

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٧١,٠
التغير في السعر* ٧,٠-%

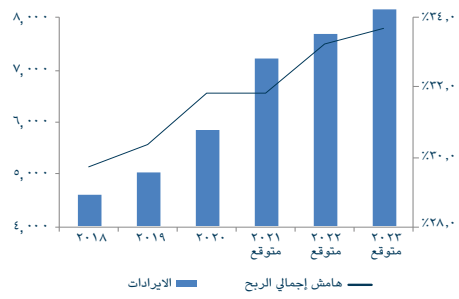
المصدر: تداول * السعر كما في ٢ نوفمبر ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٧,٦٨٧,١	٧,٢٠٣,٤	٥,٨٦١,٦	الإيرادات
٦,٧%	٢٢,٩%	١٦,٩%	نسبة النمو %
٢,٥٥٦,٤	٢,٢٩٠,٧	١,٨٦٤,٤	إجمالي الربح
١,٥١٠,٠	١,٣٥٢,٢	١,٠٥٥,٥	صافي الربح
١١,٧%	٢٨,١%	٢١,٣%	نسبة النمو %
٤,٣١	٣,٨٦	٣,٠٢	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	
٣٣,٣%	٣١,٨%	٣١,٨%	هامش إجمالي الربح
١٩,٦%	١٨,٨%	١٨,٠%	هامش صافي الربح
٤٠,٣	٤٥,٠	٣٦,١	مكرر الربحية
١١,١	١١,٧	٧,٨	مكرر القيمة الدفترية
٣١,٨	٣٤,٩	٢٦,٨	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
١٣,٠%	١٣,٠%	١١,٨%	العائد على الأصول (%)
٢٨,٢%	٢٦,٧%	٢٢,٧%	العائد على حقوق المساهمين (%)

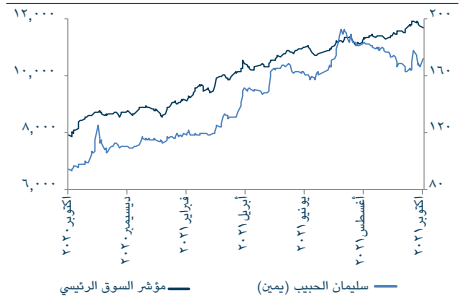
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار) ٦٠,١
الأداء السعري منذ بداية العام % ٥٩,٦
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى ٩١,٠ / ١٩٦,٠
الأسهم القائمة (مليون) ٣٥٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

فيسل السوليمي

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥

F.alsuweilmy@aljziracapital.com.sa

تستمر مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في تقديم النتائج الجيدة؛ خطط التوسع تدعم النمو على المدى الطويل

تواصل مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية تحقيق نتائج جيدة بدعم من نمو الإيرادات في قطاعي المستشفيات والأدوية. انخفضت الهوامش عن المستويات المرتفعة المحققة في النصف الثاني ٢٠٢٠ حيث استفادت الشركة من الجائحة. من وجهة نظرنا، لدى الشركة عدة خطط للتوسع على مدى السنوات الأربع القادمة التي تساعدنا على المدى الطويل. نوصي على أساس "محايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ١٧١,٠ ريال سعودي للسهم.

• **الإيرادات تدعم نمو الأرباح؛ تجاوزت الهوامش المستويات التاريخية ولكنها أقل من أعلى مستوياتها في العام ٢٠٢٠:** حققت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية للربع السادس على التوالي نمواً من خانتين في صافي الربح خلال الربع الثالث ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من الارتفاع الكبير في الإيرادات. لذلك، كان صافي الربح والإيرادات للربع متوافقة مع توقعاتنا. ارتفعت إيرادات مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في الربع الثالث ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,١% إلى ١,٨٣٦,٤ مليون ريال سعودي وكانت العامل الرئيسي في دعم ارتفاع صافي الربح خلال نفس الفترة بنسبة ١٦,٧% إلى ٣٤٨,٦ مليون ريال سعودي. بالتوافق مع متوسط التوقعات البالغ ٣٢٨,١ مليون ريال سعودي وتوقعاتنا البالغة ٣٦٣,١ مليون ريال سعودي. إضافة إلى ذلك، زادت حركة مرضى المبيت والعيادات الخارجية نتيجة عودة الأنشطة الاقتصادية إلى مستويات ما قبل جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". لذلك، نتوقع ارتفاع صافي الربح بمعدل من خانتين في العام ٢٠٢٢ بدعم من توسع الهوامش.

