



زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٧٤,٠
التغير في السعر*	٪١٤,٠

المصدر: تداول* الأسعار كما في ٢١ نوفمبر ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢	٢٠٢١	مليون ريال سعودي (مالم يحدد غير ذلك)
٢,٢٧٩,٠	١,٧٢٥,٠	٨٢٢,٠	٥٦٩,٠	الإيرادات
٪٣٢,١	٪١٠,٩,٨	٪٤٤,٥	٪٩,٣	النمو٪
٢٣٥,٨	١٦٤,٨	١١٥,٨	١٠٣,٣	صافي الربح
٪٤٣,٠	٪٤٢,٣	٪١٢,١	٪٩,٣-	النمو٪
٩,٤٣	٦,٤٠	٤,٣٠	٤,١٣	ربح السهم
٥,٧	٢,٩	١,٥	٣,٠	توزيع أرباح للسهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢	٢٠٢١	
٪١٧,٣	٪١٥,٧	٪٢٢,٨	٪٢٦,٦	هامش إجمالي الربح
٪١٠,٣	٪٩,٣	٪١٣,١	٪١٨,٢	هامش صافي الربح
٪٤٤,٣	٪٣٦,٢	٪٢٨,٥	٪٣١,٨	العائد على حقوق المساهمين
١٦,٢	٢٣,٩	٣٢,٤	٢٥,٦	مكرر الربحية (مرة)
٦,٦	٧,٩	٨,٨	٧,٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٣,٣	١٧,٢	٢٣,٢	٢٠,٩	EV/EBITDA (مرة)
٪٣,٧	٪١,٩	٪١,١	٪٢,٨	عائد توزيع الأرباح

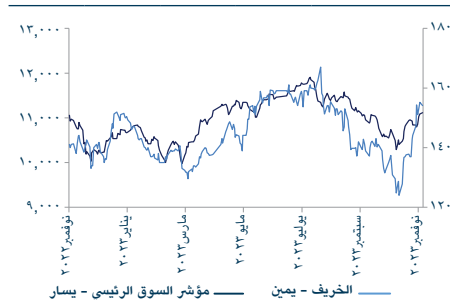
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٣,٨
منذ بداية العام حتى تاريخه٪	٪٩,٥
المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٢٤,٠ / ١٧١,٤
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٢٥,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نمو الإيرادات بشكل ملحوظ بسبب بدء المشاريع الجديدة والاعتراف بإيرادات المشاريع المتعاقد عليها، أدى ارتفاع تكاليف المواد إلى انكماش الهوامش

حققت شركة الخريف لتقنية المياه والطاقة صافي ربح بقيمة ٤٢,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٣ (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٩,٤٪)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٠,٣ مليون ريال سعودي. جاء نمو صافي الربح بدعم من النمو القوي للإيرادات الناتج عن بدء المشاريع الجديدة مما أدى إلى الاعتراف بتحقيق إيرادات جيدة من المشاريع المتعاقد عليها. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٢,٣٪ إلى ٤٦٨,٨ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٣٠,١ مليون ريال سعودي. مع ذلك، بلغ هامش إجمالي الربح ١٥,٣٪ أقل من توقعاتنا البالغة ١٥,٨٪ ومن ٢٢,٩٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢. نتعتقد أن المشاريع المتعاقد عليها الكبيرة الحالية للشركة والمشاريع القادمة في القطاع تدعم آفاق نمو الشركة على المدى المتوسط إلى البعيد. من المرجح أيضاً تراجع الضغط على الهامش بشكل تدريجي بسبب عودة تكاليف المواد إلى مستوياتها الطبيعية. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع رفع السعر المستهدف إلى ١٧٤ ريال سعودي للسهم.

