



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٥١,٠
التغير في السعر* ٨,٦%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٠ أكتوبر ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
٩,١٤٩	٥,٣٢٢	٥,٤٤٠	٩,٧٥٥
٨٣,٣%	٢,١%	٨,٠%	٧٦,٢%
٣,٣٩٥,٥	١٧٦,٠	٢٩٩,٥	٣,٧٧٢,٤
١٨٣,٨%	٤١,٢%	٤٨,٦%	١٨,٤%
٤,٦٢	٠,٢٤	٠,٤١	٣,١٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
٥٥,٦%	٢٢,٠%	٣٠,١%	٤٧,٦%
٣٤,٨%	٣,٣%	٥,٥%	٣٠,٣%
١٠,١	٧٢,١	٤٣,٨	١٥,١
٢,٢	٠,٩٨	٠,٩٨	١,٧
٦,٤٧	١٠,٨٢	٧,٧٤	٧,١٤
٣,٢%	٢,٩%	٣,٤%	٢,٧%

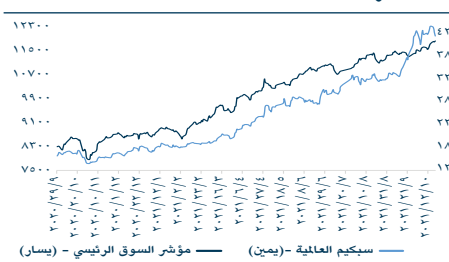
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٣١,٣	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
١٤٦,٥%	منذ بداية العام حتى تاريخه
١٤,٥٠ / ٤٦,٩٥	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٧٣٢,٣٣	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة سبكييم عن نتائج قوية متضمنة صافي ربح بقيمة ١,٠٢٩,٦ مليون ريال سعودي، لتسجل بذلك أعلى ربح منذ تأسيسها، ولتتفوق على توقعاتنا وعلى متوسط التوقعات عند ٧٩٢,٣ و ٨٤٠,٢ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع المبيعات عن المتوقع وانخفاض كل من المصاريف التشغيلية ومخصص الزكاة. انكمش هامش إجمالي الربح إلى ٥٤,٧% مقابل ٦٢,٥% في الربح السابق بسبب ارتفاع أسعار بعض المواد الأولية. ارتفعت أسعار الميثانول بشكل كبير إلى ٤٥٥ دولار أمريكي للطن، لتسجل بذلك أعلى مستوى منذ العام ٢٠١٨ بسبب ارتفاع أسعار الطاقة وعدم كفاية المعروض في ظل ارتفاع الطلب. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف للسهم إلى ٥١,٠ ريال سعودي.

أعلنت شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات (سبكييم) عن صافي ربح بقيمة ١,٠٢٩,٦ مليون ريال سعودي؛ ارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٢٤,٠%. جاءت نتائج الشركة مفاجئة إيجابية للسوق بإعلانها عن أرباح غير مسبقة، وذلك بالرغم من ارتفاع أسعار بعض المواد الأولية. كانت النتائج القوية في معظمها من (١) زيادة حجم المبيعات، مع تحسن متوسط أسعار بيع بعض المنتجات بالرغم من زيادة بعض أسعار المواد الأولية (٢) انخفاض مخصص الزكاة وتكاليف التمويل (٣) ارتفاع مساهمات المشروع المشترك والشركات الزميلة. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع إجمالي المبيعات وانخفاض مخصص الزكاة عن المتوقع. نتوقع انخفاض مخصص الزكاة إلى ٦١ مليون ريال سعودي مقارنة بمبلغ ١٤٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١، ومقابل توقعاتنا ١٢١ مليون ريال سعودي.

سجلت سبكييم مبيعات قوية للربع الثالث ٢٠٢١ بلغت ٢,٥٠٥ مليون ريال سعودي، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٢١٢ مليون ريال سعودي، بدعم من تحسن أسعار بعض المنتجات وتحسن معدلات التشغيل. نتوقع أن تكون مساهمة المشاريع المشتركة والشركات الزميلة (شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات والشركة السعودية لحامض الأكريليك) بحدود ٩٥٠ مليون ريال سعودي مقارنة بمساهمة بلغت ٨٢٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١. خلال الربع محل المراجعة، تحسن متوسط أسعار الميثانول بنسبة ٥,٢% عن الربع السابق وبنسبة ٧٧,٣% عن الربع المماثل من العام السابق، بينما تراجع أسعار فينيل أسيتات مونومر، وحضم الأسيتيك - AA عن الربع السابق بنسب ١٢,٢% و ١٣,٢% على التوالي. انخفض قليلا متوسط أسعار البولي بروبيلين والبولي إثيلين منخفض الكثافة عن الربع السابق بنسب ٣,٢% و ١,٥% على التوالي.

