



محايد

التوصية

٢١٢,٠

السعر المستهدف (ريال سعودي)

١,٤-

التغير في السعر*

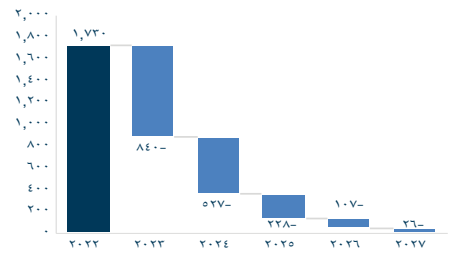
المصدر: تداول * السعر كما في ٣ أبريل ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠
إيرادات	١,١٤٣	٩٢٧	٦٥٥	١,٢٨٠
نسبة النمو %	٢٣,٣	٤١,٤	٣٥,٩	١٢,٠
إجمالي الربح	٢٢٧	١٨٠	١١٦	٢٥٧
صافي الربح	١٦١	١٣١	٨١	١٨٤
نسبة النمو %	٢٢,١	٦٢,٨	٢٥,٢	١٤,٦
ربح السهم	١٠,٧٠	٨,٧٥	٤٠,٣٧	١٢,٢٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

العقود الممنوحة (ب المليون) و توقيت انعكاسها



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠
هامش إجمالي الربح	١٩,٩	١٩,٥	١٧,٧	٢٠,١
هامش صافي الربح	١٤,٠	١٤,٢	١٢,٣	١٤,٤
مكرر الربحية (مرة)	٢٠,٠	م/غ	م/غ	١٧,٥
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢٠,٠	م/غ	م/غ	١٧,٥
EV/EBITDA (مرة)	١٨,٤	١٩,١	م/غ	١٥,٨
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	١,٥	١,٤	م/غ	٢,٠

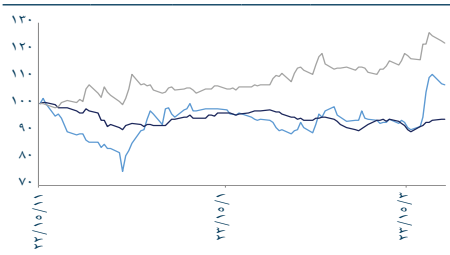
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٣,٢٣
منذ بداية العام حتى تاريخه %	٢٢,٧
المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٢٧,٨ / ٢٢٢,٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	١٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء سعر السهم (المعدل)



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم

إبراهيم عليوات

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

i.elaiwat@aljaziracapital.com.sa

العرض المتقن: بعد أن حقق سهم الشركة إجمالي عوائد بنسبة ٥٥,٤% منذ توصيتنا الأولية، نعدل من التوصية إلى "محايد" مع تحديث السعر المستهدف إلى ٢١٢,٠ ريال سعودي

استمرت شركة العرض المتقن في تحقيق أداء قوي المرة تلو الأخرى خلال السنوات القليلة الماضية. استفادت الشركة من الفرص الكبيرة المتاحة في القطاع لتحقيق نمو قوي بسبب النمو في عدد العقود الجديدة والقائمة. نتوقع نموا قويا للشركة خلال العامين القادمين بدعم من تنفيذ المشاريع الحالية وقدرتها على إضافة مشاريع جديدة. أيضا، نرى أن قدرة الشركة على إضافة خطوط أعمال جديدة تدعم تنوع مصادر الإيرادات وتحسن من متطلبات رأس المال العامل، كما تفتح آفاق جديدة للنمو. نرجح أن تتمكن الشركة من تحقيق هامش ربح جيدة حيث أنها قادرة على تنفيذ مشاريع إضافية بالقدرات الحالية.

سجلت شركة العرض المتقن نتائج قوية للربع الرابع ٢٠٢٢. ارتفعت إيرادات الشركة خلال الربع بمعدل ٢٦,٣% عن الربع المماثل من العام السابق وبمعدل ٣٨,٩% عن الربع السابق لتصل إلى ٢٨٨,١ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من إيرادات وحدة التشغيل والصيانة حيث كانت أكبر مصدر للإيرادات في العام ٢٠٢٢. اتسع هامش إجمالي الربح بمقدار ١٧٦ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق (انكماش ٢٦ نقطة أساس عن الربع السابق) بدعم من ارتفاع عدد العقود مع القدرة على توزيع التكاليف بين قطاعات الأعمال المختلفة حيث أشارت الشركة إلى مبادرة اتباع منهجية لرفع الكفاءة التشغيلية في العمل للاستفادة من القدرة التشغيلية. ارتفع صافي الربح بمعدل ١١,٤% عن الربع المماثل من العام السابق (ارتفاع ٤٣,٨% عن الربع السابق) بدعم من ارتفاع الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح، لتحقيق بذلك أعلى هامش صافي ربح في القطاع عند ١٦,١%، وأقل بمقدار ١٣ نقطة أساس من أعلى هامش في الشركات المشابهة.

