

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٧٩,٠
التغير في السعر ١٠,٥%

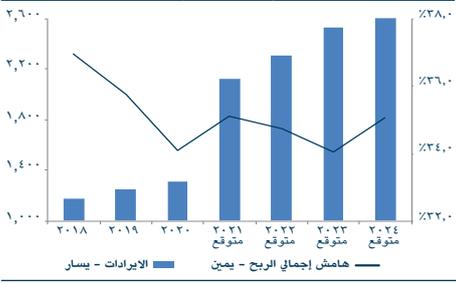
المصدر: تداول * السعر كما في ٢١ نوفمبر ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢١	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢
١,٣١٨,٣	٢,١٢٠,٨	٢,٣٠٦,٣
٥,٣%	٦٠,٩%	٨,٧%
٤٤٩,٧	٧٤٥,١	٨٠١,٢
٩٧,١	٢٠٥,٦	٢٠٣,٣
٢٣,٩-	١١١,٧%	١,١-
١,١٣	٢,٢٨	٢,٢٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

إيرادات (مليار) مقابل هامش صافي الربح (%)



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢١	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢
٣٤,١%	٣٥,١%	٣٤,٧%
٧,٦%	١٠,١%	٩,٢%
٤٢,٨	٣١,٧	٣٢,١
٢,٥	٣,٥	٣,٤
٢٧,٢	٢١,٠	٢٠,٤
٢,٣%	١,٤%	٢,١%
٥,٢%	٢,٨%	٤,٥%
٩,٤%	٥,٨%	١٠,٨%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٦,٥	القيمة السوقية (مليار)
٥٠,١%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٤٧,١ / ٨٤,٩	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
٩٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

فيصل السويلمي

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

F.alsuweily@aljaziracapital.com.sa

من المتوقع أن تؤدي التوسعات إلى نمو الإيرادات؛ استمرار الضغط على الهوامش في المدى القريب

كان نمو إيرادات دله بدعم من عمليات الاستحواذ الأخيرة. تمكنت الشركة من الحفاظ على الهوامش بالرغم من عمليات الاستحواذ. نحن متفائلون بأداء شركة دله على المدى البعيد نتيجة عمليات الاستحواذ والتوسع التي قامت بها مؤخرا للاستفادة من الطلب على قطاع الرعاية الصحية. نوصي على أساس "زيادة مراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٧٩,٠ ريال سعودي.

• نمو صافي الربح بدعم من نمو الإيرادات واستقرار الهوامش وتعافي الاقتصاد: استمر نمو صافي ربح دله بدعم من الارتفاع الكبير في الإيرادات مدعوماً من عمليات الاستحواذ الأخيرة. بالتالي، جاء صافي الربح والإيرادات الربع أعلى من التوقعات. حققت دله إيرادات في الربع الثالث ٢٠٢١ بقيمة ٥٤٤,١ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٥٥,١% عن الربع المماثل من العام السابق)، كما ارتفع صافي الربح خلال نفس الفترة بنسبة ٥٧,٥% إلى ٨٤,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من متوسط التوقعات البالغ ٥٠,٦ مليون ريال سعودي ومن توقعاتنا البالغة ٥٨,١ مليون ريال سعودي بسبب تحقيق مكاسب غير متكررة من الاستحواذ على شركة تابعة بمبلغ ٣٤,٩ مليون ريال سعودي. بلغ صافي الربح باستثناء المكاسب غير المتكررة ٤٩,٩ مليون ريال سعودي. نتوقع أن يكون صافي الربح تحت الضغط في العام ٢٠٢٢ بسبب زيادة الطاقة الاستيعابية في عدة مستشفيات خلال فترة ١٨ شهر القادمة.

• عودة هامش إجمالي الربح إلى مستويات ما قبل فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"؛ فيما سيكون تحت ضغط على المدى القريب: تعافى هامش إجمالي ربح شركة دله إلى مستويات ما قبل الوباء نتيجة عودة الوضع الاقتصادي إلى طبيعته. انخفض الهامش في الربع الثالث ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٤٠ نقطة أساس إلى ٣٥,٤%، حيث أنها استفادت من الوباء في العام ٢٠٢٠، لكن انخفض هامش إجمالي الربح بمقدار ٤٠ نقطة أساس فقط مقارنة بالربع الثالث ٢٠١٩ البالغ ٣٥,٨%. تخطط الشركة زيادة الطاقة الاستيعابية بأكثر من ٥٠٠ سرير خلال فترة ١٨ شهر القادمة، نتوقع أن يؤدي ذلك إلى الضغط على الهوامش بالمدى القريب. نتوقع أن يبلغ هامش إجمالي الربح ٣٥,١% للعام ٢٠٢١ و٣٤,٧% للعام ٢٠٢٢. عموماً، نتوقع تحسن هامش إجمالي الربح بعد عودة عمليات التشغيل إلى طبيعتها.