بلغ إجمالي الربح مبلغ ١,٣٦٩,٣ مليون ريال سعودي، متوافق بشكل عام مع توقعاتنا البالغة ١,٢٩٥ مليون ريال سعودي، مع انخفاض نسبي لهوامش المنتجات عن المتوقع بسبب زيادة أسعار المواد الأولية من البيوتان والإيثانول والإيثيلين والبروبان. تقلص هامش إجمالي الربح خلال الربع الثالث ٢٠٢١ إلى ٥٤,٧% مقابل توقعاتنا ٥٨,٥% وأقل من ٦٢,٥% في الربع الثاني ٢٠٢١. ارتفع متوسط أسعار البروبان (مادة أولية) عن الربع السابق بنسبة ٢٢% إلى ٦٤٨ دولار أمريكي للطن، مما تسبب في انخفاض هامش ربح البروبان - البولي بروبيلين خلال نفس الفترة بنسبة ١٤,٥%. بلغ الربح التشغيلي ١,١٣٩,٥ مليون ريال سعودي، حيث بلغت نسبة النفقات التشغيلية إلى المبيعات ٩,٢% لتصل إلى ٢٢٠ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بنسبة تقارب ١٢% وأقل من ١٤,٣% في الربع السابق نتيجة تحسن ضبط المصاريف.

النظرة العامة والتقييم: حققت الشركة أداء تشغيلي ملحوظ خلال الربع الثالث ٢٠٢١ على الرغم من الزيادة في تكلفة بعض المواد الأولية. كما جاء الدعم من التحسن في معدل التشغيل وأسعار المنتجات وضبط المصروفات وانخفاض مخصص الزكاة. تعتمد التوقعات قصيرة المدى لأسعار المواد الرئيسية في سبكييم على الارتفاع الكبير في أسعار الطاقة وتراجع المعروض العالمي، حيث تستمر المشاكل اللوجستية في الحفاظ على ارتفاع أسعار البتروكيماويات على المدى القريب. لذلك، تستمر توقعاتنا الإيجابية بفرص استمرار ارتفاع منتجات الشركة على المدى القريب، مع الأخذ بالاعتبار كفاءتها التشغيلية في ظل تحسن عوامل السوق وقوة التدفق النقدي. ارتفعت أسعار الميثانول خلال الربع الثالث ٢٠٢١ لتصل إلى ٤٥٥ دولار أمريكي للطن، من أدنى سعر له عند ١٥٠ دولار أمريكي للطن خلال الربع الثاني ٢٠٢٠، حيث تم تمرير تكلفة الغاز الطبيعي المرتفعة إلى سعر الميثانول ومنتجاته النهائية. لذلك، رفعنا من توقعنا لمتوسط أسعار الميثانول للعام ٢٠٢٢ إلى ٣٦٨ دولار أمريكي للطن مقابل التقديرات السابقة البالغة ٣١٠ دولار أمريكي للطن وسط ارتفاع أسعار الطاقة وانخفاض المعروض. نظرا لانخفاض إنتاج الميثانول في الصين بسبب ارتفاع أسعار الفحم والارتفاع الملحوظ في أسعار الغاز الطبيعي، نتوقع أن تستمر أساسيات المنتجات ومعنويات السوق حتى نهاية الربع الأول ٢٠٢٢.

من المتوقع أن يحافظ حجم مبيعات سبكييم على مستواه خلال الربع الرابع ٢٠٢١، مع الانتعاش في النشاط الاقتصادي العالمي. كما من المتوقع أن تزيد الشركة من فرصها واستثماراتها المستقبلية في ظل برنامج شريك. نتوقع أن تحقق شركة سبكييم صافي ربح للعام ٢٠٢١ بحدود ٣,٣٩٥ مليون ريال سعودي و ٢,٧٧٢ مليون ريال سعودي للعام ٢٠٢٢، مقابل صافي ربح في العام ٢٠٢٠ بقيمة ١٧٦ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة بمضاعف ربحية متوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ١٠,١ مرة بناء على توقعاتنا لصافي ربح ٢٠٢١ و ١٥,١ مرة لصافي ربح ٢٠٢٢. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٥١,٠ ريال سعودي.