• نمو قوي لصافي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٣ نتيجة نمو الإيرادات ولكن حد منه انكماش الهامش: ارتفع صافي ربح شركة الخريف لتقنية المياه والطاقة في الربع الثالث ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٩,٤٪ ليصل إلى ٤٢,٠ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٠,٣ مليون ريال سعودي. جاء نمو صافي الربح بدعم من ارتفاع الإيرادات، قابله جزئياً انخفاض هامش إجمالي الربح. ارتفعت الإيرادات في الربع الثالث ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٢,٣٪ إلى ٤٦٨,٨ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٣٠,١ مليون ريال سعودي حيث كان الاعتراف بالإيرادات من المشاريع المتعاقد عليها أعلى من توقعاتنا. كان نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من بدء العمل على عقود جديدة. ارتفعت إيرادات قطاع المياه عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٩,٧٪، كما سجل قطاعي الصرف الصحي والحلول المتكاملة للمياه نمو جيد بنسب ٢٠,٧٪ و ٥,٠٪ على التوالي. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٩٪ إلى ٧١,٤ مليون ريال سعودي، وكان النمو محدود بسبب انكماش هامش إجمالي الربح إلى ١٥,٣٪ من ٢٢,٩٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢ وأقل من توقعاتنا البالغة ١٥,٨٪. تأثرت الهوامش من ارتفاع أسعار منتجات الأسفلت والديزل. ارتفعت تكاليف المواد المستهلكة في الربع الثالث ٢٠٢٣ ٢٢٨,٦ مليون ريال سعودي من ٢٨,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٢. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٦,٤٪ إلى ٥٥,١ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٥٥,٣ مليون ريال سعودي. بلغ معدل النفقات التشغيلية إلى الإيرادات ٣,٥٪، أقل من ٥,٨٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢ وأعلى من ٢,٩٪ في الربع الثاني ٢٠٢٣.

• نمو كبير في المشاريع المتعاقد عليها؛ فرصة لنمو الإيرادات على المدى المتوسط إلى البعيد: وقعت الشركة العديد من العقود الجديدة لتعزيز مكانتها الريادية في قطاعي المياه ومياه الصرف الصحي، حيث بلغت قيمة العقود الجديدة التي وقعتها الشركة خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٣ بنحو ٨,٠ مليار ريال سعودي مما أدى إلى نمو إيرادات المشاريع المتعاقد عليها منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ١١١٪ إلى ٧,٦ مليار ريال سعودي. كما وقعت الشركة عقد جديد مع شركة المياه الوطنية بقيمة ٢,٢ مليار ريال سعودي خلال نوفمبر، مما أدى إلى المزيد من الاعتراف بالإيرادات المشاريع المتعاقد عليها مع بدء العمل في المشاريع الجديدة. بلغت إيرادات الشركة من المشاريع المتعاقد عليها خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٣ نحو ١,٢ مليار ريال سعودي، حيث يتوقع استمرار نموها. يرجح الاعتراف بالمشاريع المتعاقد عليها في ٢٠٢٣ بقيمة ٢,١ مليار ريال سعودي و ١,٠ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٥ من إجمالي العقود القائمة البالغة ٧,٦ مليار ريال سعودي كما في سبتمبر ٢٠٢٣، مما يوفر فرصة لنمو الإيرادات. لذلك، نتوقع نمو الإيرادات في ٢٠٢٤ بنسبة ٣٢,١٪ إلى ٢,٣ مليار ريال سعودي.

• استمرار تدفق المشاريع الجديدة: يوجد في قطاع المياه والصرف الصحي في المملكة العربية السعودية مشاريع كبيرة، حيث أعلنت شركة المياه الوطنية عن خمسة مشاريع كبيرة تضم ٢,٤٠٨ مشروع بقيمة ٥٠,٧ مليار دولار أمريكي، كما تتضمن الخطط المستقبلية للشركة السعودية لشركات المياه ٣٣ مشروع نقل وبناء وتشغيل، بينما بلغت ميزانية مشاريع شركة نقل وتقنيات المياه المستقبلية ٤٢,٢ مليار ريال سعودي (من المتوقع الإعلان عن ٧,٧ مليار ريال سعودي خلال ١٢ شهر القادمة). نتوقع أن تستفيد الشركة من هذه المشاريع القادمة.

