



زيادة المراكز

التوصية

٢٩,٦٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%١١,٥	التغير في السعر*

المصدر: تداول* السعر كما في ٢٣ مايو ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

٢٠٢٤ (متوقع)	٢٠٢٣ (متوقع)	٢٠٢٢	٢٠٢١	(مليون ريال سعودي، مالم يتم غير ذكر ذلك)
٣,٦١٣	٣,٢٥٩	٢,٢٧١	١,٣٢٧	الإيرادات
%١٠,٩	%٤٣,٥	%٧١,٠	%٤٦,٨	النمو %
١,٦٧٩	١,٤٤٧	٩٠٤	٦٠٦	إجمالي الربح
٢٤٠,١	١٥٣,٠	٤٧,٨-	٣٧٦,٤-	صافي الربح
%٥٧,٠	ن/غ	ن/غ	ن/غ	النمو %
٠,٨٠	٠,٥١	٠,١٦-	١,٢٥-	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٤	٢٠٢٣ (متوقع)	٢٠٢٢	٢٠٢١	
%٤٦,٥	%٤٤,٤	%٣٩,٨	%٤٥,٧	هامش الربح الإجمالي
%٦,٦	%٤,٧	%٢,١-	%٢٨,٣-	هامش صافي الربح
٣٣,٢	٥٢,١	ن/غ	ن/غ	مكرر الربحية (مرة)
١,٤	١,٤	١,٥	٠,٩	مكرر القيمة البترية (مرة)
%٤,٢	%٣,٠	سالب	سالب	العائد على حقوق المساهمين
١٢,٨	١٥,٤	٢١,٩	عالي	EV/EBITDA (مرة)
%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	عائد توزيع الأرباح

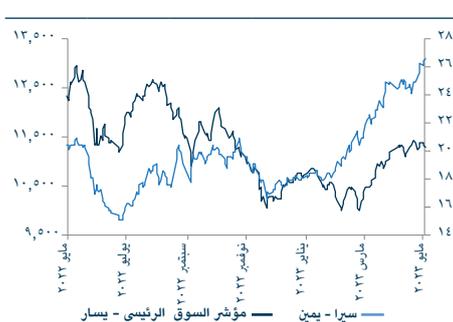
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٨,٠	القيمة السوقية (مليار)
٣٠,٩	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٥,١ / ٢٦,٤	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٣٠٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

ارتفاع صافي ربح المجموعة بدعم من نمو الإيرادات خلال الربع الأول ٢٠٢٣ نتيجة زيادة الطلب على السفر حققت مجموعة سيرا القابضة صافي ربح للربع بقيمة ٥٧,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,١٩ ريال سعودي)، مقارنة بتوقعاتنا البالغة ٣,٩ مليون ريال سعودي ومتوسط التوقعات البالغ ١٨,٦ مليون ريال سعودي. جاء الفارق نتيجة ارتفاع الإيرادات وهامش الربح التشغيلي عن المتوقع. تحسن أداء سيرا بدعم من تعافي أنشطة السياحة والسفر الدولية والمحلية. نعتقد أن سيرا ستستفيد من استمرار زيادة الطلب على السياحة والسفر. كما نعتقد أن يكون الطرح المحتمل لشركة لومي واستثمار صندوق الإستثمارات العامة من محفزات النمو. نستمر في التوصية لهم مجموعة سيرا على أساس "زيادة المراكز" وزيادة السعر المستهدف إلى ٢٩,٦٠ ريال سعودي للسهم.

تحسن أداء شركة سيرا خلال الربع الأول ٢٠٢٣ بدعم من استمرار زخم الطلب على السياحة والسفر: حيث حققت الشركة صافي ربح بقيمة ٥٧,٠ مليون ريال سعودي خلال الربع الأول ٢٠٢٣ (ربح السهم: ٠,١٩ ريال سعودي) مقابل صافي خسارة بقيمة ٦٣,٣ مليار ريال سعودي سجلتها الشركة خلال الربع الأول ٢٠٢٢. جاء التحول إلى صافي الربح نتيجة ارتفاع الإيرادات وهامش الربح التشغيلي عن المتوقع. إضافة إلى ذلك، سجلت الشركة عكس مخصصات انخفاض قيمة اصول بنحو ١٢,٠ مليون ريال سعودي، لذلك بلغ صافي الربح المعدل ٤٥,٠ مليون ريال سعودي. ارتفعت الإيرادات في الربع الأول ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦١,١% إلى ٧٩٤,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٢٢,٢ مليون ريال سعودي. ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٩,٠% إلى ٢,٧ مليار ريال سعودي من ١,٧ مليار ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢، بدعم من الطلب المتزايد على خدمات السياحة والسفر. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩٢,٦% و ١٢,٢ عن الربع السابق إلى ٣١٢,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٧٥,١ مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢٢ بمقدار ٦٤٣ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣٩,٣%، أقل من توقعاتنا البالغة ٤٤,٢%. في الوقت نفسه، بلغ الربح التشغيلي خلال الربع ٧٨,٠ مليون ريال سعودي، مقابل خسارة تشغيلية بقيمة ٥٥,٠ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢. تراجع معدل مصاريف التشغيل إلى الإيرادات خلال الربع الأول ٢٠٢٢ إلى ٢٩,٥% مقابل ٤٤,٠% في الربع الأول ٢٠٢٢.