البيانات المالية الرئيسية

السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك
قائمة الدخل						
٨,١٢٦	٩,١٤٩	٩,٧٥٥	٥,٣٢٣	٥,٤٤٠	٥,٠٣٦	المبيعات
٪١١,٣-	٪٦,٣-	٪٨٣,٣	٪٢,١-	٪٨,٠	٪١٢,٩	نمو المبيعات
(٤,٥٤٥)	(٤,٧٩٠)	(٤,٣٣٥)	(٤,١٥٠)	(٣,٨٠٤)	(٣,٤٠١)	تكلفة المبيعات
٣,٥٨٢	٤,٣٥٩	٥,٤٢٠	١,١٧٣	١,٦٣٥	١,٦٣٥	إجمالي الربح
(٨٢٩)	(٩٣٣)	(١,٠٦٢)	(٨١٣)	(٧٩٩)	(٥٣٩)	المصاريف العمومية والإدارية
٣,٧٥٣	٣,٤٢٦	٤,٣٥٨	٣٦٠	٩٠٦	١,٠٩٦	الربح التشغيلي
٪١٩,٧-	٪٢١,٤-	٪١١١,٧	٪٦٠,٣-	٪١٧,٣-	٪١٧,٢	نمو الربح التشغيلي
٣٤	٣٣	(٢٤٤)	١٥٣	(١١٩)	٣٨	الدخل من الاستثمار / المصروفات
(٣٤٥)	(٣٦٣)	(٣٥٥)	(٢٩٤)	(٣٧٠)	(٢٦٣)	الرسوم المالية / المصرفية
٣٦٨	٣٠٨	٣٤٧	(٣٤)	(٢٧)	(٤)	صافي ربح الشركات الزميلة والمشروع المشترك
٣,٨٠٩	٣,٤٠٤	٤,١٠٦	١٨٥	٣٩٠	٤٦٧	الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية
(٢٥٤)	(٣٠٨)	(٣٥٢)	(١١٩)	٥٥	(١٦٨)	حقوق الأقلية
(٢٦٧)	(٣٢٣)	(٣٥٨)	(١٢٨)	(١٤٥)	(١١٦)	الزكاة
٣,٢٨٨	٣,٧٧٢	٣,٣٩٦	١٧٥,٩	٣٩٩,٥	٥٨٣,٠	صافي الربح
٪١٧,٥-	٪١٨,٤-	٪١٨٣,٠,٨	٪٤١,٣-	٪٤٨,٦-	٪٢٣,٣	نمو صافي الربح
قائمة المركز المالي						
٦,٦٣٤	٥,٠٤٩	٣,٠٢٠	٣,٤٩٧	١,٧٩١	١,٠١٤	النقد وما في حكمه
١,٠٨١	١,٠٢٠	٩٦٢	٩٠٨	٩٥٧	٨٠٧	المخزون
١,٨٣٤	١,٩٨٦	٢,٠٧٣	١,٥٦٩	١,٣٧٩	١,٢١١	نم مديونة ودفوعات مقدمة
٩,٥٤٨	٨,٠٥٥	٦,٠٥٥	٤,٩٧٣	٤,١٢٨	٣,٠٣٢	مجموع الموجودات المتداولة
٣,٨٧٣	٣,٨٥٣	٣,٨٣٤	٣,٨١٥	٣,٨٥٧	-	الاستثمارات المشتركة والاستثمار طويل الأجل
١٢,٢٧٩	١٢,٥٠١	١٢,٧٣٦	١٣,٠١٦	١٣,٩٧١	١١,٢٧٥	صافي الملكية والمصنع
٧٣٧	٨٠١	٨٧٠	٩٤٦	١,٠٣٣	٦٨١	تكلفة تطوير المشروع
١٧,٩١٥	١٨,١٧٧	١٨,٤٥٩	١٨,٧٩٢	١٩,٨٦٤	١٢,٣٤٨	مجموع الموجودات غير المتداولة
٢٧,٤٦٤	٢٦,٣٣٢	٢٤,٥١٤	٢٣,٧٦٥	٢٣,٩٩١	١٥,٣٨٠	إجمالي الأصول
١,٦٤٤	١,٥٨٤	١,٤٨١	١,٣٩٢	١,٠٩٥	٧٢٨	دائون تجاريون
١,٠٧٣	١,٠٢٢	٩٧٣	٩٢٧	٦٤٥	٤٣٩	المستحقات والمطلوبات الأخرى
١,١١١	١,١٠٠	١,٠٨٩	١,٠٧٨	٨٦٦	١,١٩٧	الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل
٣,٧٦٨	٣,٦٩٤	٣,٥٧٨	٣,٤٦٥	١,٩٣١	١,٩٣٥	إجمالي المطلوبات المتداولة
٤,٢٢٦	٤,٥١٩	٤,٩٣٩	٥,٣٤٠	٥,٧١٢	٤,٨٠٣	القروض طويلة الأجل
-	-	-	-	٩٨٧	١,٠٠٠	صكوك
٦٦١	٦٦١	٦٦١	٦٦١	٥٢٢	٣٢٩	تعويض نهاية الخدمة
٨,٣٣٦	٨,٤١١	٨,٦٧٧	٩,٩٢٩	٩,٦٥٣	٨,٣٥٥	التزام بموجب عقد التأجير الرأسمالي
٧,٣٣٣	٧,٣٣٣	٧,٣٣٣	٧,٣٣٣	٧,٣٣٣	٣,٦٦٧	إجمالي المطلوبات
٢,٠٩٩	١,٨٧٠	١,٥٩٢	١,٢٥٣	١,٢٣٥	١,٢٠٥	رأس المال
٤,٧٠٨	٣,٥٦٥	١,٩٨٧	٣٩٨	٦٠٣	١,٠١١	احتياطي نظامي
٤,١٤٥	٤,١٤٥	٤,١٤٥	٤,١٤٥	٤,١٧٣	-	الأرباح المتبقية
١٨,١٤٣	١٦,٧٧١	١٤,٩١٦	١٣,٩٨٧	١٣,٣٤٢	٥,٩١٩	إجمالي حقوق المساهمين
١,٠٨٥	١,٠٠٠	٩٢١	٨٤٩	٩٩٦	١,٣٠٦	حقوق الأقلية
٢٧,٤٦٤	٢٦,٣٣٢	٢٤,٥١٤	٢٣,٧٦٥	٢٣,٩٩١	١٥,٣٨٠	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين وحقوق الأقلية