• الشركة تستفيد من خطط التوسع مع استمرار نمو الطلب على الرعاية الصحية: تركز الشركة على زيادة قدرتها على الاستفادة من آفاق النمو لهذا القطاع. وتخطط الشركة لإضافة ٥٠٠ سرير و ١٨٠ عيادة خلال ١٨ شهراً المقبلة. بعض الإضافات الرئيسية هي نمار (١٥٠ إلى ٤٠٠ سرير) وغرب النخيل (٦٠ إلى ١٤٧ سرير). نقدر قيمة النفقات الرأسمالية لهذه المشاريع بحوالي ٣٠٠ مليون ريال سعودي، حيث أن معظم الإضافات ستكون في توسعة الأقسام. نتوقع أن يؤثر التوسع سلباً على هوامش إجمالي الربح والربحية على المدى المتوسط، لكنه سيكون مفيداً على المدى البعيد.

• خطط الاستحواذ تعمل على تكملة إضافات الطاقة الاستيعابية المقبلة: نفذت دله الصحية عدة استحواذات في السابق، بما في ذلك درع الرعاية القابضة ومركز مكة الطبي، كما وقعت مؤخراً اتفاقية لشراء ٨,٢% من المركز الطبي الدولي مقابل ٢٨٩ مليون ريال سعودي. أعلن المركز الطبي الدولي (السعة: ٣٠٠ سرير) عن إيرادات سنوية بقيمة ١,٢ مليار ريال سعودي سنوياً للسنوات الثلاث الأخيرة. مع هذه التوسعات، تسعى دله للمزيد من الاستحواذات بهدف توسيع حصتها السوقية. تعزز هذه الإستراتيجية خطة الشركة لزيادة مكانتها في سوق الرعاية الصحية.

النظرة العامة والتقييم: من المتوقع أن تتعرض هوامش دله للضغط على المدى القريب بسبب زيادة الطاقة الاستيعابية لعدة مستشفيات خلال الأشهر الثمانية عشر المقبلة. نتوقع ان تمثل استدامة الهامش بعد التوسع دوافع رئيسية للنمو على المدى الطويل.

حددنا وزن نسبي لتقييم شركة دله على أساس خصم التدفقات النقدية عند ٥٠% (نمو مستدام بنسبة ٢,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٥,١%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء ومكرر الربحية المتوقعان للعام ٢٠٢٣ عند ١٧,١ مرة و ٢٦,١ مرة على التوالي، توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٧٩,٠ ريال سعودي للسهم، أعلى من مستوى السعر الحالي بنسبة ١٠,٥%. أيضاً، يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ٣٢,١ مرة. نوصي "زيادة المراكز" لسهم دله ونوصي بالاستثمار في السهم بدعم من فرصه طويلة الأجل.

٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٧	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل									
٢,٦٠٣,٧	٢,٥٢٧,٩	٢,٣٠٦,٢	٢,١٢٠,٨	١,٣١٨,٣	١,٢٥٢,١	١,١٨٠,٩	١,٢١٢,١	١,١٦٢,٨	المبيعات
%٣,٠	%٩,٦	%٨,٧	%٦,٠	%٥,٣	%٦,٠	%٢,٦	%٤,٢	%١٨,٠	التغير السنوي
(١,٦٩١,١)	(١,٦٦٧,١)	(١,٥٠٥,١)	(١,٣٧٥,٧)	(٨٦٨,٥)	(٨٠٤,٢)	(٧٤٤,٦)	(٦٥٤,١)	(٦٢٧,١)	التكاليف
٩١٣,٦	٨٦٠,٨	٨٠١,٢	٧٤٥,١	٤٤٩,٧	٤٤٧,٨	٤٣٦,٣	٥٥٨,٠	٥٣٥,٧	إجمالي الربح
(٥٢,١)	(٥٠,٦)	(٤٥,١)	(٣٩,٢)	(٢٥,٥)	(٢٣,٦)	(٢٥,٣)	(١١,٦)	(٢٤,٧)	مصاريف البيع والتوزيع
(٥٠٢,٠)	(٤٨٤,٩)	(٤٣٨,٣)	(٤٠٢,٩)	(٢٨١,٤)	(٢٦٢,٠)	(٢٦٥,٤)	(٢٣٨,٤)	(٢٨٠,٠)	المصاريف العمومية والإدارية
(٢٠,٠)	(٢٠,٠)	(٢٠,٠)	(١١,٤)	(١٧,٦)	(٧,٩)	٠,٦	-	-	مخصص خسائر الائتمان المتوقع
٣٣٨,٥	٣٠٥,٤	٢٩٧,٨	٢٩١,٦	١٢٥,٢	١٥٤,٤	١٤٦,٢	٣٠٨,٠	٢٣١,٠	الربح التشغيلي
%١٠,٩	%٢,٥	%٢,١	%١٣,٠	%١٨,٩-	%٥,٦	%٥٢,٥-	%٣٣,٣	%٣٥,٦	التغير السنوي
٣١,٢	٣٠,٣	٢٧,٧	٢٤,١	٣٥,١	٢٦,٤	١٢,٥	٠,٩	١٩,٢	مصادر الدخل الأخرى
(٦٣,٥)	(٦٤,٠)	(٦٨,٨)	(٤٤,٩)	(٢٥,٤)	(٢٥,١)	(١١,٥)	(١,٩)	(١,٨)	رسوم التمويل
(٣٢,٠)	(٣٢,٠)	(٣٢,٠)	(٣٨,٥)	(٢١,٣)	(٤,١)	(١,٨)	(١,٨)	(٩,٧)	تسويات أخرى
٢٧٤,٢	٢٣٩,٧	٢٢٤,٧	٢٣٢,٣	١١٣,٥	١٥١,٦	١٤٥,٣	٣٠٥,٢	٢٣٨,٧	صافي الربح قبل الزكاة
(١٦,٥)	(١٤,٤)	(١٢,٥)	(١٨,١)	(١٣,٤)	(٤,٧)	(٣,٥)	(١٠,٢)	(١٤,٠)	الزكاة
٢٥٧,٨	٢٢٥,٣	٢١٢,٢	٢١٤,٢	١٠٠,١	١٤٦,٩	١٤١,٨	٢٩٥,٠	٢٢٤,٧	صافي الربح
%١٤,٤	%٦,٧	%١,٤-	%١١,٤,٠	%٣١,٩-	%٢,٦	%٥١,٩-	%٣١,٣	%٣٦,١	التغير السنوي
قائمة المركز المالي									
الأصول									
٢٩٣	٢٩٠	٤٤٥	٦٨٢	١٣١	٨٨	٤٦	٩٠	١٨٧	النقد وما في حكمه
١,٠٦٠	١,٠٣٦	٩٧٣	١,٠٣٩	٨٥٠	٥٢٦	٥٣٦	٥٠١	٤٣٨	أصول أخرى متداولة
٣,٢٧٦	٣,١٥٥	٣,٠٢٢	٢,٨٢٧	٢,٤١٧	٢,١٠٣	١,٩٥٣	١,٧٧٢	١,٤٠٠	المباني والممتلكات والمعدات
٥٨٨	٥٨٨	٥٨٩	٥٨٩	٥٨٩	١٩٩	١٦٩	١٦٥	٢٢٢	أصول أخرى غير متداولة
٥,٢١٧	٥,٠٦٩	٥,٠٢٩	٥,١٤٧	٣,٩٨٧	٢,٩١٦	٢,٧٠٥	٢,٥٢٨	٢,٢٤٦	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين									
٩٠٨	٩٠٦	٨٧٨	٩٣٨	٧٢٨	٤٢١	٤٢٠	٢٧١	٣١١	إجمالي المطلوبات المتداولة
١,٨٣٣	١,٧٦٩	١,٨٢٥	١,٩٨١	١,١٩٨	٨٣٩	٥٦٣	٤٥٨	٢٢٣	قروض طويلة الأجل
٣٠٢	٢٩٩	٢٧٥	٢٥٤	٢١٢	١٣٤	١٢١	١٠٧	٩٦	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٧٥٠	٥٩٠	٥٩٠	٥٩٠	رأس المال المدفوع
٩٨	٩٨	٩٨	٩٨	٩٨	٢٣٨	٢٩٨	٢٩٨	٢٩٨	احتياطي نظامي
(٠)	(٠)	(٠)	(٠)	(٠)	(٠)	(٠)	(٠)	(٥)	تسويات للقيمة العادلة
١,٠٥٣	٩٨٣	٩٤٦	٨٧٨	٧٦٢	٧٢٥	٦١٣	٧٠٤	٥٣٣	ارباح مبقاة
-	-	-	-	-	(١٩٠)	-	-	-	أسهم الخزينة
١٢٣	١١٥	١٠٧	٩٩	٩٠	-	-	-	-	أقلية غير مسيطرة