• **انكمش هامش إجمالي الربح عن أعلى مستوياته في النصف الثاني ٢٠٢٠، لكن لا يزال أعلى من المستويات التاريخية:** استفادت الشركة من ارتفاع إشغال مرضى التنويم خلال الجائحة، مما دعم هامش إجمالي الربح (٣٣,٣% في النصف الثاني ٢٠٢٠). نتيجة لانخفاض حدة تأثير الوباء، تقترب الهوامش من تسجيل مستويات تاريخية (بمتوسط ٣١,١% خلال الفترة من ٢٠١٦ إلى ٢٠١٩). وضعت الشركة عدة خطط للتوسع، التي ستعكس في رأينا سلبيا على الهوامش في الأرباع الأولى من بدء عمليات التشغيل. عموماً، نظراً إلى خبرة الشركة في إدارة خطط التوسع، نتوقع ارتفاع هامش إجمالي الربح على المدى الطويل.

• **تعتبر الخطط المتعددة للتوسع من العوامل الرئيسية لنمو قيمة الشركة:** لدى مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية عدة خطط للتوسع يتوقع الانتهاء منها خلال ٢٠٢٣ و ٢٠٢٤. عند استكمالها، من المتوقع ارتفاع الطاقة الاستيعابية بأكثر من ٥٠%، مما يساعد الشركة على تعزيز موقعها الرائد في السوق بشكل أكبر. نتوقع أن تستفيد الشركة كثيراً من متطلبات الرعاية الصحية في المملكة العربية السعودية وأفاق النمو الإيجابية للقطاع.

• **استراتيجية التوسع في خدمات المراكز الطبية تكمل الخطط التوسعية:** في ٢٥ أكتوبر ٢٠٢١، وافق مجلس إدارة مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية على استراتيجية التوسع في خدمات المراكز الطبية عبر شركة المراكز الأولية للرعاية الصحية التابعة للمجموعة، التي تحمل علامة الدكتور سليمان الحبيب (المركز الطبي). يشمل المركز عيادات لتخصصات طبية متعددة وخدمات طوارئ ومختبرات. نعتقد أن تعمل هذه الاستراتيجية على تعزيز مكانة المجموعة الرائدة في قطاع الرعاية الصحية.

• **النظرة العامة والتقييم:** تستمر مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في تحقيق نمو جيد للإيرادات. على الرغم من أن الهوامش تراجعت من أعلى مستوياتها في ٢٠٢٠ مع انخفاض تأثير الجائحة، ألا أن الشركة تتمتع بأساسيات قوية تدعم خطط التوسعية، لكن يبدو أن مستوى سعر السهم الحالي يعكس هذه الإيجابيات. يعتبر تأخير تنفيذ خطط التوسع وأي تطور سلبي على الاقتصاد الكلي من المخاطر السلبية على تقييمنا.

أعطينا وزن نسبي لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية عند ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٥,٤%)، ووزن نسبي ٥٠% لمضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٠,٧ مرة. لنصل بذلك إلى سعر مستهدف عند ١٧١,٠ ريال سعودي للسهم، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ١٥,٧%. يتم تداول السهم حالياً بمكرر ربحية بمقدار ٤٠,٣ مرة بناء على توقعاتنا لربح السهم للعام ٢٠٢٢. نوصي على أساس "محايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ١٧١ ريال سعودي للسهم.

٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل								
٨,١٦٧	٧,٦٨٧	٧,٢٠٢	٥,٨٦٢	٥,٠١٦	٤,٥٨٨	٤,٣٧٩	٤,٦١٧	المبيعات
%٦,٢	%٦,٧	%٢٢,٩	%١٦,٩	%٩,٣	%٤,٨	%٥,٣-	غ/ذ	التغير السنوي
٢,٧٥٠	٢,٥٥٦	٢,٢٩١	١,٨٦٤	١,٥٢٤	١,٣٦٢	١,٣٦٥	١,٦٤٣	إجمالي الربح
(٤٤٩,٢)	(٤٢٢,٨)	(٣٧٩,٨)	(٣٢٠,٢)	(٢٩٣,٨)	(٢٤٣,٥)	(٢١٤,٩)	(٢٥,٧)	النفقات التشغيلية
١,٧٢٩	١,٥٩٦	١,٤٥٧	١,١١٥	٨٦٨	٨٠٢	٦٥٥	٩٣٠	الربح التشغيلي
%٨,٤	%٩,٥	%٣٠,٧	%٢٨,٥	%٨,٣	%٢٢,٣	%٢٩,٦-	غ/ذ	التغير السنوي
(٣٩,٤)	(٤٦,٦)	(٣٧,٥)	(٤٨,٥)	(٢٨,٠)	(١٩,٣)	(١٩,٤)	(٢,٢)	رسوم التمويل
١٠٥,٠	٩٩,٢	٧٤,٨	٦١,٤	٦٣,٥	٩٩,٢	٩٠,٨	١٢٧,٠	الدخل من مصادر أخرى / الدخل من الشركات الزميلة
١,٧٩٥	١,٦٤٨	١,٤٩٤	١,١٢٨	٩٠٣	٨٨١	٧٢٧	١,٠٥٥	الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية
(١٤٧,٢)	(١٣٥,١)	(١٣٢,٣)	(٩٢,٨)	(٦٥,٧)	(٨١,٣)	(٧٠,٨)	(٣٩,٨)	الزكاة وحقوق الأقلية
١,٦٤٤	١,٥١٠	١,٣٥٢	١,٠٥٥	٨٧٠	٨٠١	٦٥٦	١,٠١٥	صافي الربح
%٨,٩	%١١,٧	%٢٨,١	%٢١,٣	%٨,٦	%٢٢,١	%٣٥,٤-	غ/ذ	التغير السنوي
قائمة المركز المالي								
الأصول								
١,٨٧٦	١,٨٦٥	٢,٢٨٧	٢,٣٣٩	١,١٩٧	١,٣٦٩	١,١٤١	٨٧١	النقد والأرصدة البنكية
٣,٠٧٢	٢,٩١٣	٢,٧٧٠	١,٥١٠	٢,٠٨٨	١,٨٤٢	٢,١٥٣	٢,٣٥٦	أصول أخرى متداولة
٨,٠٢٣	٧,١١٣	٦,٢٦٦	٥,٥٩٢	٥,١٤٢	٤,٢٨٧	٣,٦٦٢	٣,٤٤٨	ممتلكات ومعدات
٤٠	٤٠	٤٠	٤٠	٤٠	٤٣	٤٤	٤٤	أصول أخرى غير متداولة
١٣,٠١١	١١,٩٣٠	١١,٣٦٣	٩,٤٨١	٨,٤٦٧	٧,٥٤١	٧,٠٠٠	٦,٧٣٠	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين								
٢,٢٤٢	٢,١٩٦	٢,١٠٦	١,٦٩٤	١,٤٩٥	١,٣٦٤	١,٣٠٣	١,٢٢١	إجمالي المطلوبات المتداولة
٤,٠٣٨	٣,٣٥٥	٣,٢٠٠	٢,٠٣٠	١,٧٨٠	١,٣٣٨	٩٢٧	٩٠٤	قرض طويلة الأجل
٦٩٨	٦٧٩	٦٦٢	٦٦٩	٦٠١	٢٨١	٢٢٠	١٨٠	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١٩٢	١٨٩	١٨٦	١٧٧	١٩٧	٢٢٩	٢٣٠	١٤٠	الفوائد غير المسطرة
٥,٨٤٠	٥,٥١١	٥,٢٠٩	٤,٩١٢	٤,٣٩٤	٤,٣٢٨	٤,٣١٩	٤,٢٧٤	إجمالي حقوق المساهمين
١٣,٠١١	١١,٩٣٠	١١,٣٦٣	٩,٤٨١	٨,٤٦٧	٧,٥٤١	٧,٠٠٠	٦,٧٣٠	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفقات النقدية								
٢,٠٨١	١,٨٩٤	٨٣١	٢,١٧٨	١,٠٥٩	١,٤٤٧	١,٠٩٤	٩٠٢	من التشغيل
