



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٩٤,٠
التغير في السعر* %١٢,٨

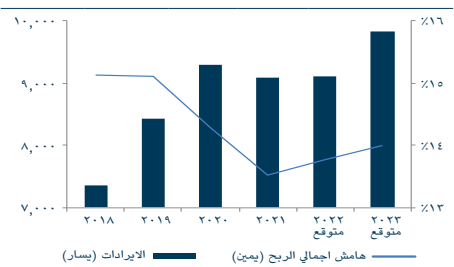
المصدر: تداول * السعر كما في ٢ أغسطس ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
الإيرادات	٩,٣٠٦	٩,٠٨٨	٩,١١٧	٩,٨٢٨
نسبة النمو %	%١٠,٥	%٢٢,٣-	%٠,٣	%٧,٨
إجمالي الربح	١,٣٢٩	١,٢٢٩	١,٢٥٦	١,٣٧٦
صافي الربح	١,٠٠٣	٩٩٢	٩٧٧	١,١٠٤
نسبة النمو %	%١,٩	%١,١-	%١,٥-	%١٣,٠
ربح السهم	٨,٣٦	٨,٢٧	٨,١٤	٩,٢٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
الهامش الإجمالي	%١٤,٣	%١٣,٥	%١٣,٨	%١٤,٠
هامش صافي الربح	%١٠,٨	%١٠,٩	%١٠,٧	%١١,٢
مضاعف الربحية (مرة)	٢٠,٧	٢٣,٨	٢١,١	١٨,٧
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	١٢,١	١٣,٣	١١,١	١٠,٤
EV/EBITDA (مرة)	١٧,١	١٩,٦	١٧,٧	١٥,٨
عائد توزيع الأرباح (%)	%٤,٤	%٤,٠	%٤,٣	%٤,٨

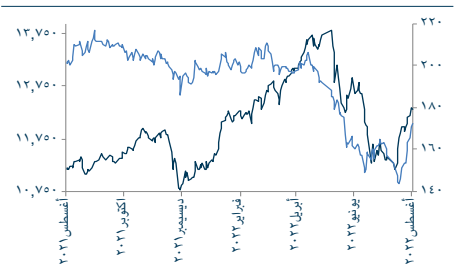
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٢٠,٦
الأداء السعري منذ بداية العام %	%١٣,١-
٥٢ أسبوع الأعل / الأدنى	٢١٦,٦ / ١٤٣,٦
الأسهم القائمة (مليون)	١٢٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

نستمر في التوصية على أساس "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٩٤ ريال سعودي للسهم؛ تستمر التحديات قصيرة المدى في سلاسل التوريد وشدة المنافسة

تستند نظرتنا الإيجابية لجريز على المدى البعيد إلى الزيادة المتوقعة في الحصة السوقية من توسعات الفروع وتحسن الهوامش و قوة الأداء المالي والقدرة على تجاوز التحديات الحالية. قمنا بتعديل السعر المستهدف لسهم جريز إلى ١٩٤,٠ ريال سعودي للسهم مع الاستمرار في التوصية "زيادة المراكز".

من المتوقع أن يواجه قطاع الإلكترونيات صعوبات على المدى القريب؛ فيما عاد قطاع المستلزمات المدرسية و المكتبية إلى طبيعته: انخفضت مبيعات جريز في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٢% إلى ٢,٠١٠,٥ ريال سعودي، كما انخفض صافي الربح خلال نفس الفترة بنسبة ٦,٣% إلى ١٧٧,٢ ريال سعودي. جاء تراجع صافي الربح نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من الربع السابق بمقدار ٦٤ قطة أساس إلى ١٢,٤% متأثرًا بمزيج المبيعات غير المواتي والأنشطة الترويجية لتعزيز بيع الهواتف الذكية. استقر نمو قطاع الإلكترونيات خلال السنوات من ٢٠١٦ إلى ٢٠٢١ (معدل نمو سنوي مركب للمبيعات ١٣,٢%) ولكنه بدأ في مواجهة مشاكل سلاسل الإمداد. نتوقع أن يستمر القطاع في مواجهة الضغوط التضخمية ومشاكل الإمداد في النصف الثاني ٢٠٢٢ ولكن قد يستعيد الزخم على المدى الطويل. تعافى قطاع القرطاسية نتيجة استئناف التعليم والعودة للمدارس. نتوقع أن يدعم هذا القطاع الزيادة في الأرباح بسبب ارتفاع الهوامش نسبيًا.