نمو متوقع من خانتين خلال ٢٠٢٣ و ٢٠٢٤ بدعم من تعدد العقود الممنوحة بالإضافة للحالية مع تسجيل معدل فوز بالعقود مثير للإعجاب. تضاعف عدد العقود الموقعة بين العرض المتقن وعملاتها خلال الفترة من ٢٠١٩ إلى ٢٠٢٢، كما تضاعف عدد العقود القائمة بمقدار ٢,٩ مرة خلال نفس الفترة. يتوقع الاعتراف بما يقارب ٨٠% من العقود القائمة بقيمة ١,٧٣٠ مليون ريال سعودي بحلول العام ٢٠٢٤، مما يتيح رؤية أوضح للإيرادات على المدى القريب. طورت الشركة علاقات جيدة مع عملائها الحاليين، كما أن لديها سجل قوي في تنفيذ العقود الحكومية، وبمعدل فوز ٧٠% من العروض المقدمة، مما يشير إلى استمرار تدفق العقود الجديدة. نتوقع بذلك ارتفاع الإيرادات بمعدل سنوي مركب عند ١٧,٥% خلال الفترة من ٢٠٢٢ إلى ٢٠٢٤.

تعمل الشركة في قطاع يسهل فيه اكتساب حصص سوقية في الأسواق التي تنشط فيها قطاعات أعمال الشركة الحالية والقادمة المزمع إطلاقها في العامين ٢٠٢٣ و ٢٠٢٤. كان قطاع التشغيل والصيانة المساهم الرئيسي في إيرادات الشركة خلال عام ٢٠٢٢، حيث سجل نموا بنسبة ٦٦,٥% عن العام السابق ليشكل ٣٨% من إيرادات العام ٢٠٢٢. أيضا، شهدت جميع القطاعات الأخرى نموا خلال نفس الفترة، حيث شهد قطاع تطوير البرمجيات نموا في عام ٢٠٢٢ بنسبة ٦٢,٢% عن العام السابق، فيما تباطأ زخم قطاع تجربة العملاء بنسبة ١٤,٠% خلال نفس الفترة، ليتفوق عليهما قطاع التشغيل والصيانة. مع ذلك، أدى ارتفاع حجم المبيعات في العقود طويلة الأجل لأعمال التشغيل والصيانة إلى اتساع هامش إجمالي ربح القطاع بنحو ٣٠٠ نقطة أساس في نهاية العام من مستويات عام ٢٠١٩. مع إشارة الإدارة إلى نمط إدارة العمليات الخالية من الهدر وتوافر قدرات جديدة بين القوى العاملة الحالية، نتوقع تحسن الهوامش على المدى الطويل بعد مواجهة بعض التكاليف المتدرجة الناجمة عن إطلاق قطاعي الشبكات والأمن السيبراني الجديدين (من المتوقع أن يساهما في الإيرادات خلال العام ٢٠٢٤ بعد أن جرى إعدادهما خلال ٢٠٢٢). بالإضافة لإطلاق القنوات الجديدة التي سيتم طرحها، نتوقع شركة العرض المتقدم إطلاق خط أعمال إنترنت الأشياء للمنازل الذكية من الشركة إلى المستهلك، والذي قد يساهم في تحسين وضع الذمم المدينة لديها وكذلك السيولة ورأس المال العامل من خلال التدفق النقدي من المستهلكين الأفراد.