٢,١٧٢	٢,٠٩٦	٢,٠٥٠	١,٩٧٤	١,٨٥٠	١,٥٢٢	١,٦٠١	١,٦٩٢	١,٥١٦	إجمالي حقوق المساهمين
٥,٢١٧	٥,٠٦٩	٥,٠٢٩	٥,١٤٧	٣,٩٨٧	٢,٩١٦	٢,٧٠٥	٢,٥٢٨	٢,٢٤٦	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفق النقدي									
٣٦٩	٣٤٩	٤٤٣	٢٢٠	١٨٣	٢٠٧	٢٠٥	٣٥٣	٣٤٣	من التشغيل
(٢٤٠)	(٢٤٥)	(٢٩٣)	(٥٢٤)	(٤٢٨)	(٢٢١)	(٢٣٤)	(٤١٢)	(٢٤٨)	من الاستثمار
(١٢٧)	(٢٥٩)	(٢٨٧)	٨٥٥	٢٨٧	(٤٤)	(١٤)	(٣٧)	(٢)	من التمويل
٣	(١٥٥)	(٢٣٧)	٥٥١	٤٢	٤٢	(٤٤)	(٩٦)	٩٣	التغير في النقد
٢٩٣	٢٩٠	٤٤٥	٦٨٢	١٣١	٨٨	٤٦	٩٠	١٨٧	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية									
نسب السيولة									
١,٥	١,٦	١,٨	١,٣	١,٥	١,٤	٢,٢	٢,٠	٢,٠	النسبة الحالية (مرة)
١,٢	١,١	١,٣	١,٦	١,١	١,٢	١,٢	١,٩	١,٨	النسبة السريعة
نسب الربحية									
%٣٥,١	%٣٤,١	%٣٤,٧	%٣٥,١	%٣٤,١	%٣٥,٨	%٣٦,٩	%٤٦,٠	%٤٦,١	هامش إجمالي الربح
%١٣,٠	%١٢,١	%١٢,٩	%١٣,٧	%٩,٥	%١٢,٣	%١٢,٤	%٢٥,٤	%١٩,٩	هامش الربح التشغيلي
%١٧,٦	%١٦,٥	%١٧,٦	%١٨,٧	%١٥,٤	%١٨,٤	%١٨,٧	%٢٠,٣	%٢٤,٩	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء
%٩,٩	%٨,٩	%٩,٢	%١٠,١	%٧,٦	%١١,٧	%١٢,٠	%٢٤,٣	%١٩,٣	هامش صافي الربح
%٤,٣	%٤,٠	%٤,٥	%٢,٨	%٥,٢	%٥,٤	%١٢,٤	%١٠,٦	%٩,٠	العائد على الأصول
%١٠,٥	%١٠,١	%١٠,٨	%٥,٨	%٩,٤	%٨,٦	%١٨,٤	%١٥,٤	%١٢,٤	العائد على حقوق المساهمين
معدل التغطية									
١,٠٧	١,٠٨	١,١٤	١,٣٢	٠,٨٧	٠,٦٨	٠,٤٤	٠,٣٣	٠,٣٢	معدل الدين إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم									
٢,٢	٢,٣	٢,٦	٣,٩	٤,٢	٤,٠	٣,٤	٥,٣	٥,١	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
١٨,٤	٢٠,١	٢٠,٤	٢١,٠	٢٧,٣	٢١,٩	١٨,٠	١٧,٥	٢٠,٣	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٢,٤	٢,٣	٢,٣	١,١	١,٧	١,٩	٥,٠	٣,٨	٢,٨	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٢,٧٩	٢٢,٠١	٢١,٦٠	٢٠,٨٤	١٩,٥٥	٢٠,٣٠	٢٧,١٤	٢٨,٦٨	٢٥,٧٠	القيمة الدفترية المعدلة للسهم (ريال سعودي)
٧٢,٤٠	٧٢,٤٠	٧٢,٤٠	٧٢,٤٠	٤٨,٢٥	٤٦,٨٠	٤٤,٢١	١٠١,٠٣	٩٤,٩٢	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٦,٥١٦	٦,٥١٦	٦,٥١٦	٦,٥١٦	٤,١٥٣	٤,٠٩٩	٣,٢١٦	٥,٩١١	٥,٦٠٠	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٢,٨	%٢,٨	%٢,١	%١,٤	%٢,٣	%٠,٩	%٧,١	%٢,٠	%١,٦	عائد توزيع الربح إلى السعر
٢٦,١	٣٠,٠	٣٢,١	٣١,٧	٤٢,٨	٢٧,٩	٢٣,٤	٢٠,٢	٢٤,٩	مكرر الربحية (مرة)
٣,٢	٣,٣	٣,٤	٣,٥	٢,٥	٢,٣	١,٦	٣,٥	٣,٧	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 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 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 (٧٠٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