ستدعم خطط الشركة بإضافة فروع في زيادة حصتها السوقية، فيما ستعزز مبيعات التجارة الإلكترونية استكمال خطط التوسع: أضافت الشركة ٤ فروع في العام ٢٠٢١ (٤ فروع جديدة، فرعين بديلين بينما تم إغلاق فرعين) مما رفع إجمالي عدد الفروع إلى ٦٧ فرعًا. توقعنا إضافة ٤ فروع سنويًا في المتوسط بدعم من خطة توسع الفروع للشركة. نتوقع أن يصل إجمالي عدد الفروع بحلول العام ٢٠٢٤ إلى ٧٨ فرع. ارتفعت إيرادات التجارة الإلكترونية كنسبة مئوية من إجمالي المبيعات إلى ٨,٧% في العام ٢٠٢١ من ٤,٧% في العام ٢٠١٩. زادت إيرادات التجارة الإلكترونية في العام ٢٠٢٠ عن العام السابق بنسبة ٢٠,٦% بسبب تقييد الحركة أثناء الجائحة لكن بدأ القطاع يفقد زخمه في العام ٢٠٢١ وانخفضت حصة القطاع من إجمالي المبيعات إلى ٨,٧% (١٣,١% في العام ٢٠٢٠). نعتقد أن تحسن إيرادات التجارة الإلكترونية على المدى المتوسط سيدعم بشكل إضافي خطط التوسع.

من المرجح تعرض الهوامش للضغط على المدى القريب؛ فيما يتوقع تحسنها على المدى البعيد: نتوقع أن تدعم خطط الشركة بالتوسع في برنامج تقسيط المشتريات والحملات الترويجية الأخرى الزيادة في المبيعات ولكن ستكون على حساب الهوامش على المدى القريب (١٣,٨% في العام ٢٠٢٢ و ١٤,٠% في العام ٢٠٢٣)، نتوقع تحسن مستقر في الهوامش على المدى البعيد بارتفاع هامش إجمالي الربح وهامش صافي الربح كل عام حتى ٢٠٢٦ بمتوسط ما يقارب ٢١ و ٤٣ نقطة أساس على التوالي بدعم من تحسن مساهمة قطاع المستلزمات المدرسية و المكتبية في إجمالي المبيعات.

الإدارة الفعالة لرأس المال العامل وتوزيع الأرباح القوي و قوة المؤشرات المالية يبرر النظرة الإيجابية على الشركة: لا يزال توليد النقد قوي للشركة مع متوسط عائد التدفق النقدي الحر لمدة ٥ سنوات عند ٥,٦%. نتوقع أن يصل إجمالي التدفق النقدي الحر في الفترة من ٢٠٢٢ إلى ٢٠٢٦ عند ٥,٨ مليار ريال سعودي. ينعكس افتراضنا إلى عائد على حقوق المساهمين متوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ٥٧% وعائد على الأصول بمقدار ٢٦% في الفترة ذاتها. نتوقع توزيع أرباح للعام ٢٠٢٢ عند ٤,٣%، استنادًا لتاريخ جريز بتوزيعات الأرباح الثابتة والصحية.

النظرة العامة والتقييم: نتوقع أن ترتفع المبيعات وصافي الربح بمعدل سنوي مركب قدره ٥,٨% و ٨,٧% على التوالي، في الفترة من ٢٠٢١ إلى ٢٠٢٦. جاءت نظرتنا الإيجابية لجريز بدعم من خطط الشركة لإضافة فروع جديدة واستراتيجيتها لتوسيع حصتها في السوق وعائدات الشركة الجيدة وعائد توزيع أرباح قوي. لا يزال نقص المنتجات وسط مشاكل سلاسل الإمداد الممتدة والمنافسة من المخاطر الرئيسية.