يتوقع أن تستفيد مجموعة سيرا القابضة من زيادة الطلب على السفر: من المتوقع نمو إيرادات الشركة بدعم من (١) استمرار الطلب على السفر المحلي والدولي، (٢) تعزيز السفر والسياحة لقطاع الأعمال، (٣) زيادة أعداد الحجاج، (٤) استراتيجيات الحكومة الهادفة إلى تعزيز قطاع السياحة وجذب أكثر من ١٠٠ مليون سائح بحلول عام ٢٠٣٠. نتوقع زيادة الإيرادات بمعدل سنوي مركب لخمس سنوات ١٢,٦% في الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٧. ستدعم إجراءات التحكم في التكاليف وتعزيز الإيرادات تحسن الهوامش على المدى المتوسط. من المتوقع أن يتسع هامش إجمالي الربح في نهاية ٢٠٢٢ إلى ٤٤,٤% وأن يتحسن تدريجياً خلال الخمس سنوات التالية ليصل إلى ٤٨,٥% في ٢٠٢٧.

يمثل الطرح المحتمل لأسهم شركة لومي فرصاً لزيادة قيمة مجموعة سيرا القابضة وهيئة السوق المالية على خطة الإستثمارات العامة المحتمل محرك للنمو: وافق مساهمو مجموعة سيرا القابضة وهيئة السوق المالية على خطة لومي لطرح ٢٠% من رأس المال (١٦,٥ مليون سهم) في تداول. نعتقد أن نجاح الاكتتاب سيساعد على تحرير قيمة حقوق المساهمين إيجاباً في سيرا. سيكون نجاح الاستثمار المحتمل لصندوق الإستثمارات العامة بنسبة ٣٠,٠% في شركة المسافرين مقابل ١,٦ مليار ريال سعودي (والذي يشمل مبلغ إضافي محتمل بنحو ٢٨٦ مليون ريال سعودي) محركاً للنمو. نتوقع أن تؤدي زيادة رأس المال إلى تحسن قدرة الشركة على التوسع في الخدمات المرتبطة بالسياحة الداخلية والخارجية والحج والعمرة.

نظرة الجزيرة كابيتال: حققت مجموعة سيرا صافي ربح في الربع الأول ٢٠٢٢ بقيمة ٥٧,٠ مليون ريال سعودي، مقابل خسارة بقيمة ٦٣,٣ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢ بدعم من زيادة الإيرادات وتحسن الهوامش. نعتقد أن المجموعة ستستفيد من زيادة الطلب على السياحة والسفر المحلي والدولي واستثمارات الحكومة السعودية التي تهدف إلى تعزيز أنشطة السياحة، كما سيتم دعم نمو الشركة من خلال إدراج لومي واستثمار صندوق الإستثمارات العامة في شركة المسافرين. قمنا بتقييم سيرا بوزن نسبي ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٩%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مكرر ربح السهم ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع (EV/EBITDA) للعام ٢٠٢٢ عند ٢٣,٥ مرة و ١٢,٥ مرة على التوالي. توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٢٩,٦٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ١١,٥% من مستوى السعر الحالي. نستمر في التوصية لسهم شركة سيرا على أساس "زيادة المراكز" مع رفع السعر المستهدف إلى ٢٩,٦٠ ريال سعودي.