أهم النسب المالية

٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	
٣,٩	٣,٤	٢,٣	١,٤	٢,١	١,٦	نسب السيولة
٢,٨	٢,٤	١,٢	-٠,٧	-٠,٩	-٠,٥	النسبة الحالية (مرة)
						النسبة النقدية (مرة)
٪٤٤,١	٪٤٧,٦	٪٥٥,٦	٪٢٢,٠	٪٣٠,١	٪٣٢,٥	نسب الربحية
٪٢٣,٩	٪٣٧,٤	٪٤٤,٧	٪٦,٨	٪١٦,٧	٪٢١,٨	هامش إجمالي الربح
٪٢٨,٢	٪٣٠,٣	٪٣٤,٨	٪٣,٣	٪٥,٥	٪١١,٦	هامش الربح التشغيلي
٪٤٦,٧	٪٥٦,٣	٪٥٦,١	٪٢٨,٦	٪٣٨,٢	٪٥٦,٣	هامش صافي الربح
٪٨,٢	٪٨,٥	٪١٤,١	٪٠,٣-	٪١,٥	٪٣,٧	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء
٪١١,٥	٪١٢,٤	٪٢٢,٩	٪٠,٤-	٪٢,٨	٪٨,١	العائد على متوسط الأصول
						العائد متوسط حقوق المساهمين
٠,٢٤	٠,٢٨	٠,٣٨	٠,٤٦	٠,٥٣	٠,٩٨	معدل التغطية
٨,٤٠	٧,٩٨	١٢,٢٩	١,٢٣	٢,٤٥	٤,١٧	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
						تغطية الفوائد (مرة)
٣,٩٤	٣,٧١	٣,٧٣	٣,٠١	٢,٩٦	٣,٥٢	نسب السوق والتقييم
٨,٢٤	٧,٤٢	٦,٦٤	١٠,٥٣	٧,٧٤	٨,٣٩	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٣,١٤	٣,١٢	٤,٦٣	-٠,٢٤	-٠,٤١	١,٥٩	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٢٦,٦٣	٢٤,٧٤	٢٠,٣٤	١٧,٧١	١٨,١٩	٨,٠٧	ربح السهم (ريال سعودي)
٤٦,٩٥	٤٦,٩٥	٤٦,٩٥	١٧,٣٠	١٧,٩٠	١٩,٠٠	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٣٤,٤٣٠,٠	٣٤,٤٣٠,٠	٣٤,٤٣٠,٠	١٢,٦٨٦,٧	١٣,١٢٦,٧	١٣,٩٣٣,٣	السعر في السوق (ريال سعودي)*
١٤,٩٦٦	١٥,٠٠٠	١٠,١٤	٧٢,١٤	٤٣,٨٢	١١,٩٥	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
١,٧٦	١,٩٠	٢,٣١	-٠,٩٨	-٠,٩٨	٢,٣٥	مكرر الربحية (مرة)
						مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: تقارير الشركة - الجزيرة كابيتال



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 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