قمنا بتقييم جريز بوزن نسبي ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٣%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٣ عند ٢٠,٥ مرة ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٣ عند ١٧,٠، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند ١٩٤,٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ١٢,٨% من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربح بمقدار ٢١,١ مرة ووفقًا لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٢. نستمر بالتوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ١٩٤,٠ ريال سعودي.

البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	البيانات المالية الرئيسية القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل						
١٠,٥٠٢	٩,٨٢٨	٩,١١٧	٩,٠٨٨,٣	٩,٣٠٥,٨	٨,٤٢٥	الإيرادات
%٦,٩	%٧,٨	%٠,٣	%٢,٣-	%١٠,٥	%١٤,٤	التغيرات السنوية
(٩,٠٠٥)	(٨,٤٥١)	(٧,٨٦١)	(٧,٨٥٩)	(٧,٩٧٧)	(٧,١٥١)	تكلفة المبيعات
١,٤٩٨	١,٣٧٦	١,٣٥٦	١,٢٢٩	١,٣٢٩	١,٢٧٣	إجمالي الربح
(١٣٣)	(١٣١)	(١٣٠)	(١٣٧)	(١٤٨)	(١١٩)	المصاريف العامة الأخرى والمصاريف الإدارية
(١٥٥)	(١٥٣)	(١٤٦)	(١٤١)	(١٢٨)	(١٣٣)	مصاريف البيع والتسويق
٨٤	٧٩	٦٢	١٠٠	٤٨	٤٩	الدخل من مصادر أخرى
١,٣٩٣	١,١٧١	١,٠٤٣	١,٠٦١	١,١٠١	١,٠٧١	الربح التشغيلي
%١٠,٥	%١٢,٣	%١,٧-	%٣,٦-	%٢,٨	%٩,٥	التغيرات السنوية
(٣٧)	(٣٨)	(٤٠)	(٤٢)	(٤٨)	(٦١)	رسوم التمويل
١,٣٥٧	١,١٣٣	١,٠٠٣	١,٠١٩	١,٠٥٢	١,٠١٠	الربح قبل الزكاة
(٣١)	(٢٨)	(٢٥)	(٢٧)	(٤٩)	(٢٥)	الزكاة
١,٣٢٥	١,١٠٤	٩٧٧	٩٩١,٩	١,٠٠٣,٠	٩٨٤,٧	صافي الربح
%١١,٠	%١٣,٠	%١,٥-	%١,١-	%١,٩	%٢,٦	التغيرات السنوية
قائمة الميزانية العمومية:						
الأصول						
٣٧٦	٢٥٠	٢١٩	٤٣٢	٩٧	٢٩	الأرصدة النقدية
١,٩٤٩	١,٨٧٤	١,٧٤٢	١,٦٣٦	١,٧٤٣	١,٧٦٠	الأصول المتداولة الأخرى
١,٢٠٨	١,١٥٩	١,١١٩	١,٠٨٣	١,١٢٥	١,١٠٢	الممتلكات والمعدات
٩٨٨	٩٩٤	٩٩٤	٩٦١	١,٠٣٤	١,١١٠	أصول غير متداولة أخرى
٤,٥٢١	٤,٣٧٦	٤,٠٧٤	٤,١١٢	٣,٩٩٩	٤,٠٠٢	إجمالي الأصول
المطلوبات و حقوق المساهمين						
١,٧٦٠	١,٦٣٤	١,٥٢٨	١,٦٣٣	١,٥١٥	١,٥٥١	إجمالي المطلوبات المتداولة
٦٦١	٦٦٥	٦٨٠	٧١١	٧٥٩	٨٠٥	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	راس المال المدفوع