• المركز المالي في وضع جيد؛ ومحفظة العوائد قوية: يعتبر مستوى المديونية للشركة تحت السيطرة حيث بلغ صافي الدين إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء ١,٦ مرة في الربع الثالث ٢٠٢٣، تحسن من ٢,٤ مرة في ٢٠٢٢، مما يشير إلى قوة المركز المالي للشركة لتنفيذ مشاريع كبيرة. من المتوقع أن تحقق الشركة أيضاً عائد جيد على حقوق المساهمين بنسبة ٣,٦٪ في ٢٠٢٣ على الرغم من انكماش الهوامش. من المتوقع ان يتحسن العائد على حقوق المساهمين بشكل أكبر في ٢٠٢٤ إلى ٤,٣٪.

النظرة العامة والتقييم: جاءت نتائج شركة الخريف لتقنية المياه والطاقة للربع الثالث ٢٠٢٣ متوافقة مع توقعاتنا إلى حد كبير. قد تؤدي زيادة المشاريع المتعاقد عليها للشركة والاعتراف بإيراداتها خلال الفترة القادمة إلى دعم نمو إجمالي الإيرادات. نتوقع أن تستمر الشركة في توقيع عقود جديدة في ظل المشاريع الكبيرة في قطاع المياه ومياه الصرف الصحي في المملكة العربية السعودية. نفترض معدل عروض بنسبة ٤٠٪ من عقود الشركة مع شركة المياه الوطنية وتسجيل معدل الحصول على عقود بنسبة ٣٠٪. لذلك، من المتوقع أن تبلغ عقود الشركة المتعاقد عليها إلى ٩,٦ مليار ريال سعودي بحلول ٢٠٢٥، كما شهدت الشركة تنوعاً في قاعدة العملاء مع بدء التعامل مع عملاء جدد. يتعرض هامش إجمالي الربح للشركة إلى الضغط بسبب ارتفاع تكاليف بعض المواد المستهلكة، والتي قد تستمر لبعض الوقت. مع ذلك، قد تتحسن الهوامش مستقبلاً مع عودة التكاليف إلى مستوياتها الطبيعية. نتوقع أن ينكمش هامش إجمالي الربح في ٢٠٢٣ إلى ١٥,٧٪ من ٢٢,٨٪ في ٢٠٢٢، لكن نتوقع أن يتحسن في ٢٠٢٤ إلى ١٧,٣٪ و١٨,٦٪ في ٢٠٢٥. إضافة إلى ذلك، قد يؤدي النمو القوي المتوقع في الإيرادات إلى تخفيف تأثير الضغط على الهوامش.

قمنا بتقييم الخريف بوزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (معدل خالي من المخاطر ٣,٥٪، المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٥٪، نمو مستدام ٢,٥٪) ووزن ترجيحي ٢٥٪ للتقييم النسبي على أساس توقعات ٢٠٢٤ لمكرر الربحية عند ١٨,٠ مرة ومكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA عند ١٣,٠ مرة لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٧٤ ريال سعودي للسهم. نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" للسهم. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ١٦,٢ مرة.

