ فرع جديد في المتوسط سنويا خلال ٥ سنوات القادمة، تعتبر الشركة في وضع أفضل مقارنة بالشركات المشابهة، بسبب عملائها المستهدفين الرئيسيين ذوي الدخل المنخفض في بيئة التضخم الحالية بالإضافة إلى زيادة عدد المتاجر.

يعتبر متوسط الإيراد لكل متجر بأقل من المتوقع وتحديات سلاسل الإمداد وتأثير زيادة الخصومات على الهوامش من مخاطر انخفاض التقييم. في المقابل، تعد زيادة إضافات المتاجر بأكثر من المتوقع وتراجع الضغوط التضخمية بشكل أسرع من المتوقع من العوامل الرئيسية لارتفاع التقييم. نتوقع أن يرتفع صافي ربح الشركة في العامين ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣ بمقدار ١٩,٨٪ و ١١,٩٪ على التوالي عن الفترة المماثلة من العام السابق، بدعم من نمو المبيعات. تشير افتراضنا إلى مكرر ربحية متوقع للعامين ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣ بمقدار ٣١,٢ مرة و ٢٧,٩ مرة على التوالي، مقابل مكرر ربحية خلال فترة آخر ١٢ شهر بمقدار ٢٣,٧ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٣١,٠ ريال سعودي.



البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	البيانات المالية الرئيسية القيم بالميون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
<b>قائمة الدخل</b>							
١٠,٨٩٩	١٠,٣٣٤	٩,٧٦٠	٩,١١٣	٨,٤٠٤	٨,٨٠٨	٨,١٦٦	المبيعات
%٥,٥	%٥,٩	%٧,١	%٨,٤	%٤,٦-	%٧,٩	%٨,٨	التغير السنوي
(٨,٥٣٥)	(٨,١١٤)	(٧,٦٧٣)	(٧,١٧٢)	(٦,٦٤٠)	(٦,٩٠٠)	(٦,٤٧٣)	تكلفة المبيعات
٢,٣٦٤	٢,٣٢٠	٢,٠٨٧	١,٩٤١	١,٧٦٤	١,٩٠٨	١,٦٩٣	إجمالي الربح
١٠٨	١٠٢	٩٧	٩٠	٨٦	٥٧	٨٠	الدخل من التأجير
(١,٧٧٨)	(١,٦٩١)	(١,٦٠٢)	(١,٥٠٤)	(١,٣٨٠)	(١,٣٣٧)	(١,٢٦٧)	مصاريف البيع والتوزيع
(١٧٢)	(١٦٣)	(١٤٩)	(١٣٩)	(١٢٤)	(١٠٩)	(١٠٨)	المصاريف العمومية والإدارية
٥٢٤	٤٧١	٤٣٥	٣٩٠	٣٤٨	٥٢٢	٣٩٩	الربح التشغيلي
%١١,٣	%٨,٣	%١١,٥	%١٢,٠	%٣٣,٣-	%٣٠,٦	%٢٠,٦	التغير السنوي
٥٤	٥٢	٤٩	٥٤	٣٢	٢٠	٣٢	الحصة من أرباح الشركات الزميلة
١١	١٠	١٠	٧	٨	(٤)	(٠)	مصادر الدخل الأخرى والتكاليف
(٧٦)	(٧٥)	(٧٤)	(٧٣)	(٧١)	(١)	(٥)	رسوم التمويل
٥١٣	٤٥٨	٤٢٠	٣٧٨	٣١٨	٤٧٢	٣٦٦	الربح قبل الزكاة
(٢١)	(١٨)	(١٧)	(١٥)	(١١)	(١٦)	(١١)	الزكاة
(٠)	(٠)	(٠)	(٣)	(٣)	(٧)	(٣)	حقوق الأقلية
٤٩٢	٤٣٩	٤٠٢	٣٦٠	٣٠٠	٤٥١	٣٤٥	صافي الربح
%١٢,١	%٩,١	%١١,٩	%١٩,٨	%٣٣,٤-	%٣٠,٨	%٠,٧-	التغير السنوي
<b>قائمة المركز المالي</b>							
<b>الأصول</b>							
٢٨٣	١٧٨	٢١١	١٤١	١٨٣	٢٧٨	٢٦٢	النقد والأرصدة البنكية
١,٤٤٣	١,٣٧٤	١,٣٠٢	١,٢٢٣	١,١٢٣	١,٠٦٦	١,٠١٢	أصول أخرى متداولة
١,٦٩٣	١,٥٩٣	١,٥١٠	١,٤٤٦	١,٣٩٣	١,٤٠٨	١,٤٣٣	ممتلكات ومعدات
٣,١٣٢	٢,٩٣٨	٢,٧٥٢	٢,٥٧٣	٢,٣٩٨	٢,٢١٣	٢,٠٥٨	أصول أخرى غير متداولة
٦,٥٥١	٦,٠٨٢	٥,٧٧٥	٥,٣٨٣	٥,٠٩٧	٤,٩٦٥	٤,٧٦٦	إجمالي الأصول
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>							
٣,٨٠٢	٣,٦٦١	٣,٦٢٨	٣,٤٦٦	٢,١٠٩	١,٩٤٥	١,٩٦٦	إجمالي المطلوبات المتداولة
٣٦٥	٣٥٠	٣٣٥	٣٢٧	١,٥٨١	١,٤٥١	١,٢٧٣	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	رأس المال المدفوع
٣٠٩	٢٦٠	٢١٦	١٧٦	١٤٠	١١٠	٦٥	احتياطي نظامي
(٩,٤)	(٩,٤)	(٩,٤)	(٩,٤)	(٩,٤)	(٨,٥)	(٦,٨)	احتياطيات أخرى
١,١٤٢	٨٧٩	٦٦٤	٤٨١	٣٣٨	٥٢٣	٥٣٠	الأرباح المبقاة
٤٢	٤١	٤١	٤١	٣٧	٤٤	٣٨	أقلية غير مسيطرة
٢,٣٨٣	٢,٠٧١	١,٨١١	١,٥٨٨	١,٤٠٦	١,٥٦٩	١,٥٢٥	إجمالي حقوق المساهمين
٦,٥٥٠	٦,٠٨١	٥,٧٧٤	٥,٣٨٣	٥,٠٩٦	٤,٩٦٥	٤,٧٦٤	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
<b>قائمة التدفقات النقدية</b>							
١,٠٠١	٨٠٩	٨٨٢	٧٩٢	٨٣٥	٨٨٧	٦٥٧	من التشغيل
(٧٤١)	(٦٩٢)	(٦٤٤)	(٥٩٢)	(٢٧٤)	(١١٤)	(١٥٥)	من الاستثمار
(١٥٥)	(١٥٠)	(١٦٨)	(٢٤١)	(٦٥٦)	(٧٥٨)	(٤٦٠)	من التمويل
١٠٦	(٣٣)	٧٠	(٤٢)	(٩٥)	١٥	٤٣	التغير في النقد
٢٨٣	١٧٨	٢١١	١٤١	١٨٣	٢٧٨	٢٦٢	النقد في نهاية الفترة
<b>أهم النسب المالية</b>							
<b>نسب السيولة</b>							
٠,٥	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٦	٠,٧	٠,٦	النسبة الحالية (مرة)
٠,٢	٠,١	٠,١	٠,١	٠,٢	٠,٢	٠,٢	النسبة السريعة
<b>نسب الربحية</b>							
%٢١,٧	%٢١,٥	%٢١,٤	%٢١,٣	%٢١,٠	%٢١,٧	%٢٠,٧	هامش إجمالي الربح
%٤,٨	%٤,٦	%٤,٥	%٤,٣	%٤,١	%٥,٩	%٤,٩	هامش الربح التشغيلي
%٨,٩	%٨,٧	%٨,٦	%٨,٢	%٨,٢	%٩,٧	%٨,٨	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء
%٤,٥	%٤,٢	%٤,١	%٣,٩	%٣,٦	%٥,١	%٤,٣	هامش صافي الربح
%٧,٨	%٧,٤	%٧,٢	%٦,٩	%٦,٠	%٩,٢	%٨,٤	العائد على الأصول
%٢٢,٥	%٢٢,١	%٢٤,٣	%٢٤,٧	%٢١,٠	%٢٩,٨	%٢٢,٤	العائد على حقوق المساهمين
<b>نسب السوق والتقييم</b>							
١,٠	١,١	١,٢	١,٢	١,٤	١,٤	١,٠	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
١١,٦	١٢,٧	١٣,٥	١٥,١	١٦,٧	١٤,٢	١١,٧	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٥,٥	٤,٩	٤,٥	٣,٩٩	٣,٤	٤,٩٨	٣,٩١	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٦,٠	٢٢,٥	١٩,٧	١٧,٢	١٥,٢	١٦,٩	١٦,٥	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٢٤,٨	١٢٤,٨	١٢٤,٨	١٢٤,٨	١٠٨,٢	١٢٢,٨	٨١,٥	السعر في السوق (ريال سعودي)*
١٠,٠٢٦	١٠,٠٢٦	١٠,٠٢٦	١٠,٠٢٦	١٠,١٣٤	١١,٠٥٢	٧,٣٣٥	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٣,٢	%٣,٢	%٣,٢	%٣,٢	%١,٨	%٤,٩	%٣,٧	عائد توزيع الربح إلى السعر
٢٢,٨	٢٥,٦	٢٧,٩	٣١,٢	٣٢,١	٢٤,٦	٢٠,٨	مكرر الربحية (مرة)
٤,٨	٥,٥	٦,٣	٧,٣	٧,١	٧,٣	٤,٩	مكرر القيمة الدفترية (مرة)



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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 وقدرتهم 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 الأفاق 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 | المصرفية الاستثمارية | 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