٦٠٢	٦٠٢	٤٩٢	٣٩٤	٢٩٥	١٩٤	احتياطي نظامي
(٦٤,٩)	(٦٤,٩)	(٦٤,٩)	(٦٤,٩)	(٦٤,٢)	(٦٦,٦)	احتياطيات أخرى
٣٦٢	٢٤٠	٢٤٠	٢٤٠	٢٩٥	٣١٧	أرباح مبقاة
٢,١٠٠	١,٩٧٧	١,٨٦٧	١,٧٦٩	١,٧٢٥	١,٦٤٥	إجمالي حقوق المساهمين
٤,٥٢١	٤,٣٧٦	٤,٠٧٤	٤,١١٢	٣,٩٩٩	٤,٠٠٢	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال سعودي)						
١,٤٥٠	١,٢٤٠	٩٢٣	١,٤٢٨	١,٣٩٧	٩٧٣	النشاطات التشغيلية
(٢١٥)	(١٩٩)	(١٨٧)	٢٤	(٩٤)	(١٠٥)	نشاطات استثمارية
(١,١٠٨)	(١,٠١١)	(٩٤٩)	(١,١١٦)	(١,٢٣٥)	(٩٨٤)	أنشطة التمويل
١٢٦	٣٠	(٢١٣)	٣٣٦	٦٧	(١١٦)	التغير في النقد
٣٧٦	٢٥٠	٢١٩	٤٣٢	٩٧	٢٩	الرصيد في نهاية الفترة
النسب الرئيسية						
نسب السيولة						
١,٣	١,٣	١,٣	١,٣	١,٢	١,٢	النسبة الحالية
٠,٥	٠,٤	٠,٤	٠,٥	٠,٤	٠,٣	النسبة السريعة
نسب السيولة						
%١٤,٣	%١٤,٠	%١٣,٨	%١٣,٥	%١٤,٣	%١٥,١	هامش إجمالي الربح
%١٢,٣	%١١,٩	%١١,٤	%١١,٧	%١١,٨	%١٢,٧	هامش الربح التشغيلي
%١٤,٠	%١٣,٥	%١٣,٠	%١٣,٤	%١٣,٥	%١٤,٤	هامش EBITDA
%١١,٧	%١١,٢	%١٠,٧	%١٠,٩	%١٠,٨	%١١,٧	هامش صافي الربح
%٢٧,٩	%٢٦,٤	%٢٣,٩	%٢٤,٥	%٢٥,١	%٢٧,٣	العائد على الأصول
%٦٠,٠	%٥٧,٢	%٥٢,١	%٥٦,٩	%٥٨,١	%٦٦,٤	العائد على حقوق المساهمين
تقييم السوق						
٢,٠	٢,١	٢,٣	٢,٦	٢,٣	٢,٥	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
١٤,٢	١٥,٨	١٧,٧	١٩,٦	١٧,١	١٧,٢	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
١٠,٢	٩,٢	٨,١	٨,٣	٨,٤	٨,٢	ربح السهم (ريال سعودي)
١٧,٥	١٦,٥	١٥,٦	١٤,٧	١٤,٤	١٣,٧	القيمة الدفترية لكل سهم (ريال سعودي)
١٧٢,٠	١٧٢,٠	١٧٢,٠	١٩٦,٨	١٧٣,٤	١٦٥,٦	القيمة السوقية (ريال سعودي)*
٢٠,٦٤٠,٠	٢٠,٦٤٠,٠	٢٠,٦٤٠,٠	٢٣,٦١٦,٠	٢٠,٨٠٨,٠	١٩,٨٧٢,٠	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٥,٣	%٤,٨	%٤,٣	%٤,٠	%٤,٤	%٤,٩	عائد توزيعات الأرباح إلى السعر
١٦,٨	١٨,٧	٢١,١	٢٣,٨	٢٠,٧	٢٠,٢	مكرر الربحية (مرة)
٩,٨	١٠,٤	١١,١	١٣,٣	١٢,١	١٢,١	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 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 بتفنيده 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 | 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