التقييم المختلط

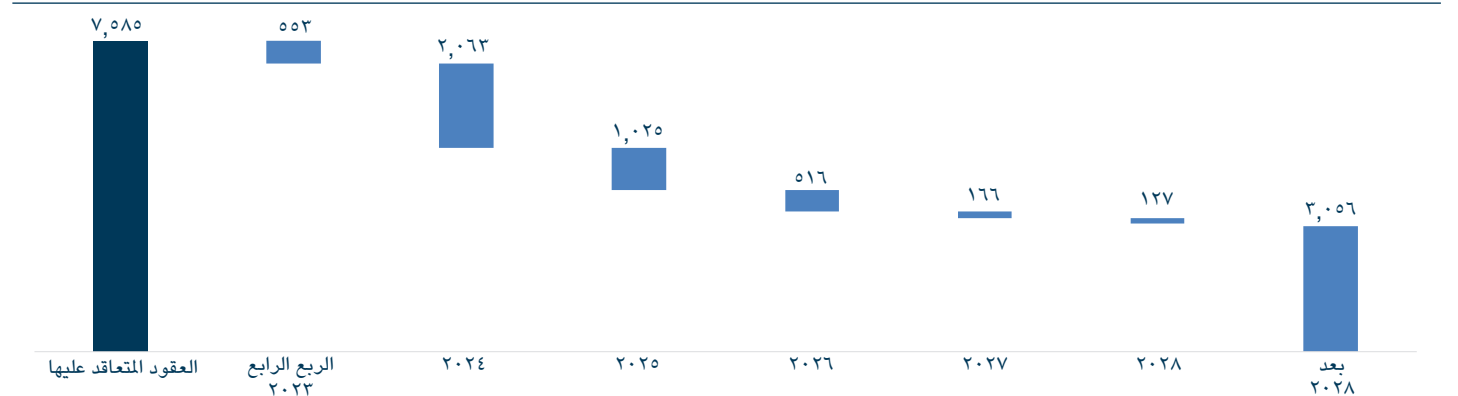
ملخص التقييم	القيمة العادلة	الوزن (%)	المتوسط المرجح
خصم التدفقات النقدية	١٧٦,٩	٥٠	٨٨,٥
مكرر الربحية	١٦٩,٧	٢٥	٤٢,٤
مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA	١٧٢,٦	٢٥	٤٣,٢
المتوسط المرجح للسعر المستهدف	١٧٤,٠		
سعر السوق الحالي	١٥٢,٦		
الأرباح الرأسمالية المتوقعة	١٤,٠		

الشكل ١ نتائج الربع الثالث ٢٠٢٣

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٣	الربع الثالث ٢٠٢٣	التغير عن الفترة المماثلة من العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٩٣,٥	٤١٦,٥	٤٦٨,٨	٪١٤٢,٣	٪١٢,٦	٪٩,٠
إجمالي الربح	٤٤,٣	٦١,٨	٧١,٤	٪٦٠,٩	٪١٥,٤	٪٤,٩
هامش إجمالي الربح	٪٢٢,٩	٪١٤,٨	٪١٥,٢	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب	٣٣,١	٤٩,٦	٥٥,١	٪٦٦,٤	٪١١,٢	٪٠,٣-
صافي الربح	٢٨,١	٣٥,٦	٤٢,٠	٪٤٩,٤	٪١٨,١	٪٤,٣
ربح السهم	١,١٣	١,٤٢	١,٦٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