تستمر تحديات رأس المال العامل على شركة العرض المتقدم ارتفع عدد أيام تحصيل الشركة إلى ١١٢,٨ يوم (خلال الإثني عشر شهر الماضي)، بينما لا تزال الأدنى بالمقارنة مع الشركات المشابهة، الأمر الذي يؤثر على رأس المال العامل ويضغط على التدفقات النقدية التشغيلية لتسجل عجزاً خلال السنة. تم استخدام ٩٧٪ من إجمالي ديون الشركة البالغة ١٥٧,٤ مليون ريال سعودي لتغطية المطلوبات قصيرة الأجل لأغراض رأس المال العامل. تمكنت شركة العرض المتقن تاريخياً من تحقيق نسبة تغطية فوائد تبلغ ٢٠,٧٢ مرة خلال الثلاثة أعوام السابقة، وستتمكن ربحية الشركة من تحمل تكاليف التمويل الناتجة عن تراكم الديون على الشركة (وقعت شركة العرض المتقن اتفاقية لزيادة التسهيلات الائتمانية إلى ما يقارب ٢٨٥ مليون ريال سعودي في عام ٢٠٢٢). بالرغم من أن أيام التحصيل لدى الشركة في عام ٢٠٢٢ أقل من متوسط القطاع البالغ ١٥٢ يوماً، ألا أننا نتوقع أن يؤدي التحسن في أيام تحصيل وظروف رأس المال العامل إلى تحسين تقييم السهم. تتصدر شركة العرض المتقن القطاع على صعيد نسب العوائد، حيث حققت في عام ٢٠٢٢ عائد على متوسط حقوق المساهمين بنسبة ٦٣,٦٪ وعائد على متوسط الأصول بنسبة ٢٠,٩٪. سننتظر لمعرفة مدى مساهمة قطاعات الأعمال الجديدة في إيرادات الشركة وهيكل رأس المال العامل في الأرباع القادمة.

أهم ما جاء به اللقاء الهاتفي لنتائج الربع الرابع ٢٠٢٢:

- تم تحمل تكاليف البحث والتطوير الخاصة بالأعمال مع المستهلك ذات العلاقة بإنترنت الأشياء، ومن المتوقع أن يتم التشغيل بحلول الربع الرابع ٢٠٢٢ بعد الحصول على الموافقات التنظيمية.
- بدأت عملية التوظيف والإعداد لقطاع الأمن السيبراني في بداية العام الحالي. سيدأ إنشاء قطاع الشبكات بحلول الربع الثالث ٢٠٢٣ يتوقع أن يعمل كلا الوحدتين بحلول العام ٢٠٢٤
- الإدارة منفتحة على النمو من خلال الحصول على أعمال جديدة
- استمرار سياسة توزيع الأرباح
- تتوقع الإدارة استمرار الهوامش بدعم من وجود متسع لارتفاع إنتاجية فرق العمل الحالية في تنفيذ العقود
- سيستفيد قطاع تجربة المستهلك من جزئية جودة الحياة ضمن أهداف مبادرة رؤية المملكة ٢٠٣٠

النظرة العامة والتقييم: نرجح استمرار زخم النمو لدى العرض المتقن بدعم من قوة أساسيات الأعمال والتوقعات الإيجابية للقطاع. استمرت الشركة في تعزيز مكانتها فيما يتعلق بتجربة العملاء. سجلت وحدات التشغيل والصيانة وتطوير البرمجيات أداء جيد ويتوقع أن تكون محركات نمو رئيسية في المستقبل. بالرغم من ذلك، يبدو أن سعر السهم الحالي في السوق قد أخذ آفاق نمو الشركة بالاعتبار، حيث ارتفع بنسبة ٥٥,٤٪ منذ توصيتنا الأولية. بعد تحديث تقديراتنا وبعد إعلان أرباح الشركة للعام ٢٠٢٢ واستخدام منهجية التقييم المختلط لتقييم السهم بوزن ٥٠٪ على أساس التدفقات النقدية المخصومة و ٢٥٪ لكل من مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٣ (EV/EBITDA) عند ١٦,٧ مرة ومكرر الربحية المتوقع عند ٢٢,٠ مرة، لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٢١٢,٠ ريال سعودي للسهم. بالتالي، قمنا بتعديل التوصية لسهم الشركة إلى "محايد".