(١,٣٤٨)	(١,٣٢٠)	(١,٠٠٨)	(٧٥٦)	(٧٣١)	(٨٢٠)	(٤٠٨)	(١,٢٥١)	من الاستثمار
(٧٢٣)	(١,٠٨٦)	١٢٥	(٢٨٠)	(٥٠١)	(٣٩٩)	(٤١٧)	١٢٠	من التمويل
١١	(٤٢٢)	(٥٣)	١,١٤٣	(١٧٢)	٢٢٩	٢٦٩	(٢٢٨)	التغير في النقد
١,٨٧٦	١,٨٦٥	٢,٢٨٧	٢,٣٣٩	١,١٩٧	١,٣٦٩	١,١٤١	٨٧١	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
٢,٢	٢,٢	٢,٤	٢,٣	٢,٢	٢,٤	٢,٥	٢,٦	النسبة الحالية (مرة)
٢,٠	٢,٠	٢,٢	٢,٠	٢,٠	٢,١	٢,٣	٢,٤	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية								
%٢٣,٧	%٢٣,٣	%٣١,٨	%٣١,٨	%٣٠,٤	%٢٩,٧	%٢٨,٩	%٣٥,٦	هامش إجمالي الربح
%٢١,٢	%٢٠,٨	%٢٠,٢	%١٩,٠	%١٧,٣	%١٧,٥	%١٥,٠	%٢٠,١	هامش الربح التشغيلي
%٢٦,٥	%٢٥,٧	%٢٤,٩	%٢٤,٤	%٢٢,٤	%٢١,٨	%١٩,٦	%٢٣,٧	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والاطفاء
%٢٠,١	%١٩,٦	%١٨,٨	%١٨,٠	%١٧,٣	%١٧,٥	%١٥,٠	%٢٢,٠	هامش صافي الربح
%١٣,٢	%١٣,٠	%١٣,٠	%١١,٨	%١٠,٩	%١١,٠	%٩,٦	%١٥,١	العائد على الأصول
%٢٩,٠	%٢٨,٢	%٢٦,٧	%٢٢,٧	%٢٠,٠	%١٨,٥	%١٥,٣	%٢٣,٨	العائد على حقوق المساهمين
معدل التغطية								
٠,٨	٠,٧	٠,٧	٠,٥	٠,٥	٠,٤	٠,٣	٠,٢	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم								
٧,٨	٨,٢	٨,٧	٦,٦	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٢٩,٣	٣١,٨	٣٤,٩	٢٦,٨	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٤,٧٠	٤,٣١	٣,٨٦	٣,٠٢	٢,٤٩	٢,٢٩	١,٨٧	٢,٩٠	ربح السهم (ريال سعودي)
١٧٤,٠٠	١٧٤,٠٠	١٧٤,٠٠	١٠٩,٠٠	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٦٠,٩٠٠	٦٠,٩٠٠	٦٠,٩٠٠	٣٨,١٥٠	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٢,٢	%٢,٠	%١,٧	%١,٤	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	عائد توزيع الربح إلى السعر
٣٧,٠	٤٠,٣	٤٥,٠	٣٦,١	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	مكرر الربحية (مرة)
١٠,٤	١١,١	١١,٧	٧,٨	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث الجزيرة

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 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 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