شكل ٢ الاعتراف بالعقود المتعاقد عليها والإيرادات المتوقعة انعكاسها من العقود



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

٢٠٢٧	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع				
قائمة الدخل								
٣,٤٢٢	٣,١٣٠	٢,٧٤٧	٢,٢٧٩	١,٧٢٥	٨٢٢	٥٦٩	٥٢١	الإيرادات
%٩,٣	%١٤,٠	%٢٠,٥	%٣٢,١	%١٠٩,٨	%٤٤,٥	%٩,٣	%٢٣,١	التغير عن العام السابق
(٢,٧٢٧)	(٢,٥٢٢)	(٢,٢٣٦)	(١,٨٨٥)	(١,٤٥٥)	(٦٣٥)	(٤١٨)	(٣٧٨)	التكاليف
٦٩٥	٦٠٩	٥١١	٣٩٤	٢٧٠	١٨٧	١٥١	١٤٣	إجمالي الربح
مصاريف التشغيل								
(٣)	(٣)	(٣)	(٢)	(١)	(١)	(٢)	(٢)	مصاريف البيع والتوزيع
(١١٣)	(١٠٣)	(٩١)	(٧٥)	(٥٣)	(٤٦)	(٣٧)	(٢٥)	المصروفات العمومية والإدارية
٥٧٩	٥٠٢	٤١٨	٣١٧	٢١٧	١٤٠	١١٣	١١٧	الربح التشغيلي
%١٥,٣	%٢٠,٣	%٣١,٩	%٤٦,٣	%٥٤,٧	%٢٤,٤	%٣,٦-	%٢٤,٠	التغير عن العام السابق
.	١	١	.	أرباح بيع ممتلكات وأجهزة ومعدات
(٣٧)	(٤٧)	(٥٣)	(٥٥)	(٤١)	(١٩)	(٤)	(٣)	تكاليف التمويل (صافي)
.	.	.	.	٦	٣	٢	.	الربح / المصاريف الأخرى
٥٤٢	٤٥٦	٣٦٥	٢٦٢	١٨٣	١٢٥	١١١	١١٤	صافي الربح قبل الزكاة
(٥٥)	(٤٦)	(٣٧)	(٢٦)	(١٨)	(١٠)	(٨)	.	الزكاة
٤٨٧	٤١٠	٣٢٨	٢٣٦	١٦٥	١١٦	١٠٣	١١٤	صافي الدخل
%١٨,٩	%٢٤,٩	%٣٩,٣	%٤٣,٠	%٤٢,٣	%١٢,١	%٩,٣-	%٢٤,٢	التغير عن العام السابق
١٩,٥٠	١٦,٤٠	١٣,١٤	٩,٤٣	٦,٤٠	٤,٣٠	٤,١٣	٤,٥٦	ربح السهم
١١,٧	٩,٨	٧,٩	٥,٧	٢,٩	١,٥	٣,٠	٢,٨	توزيع أرباح للسهم
قائمة المركز المالي								
الأصول								
١٥٠	٢٦٠	٢٦٠	٢٢٣	١٢١	٨٥	٤٢	٨١	الأرصدة النقدية والبنكية
٢٢٤	٢٠٧	١٨٤	١٥٥	١٢٠	٥٧	٣٦	٣١	المخزون
٢٧٤	٢٥٠	٢٢٠	١٨٢	١٣٨	٨٢	٤٦	٤٧	دفعات مقدمة واصول اخرى
١,٠٣١	٩٠١	٨٢٨	٧٤٩	٦٣٨	٤٢٦	٢٣٦	١٤٧	أصول العقد
٤٤١	٤١٢	٣٦٩	٣١٢	٢٦٠	٢١٦	٢٤١	١٦٧	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى
٨٢٨	٧٤٤	٦٤٥	٥٣٢	٤١٢	٢٩٩	١٤٧	٧٠	الممتلكات والمعدات
٢,٩٧٧	٢,٧٩٣	٢,٥٢٤	٢,١٧٤	١,٧٠٨	١,١٨٧	٧٥١	٥٤٧	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين								
١,٣٥٥	١,٣٤٠	١,٢٦١	١,٠٩٢	٩٢١	٥٨٦	٢٨٨	١٧٠	إجمالي المطلوبات المتداولة
٥٥٢	٥٧٧	٥٥٢	٥٠٢	٣٠٢	٢٠٣	١٠٧	٨٤	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٢٥٠	٢٥٠	٢٥٠	٢٥٠	٢٥٠	٢٥٠	٢٥٠	٢٥٠	رأس المال
٨١٥	٦٢٠	٤٥٦	٣٢٤	٢٣٠	١٤٢	١١٠	٤٤	الاحتياطي