جدول أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل						
١,٣٦٧	١,٢٨٠	١,١٤٣	٩٢٧	٦٥٥	٤٨٢	الإيرادات
%٦,٨	%١٢,٠	%٢٣,٣	%٤١,٤	%٣٥,٩	%٦١,٨	التغير عن العام السابق
(١,٠٩١)	(١,٠٢٢)	(٩١٦)	(٧٤٧)	(٥٣٩)	(٣٩١)	التكاليف
٢٧٦	٢٥٧	٢٢٧	١٨٠	١١٦	٩١	إجمالي الربح
المصاريف التشغيلية						
(١٣)	(١٢)	(١١)	(٩)	(٨)	(٥)	مصاريف البيع والتوزيع
(٤٣)	(٤٠)	(٣٦)	(٢٩)	(٢٠)	(٢٠)	المصرفيات العمومية والإدارية
(٦)	(٦)	(٥)	(٤)	(٢)	(٣)	إطفاء خسائر ذمم مدينة
٢١٤	١٩٩	١٧٥	١٣٨	٨٦	٦٣	الربح التشغيلي
%٧,٥	%١٣,٩	%٢٦,٦	%٦٠,١	%٣٦,٦	%١٥٥,١	التغير عن العام السابق
(٨)	(٨)	(٨)	(٤)	(٤)	(٢)	تكاليف التمويل (صافي)
-	-	-	٢	٢	٥	مصادر الدخل الأخرى / التكاليف
٢٠٦	١٩١	١٦٦	١٣٦	٨٤	٦٦	صافي الربح قبل الزكاة
(٧)	(٧)	(٦)	(٥)	(٤)	(٢)	الزكاة
١٩٩	١٨٤	١٦١	١٣١	٨١	٦٥	صافي الربح
%٨,٢	%١٤,٦	%٢٢,١	%٦٢,٨	%٢٥,٢	%١٧٩,٤	التغير عن العام السابق
قائمة المركز المالي						
الأصول						
١,١٣٤	١,٠٢١	٨٦١	٦٧٣	٣٨٣	٢١٨	مجموع الموجودات المتداولة
١٧٧	١٦٣	١٤٨	١٣١	١١٧	٩٨	المباني والممتلكات والمعدات
٣	٣	٣	٣	٢	١	أصول غير متداولة أخرى
١,٣١٤	١,١٨٨	١,٠١٢	٨٠٧	٥٠١	٣١٧	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين						
٦٦٧	٦٦٥	٦١١	٥٢٢	٣١٣	١٨٢	إجمالي المطلوبات المتداولة
٤٢	٣٧	٣٤	٣٢	٢٨	٢٤	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٥٠	٢٠	٢٠	رأس المال المدفوع
٣٨٧	٢٨٨	١٨٧	٩٠	١٢٧	٧٨	أرباح مبقاة
٦٠٥	٤٨٦	٣٦٦	٢٥٤	١٦٠	١١١	إجمالي حقوق المساهمين
١,٣١٤	١,١٨٨	١,٠١٢	٨٠٧	٥٠١	٣١٧	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفق النقدي						
١٧٤	١٦٣	٧٩	(٢٢)	٩٧	٤٩	من التشغيل
(١٩)	(٢١)	(٢١)	(٢٠)	(٢٢)	(٣٧)	من الاستثمار
(٩١)	(٤٧)	(٢٠)	٤٠	(١٦)	(٥)	من التمويل
٦٣	٩٤	٢٧	(٢)	٥٩	٧	التغير في النقد
٢٥٢	١٨٩	٩٥	٦٧	٦٩	١١	النقد في نهاية الفترة
نسب السيولة						
١,٧	١,٥	١,٤	١,٣	١,٢	١,٢	النسبة الحالية (مرة)
١,٧	١,٥	١,٤	١,٣	١,٢	١,٢	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية						
%٢٠,٢	%٢٠,١	%١٩,٩	%١٩,٥	%١٧,٧	%١٨,٩	هامش إجمالي الربح
%١٥,٦	%١٥,٥	%١٥,٣	%١٤,٩	%١٣,٢	%١٣,١	هامش الربح التشغيلي
%١٦,١	%١٦,٠	%١٥,٧	%١٥,٤	%١٣,٦	%١٣,٦	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء
%١٤,٦	%١٤,٤	%١٤,٠	%١٤,٢	%١٣,٣	%١٣,٤	هامش صافي الربح
%١٥,٩	%١٦,٧	%١٧,٧	%٢٠,١	%١٩,٧	%٢٤,٩	العائد على الأصول
%٣٦,٥	%٤٣,٢	%٥١,٨	%٦٣,٦	%٥٩,٦	%٧١,٠	العائد على حقوق المساهمين
معدل التغطية						
٠,٣	٠,٤	٠,٥	٠,٦	٠,٦	٠,٧	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم						
٢,٣	٢,٥	٢,٩	٢,٩	م/غ	م/غ	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
١٤,٤	١٥,٨	١٨,٤	١٩,١	م/غ	م/غ	مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
١٣,٣	١٢,٣	١٠,٧	٨,٨	٤٠,٤	٣٢,٣	ربح السهم (ريال سعودي)
٤٠,٣	٣٢,٤	٢٤,٤	١٦,٩	٧٩,٩	٥٥,٦	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٢٥	٢١٥	٢١٥	١٧٥	م/غ	م/غ	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٣,٢٢٥	٣,٢٢٥	٣,٢٢٥	٢,٦٢٨	م/غ	م/غ	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
١٦,٢	١٧,٥	٢٠,١	٢٠,٠	م/غ	م/غ	مكرر الربحية (مرة)
٥,٣	٦,٦	٨,٨	١٠,٤	م/غ	م/غ	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: إقرارات الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال
ملاحظة: *التحديث القائم على النتائج المؤقتة



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