٧٨٢	٥٨٧	٤٢٣	٢٩٢	١٩٨	١١٠	٨٨	٣٣	الأرباح المبقة
١,٠٧٠	٨٧٥	٧١١	٥٨٠	٤٨٦	٣٩٨	٣٥٧	٢٩٤	إجمالي حقوق المساهمين
٢,٩٧٧	٢,٧٩٣	٢,٥٢٤	٢,١٧٤	١,٧٠٨	١,١٨٧	٧٥١	٥٤٧	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفقات النقدية								
٤١١	٣٦٨	٣٠٦	٩	١٨	٣٢	(٩)	٦٨	الأنشطة التشغيلية
(١٧٨)	(١٧٢)	(١٧٢)	(١٦٦)	(١٥٧)	(١٩٨)	(٩٩)	(٢٥)	الأنشطة الإستثمارية
(٣٤٢)	(١٩٦)	(٩٧)	٢٥٩	١٧٦	٢٠٩	٦٨	٢١	الأنشطة التمويلية
(١١٠)	.	٣٧	١٠٢	٣٧	٤٣	(٣٩)	٦٤	التغير في النقد
١٥٠	٢٦٠	٢٦٠	٢٢٣	١٢١	٨٥	٤٢	٨١	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية								
١,٦	١,٥	١,٥	١,٥	١,٤	١,٥	٢,١	٢,٨	نسب السيولة
١,٤	١,٤	١,٣	١,٣	١,٣	١,٤	٢,٠	٢,٦	النسبة الحالية (مرة)
								النسبة السريعة (مرة)
%٢٠,٣	%١٩,٥	%١٨,٦	%١٧,٣	%١٥,٧	%٢٢,٨	%٢٦,٦	%٢٧,٥	نسب الربحية
%١٦,٩	%١٦,١	%١٥,٢	%١٣,٩	%١٢,٥	%١٦,٣	%١٩,٨	%٢٢,٤	هامش إجمالي الربح
%١٩,٤	%١٨,٤	%١٧,٤	%١٥,٩	%١٥,٢	%٢٠,٧	%٢٣,٨	%٢٥,٩	هامش الربح التشغيلي
%١٤,٢	%١٣,١	%١٢,٠	%١٠,٣	%٩,٣	%١٣,١	%١٨,٢	%٢١,٩	هامش صافي الربح
%١٦,٩	%١٥,٤	%١٤,٠	%١٢,١	%١١,٠	%١١,١	%١٥,٩	%٢٣,٩	العائد على الأصول
%٥٠,١	%٥١,٧	%٥٠,٩	%٤٤,٣	%٣٦,٢	%٢٨,٥	%٣١,٨	%٤٤,٧	العائد على حقوق المساهمين
١,٢	١,٦	١,٨	٢,١	١,٧	١,٤	٠,٦	٠,٤	معدل التغطية
معدل الديون الى حقوق المساهمين (مرة)								
نسب السوق والتقييم								
٧,٥	٨,٥	١٠,٢	١٣,٣	١٧,٢	٢٣,٣	٢٠,٩	غ/ذ	مكرر قيمة المنشأة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
١٩,٥٠	١٦,٤٠	١٣,١٤	٩,٤٣	٦,٤٠	٤,٣٠	٤,١٣	٤,٥٦	ربح السهم (ريال سعودي)
٤٢,٨١	٣٥,٠١	٢٨,٤٥	٢٣,١٩	١٩,٤٢	١٥,٩٠	١٤,٢٦	١١,٧٦	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٥٢,٦	١٥٢,٦	١٥٢,٦	١٥٢,٦	١٥٢,٦	١٣٩,٤	١٠٥,٦	غ/ذ	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٣,٨١٥	٣,٨١٥	٣,٨١٥	٣,٨١٥	٣,٨١٥	٣,٤٨٥	٢,٦٤٠	غ/ذ	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
٧,٨	٩,٣	١١,٦	١٦,٢	٢٣,٩	٣٢,٤	٢٥,٦	غ/ذ	مكرر الربحية (مرة)
٣,٦	٤,٤	٥,٤	٦,٦	٧,٩	٨,٨	٧,٤	غ/ذ	مكرر القيمة الدفترية (مرة)



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 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