أهم البيانات المالية

٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل									
٤,١٠٣	٣,٩٧٠	٣,٨١٢	٣,٦١٣	٣,٢٥٩	٢,٢٧١	١,٣٢٨	٩٠٥	٢,١٩٠	الإيرادات
%٣,٣	%٤,١	%٥,٥	%١٠,٩	%٤٣,٥	%٧١,٠	%٤٦,٨	%٥٨,٧-	%٤,٨-	التغير السنوي
(٢,١١٤)	(٢,٠٦٥)	(٢,٠٠٨)	(١,٩٣٣)	(١,٨١٢)	(١,٣٦٧)	(٧٢٢)	(٥٩٨)	(٩١٧)	تكاليف الإيرادات
١,٩٨٩	١,٩٠٥	١,٨٠٤	١,٦٨٠	١,٤٤٧	٩٠٤	٦٠٦	٣٠٧	١,٢٧٣	إجمالي الربح
(٥٨٣)	(٥٦٦)	(٥٥٦)	(٥٤٤)	(٥٣٣)	(٤١٠)	(٣٣٦)	(٣١٨)	(٤١١)	مصاريف الإيرادات
(٨٥٠)	(٨٢٥)	(٨١٠)	(٧٩٤)	(٦٧٩)	(٥٩٨)	(٥٥٣)	(٥١٠)	(٥١١)	مصاريف إدارية
٣٢	٣١	٢٩	٢٨	٢٧	١٠٦	(١٧)	(١٤)	(١٣)	الدخل / (المصاريف) أخرى
٥٨٨	٥٤٦	٤٦٧	٣٦٩	٢٦٢	٥٤	(٢٨٢)	(٥٣٤)	٣٣٩	الربح التشغيلي
%٧,٧	%١٦,٨	%٢٦,٧	%٤٠,٩	%٣٨٧,٥	%١١٩,٠-	%٤٧,١-	%٢٥٧,٢-	%٤٤,٧-	التغير السنوي
(٧١)	(٨٢)	(٩٨)	(١٠٤)	(١١٠)	(٧٥)	(٥٣)	(٤٥)	(٦٧)	صافي التكاليف المالية
٥٢٥	٤٧٢	٣٧٧	٢٧٢	١٧٥	(٥١)	(٣٣٦)	٣٦	٢١٦	الدخل قبل الزكاة
(٥٥)	(٥٠)	(٤٠)	(٢٩)	(١٩)	٦	(٥٢)	(٢٧)	(٢٣)	الزكاة
٤٦٢	٤١٦	٣٣٢	٢٤٠	١٥٣	(٤٨)	(٣٧٦)	١٨	١٨٦	صافي الربح
%١١,٢	%٢٥,٢	%٢٨,٣	%٥٧,٠	م/غ	%٨٧,٣-	%٢١٧,٠-	%٩٠,٢-	%٢٢٨,٠-	التغير السنوي
قائمة المركز المالي									
الأصول									
٥٥٨	٤١٥	٤٦٦	٣٦٥	٤٧٣	٥٣٩	٣١٨	٢٤٩	٣٥٠	النقد والأرصدة البنكية
٣,٦٧٧	٣,٥٦٢	٣,٤٢٦	٣,٣١٤	٣,٠٤٩	١,٧٢٤	١,٦١٣	١,٨٩١	٢,٠١٣	أصول أخرى متداولة
٤,١١٢	٤,١٩٦	٤,٢٦٦	٤,٢٨٩	٤,١٢٣	٣,٨١١	٣,٥٢٤	٣,٤٢٣	٣,٦٩٥	ممتلكات ومعدات
٢,٥٧٦	٢,٥٩٢	٢,٥٨٤	٢,٥٥٤	٢,٥٠٧	٢,٤٥١	٢,٤٢٣	٢,٤٢٢	٢,٢٢٠	أصول أخرى غير متداولة
١٠,٩٢٢	١٠,٧٦٤	١٠,٧٤٣	١٠,٥٢١	١٠,١٥٢	٨,٥٢٦	٧,٨٨٨	٧,٨٠٥	٨,٢٧٨	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين									
٢,٥٢٤	٢,٥٤٤	٢,٥٧٣	٢,٤٧٤	٢,٤١٣	٢,٢٢١	١,٩٦٢	١,٣٦٧	١,٧٧٥	إجمالي المطلوبات المتداولة
١,٣٦٧	١,٦٥١	٢,٠١٦	٢,٢٢٧	٢,١٥٩	٨٧٨	٤٥٢	٥٦١	٦٥٨	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	٣,٠٠٠	رأس المال المدفوع
٦١٤	٥٦٧	٥٢٦	٤٩٢	٤٦٨	٤٥٣	٤٥٣	٤٥٣	٤٥١	احتياطي نظامي
٥٨١,٤	٥٨١,٤	٥٨١,٤	٥٨١,٤	٥٨١,٤	٥٨١,٤	٦٥١,٨	٦٦٥,٤	٦٤٥,٨	احتياطيات أخرى
٢,٨٢٨	٢,٤١٢	٢,٠٣٨	١,٧٣٩	١,٥٢٣	١,٣٨٥	١,٣٧٠	١,٧٥٨	١,٧٣٨	ارباح مبقاة
٧,٠٢٣	٦,٥٦١	٦,١٤٥	٥,٨١٣	٥,٥٧٣	٥,٤٢٠	٥,٤٧٥	٥,٨٧٧	٥,٨٣٦	إجمالي حقوق المساهمين
٨	٨	٨	٨	٨	٨	(٢)	٠	٩	أقلية غير مسيطرة
١٠,٩٢٢	١٠,٧٦٤	١٠,٧٤٣	١٠,٥٢١	١٠,١٥٢	٨,٥٢٦	٧,٨٨٨	٧,٨٠٥	٨,٢٧٨	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفق النقدي									
١,٠٧١	٩٤٨	٩٢٦	٥٦٦	(٣٥٢)	٣١٠	٢٤١	(٢٢٣)	١٠٣	من التشغيل
(٥٨١)	(٥٦٤)	(٥٨٢)	(٧٢٣)	(٨٢٦)	(٣٩٠)	(٣٢٢)	٣٨٩	(٤٠٩)	من الاستثمار
(٣٤٦)	(٤٣٥)	(٢٤٣)	٥٩	١,١١٢	٢٠٠	١٤٠	(٢٥٣)	٤٠٤	من التمويل
١٤٣	(٥١)	١٠١	(١٠٨)	(٦٦)	١٢٠	٦٠	(٩٧)	٩٩	التغير في النقد
٥٥٨	٤١٥	٤٦٦	٣٦٥	٤٧٣	٤٦٢	٣١٣	٢٤٨	٣٤٥	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية									
نسب السيولة									
١,٧	١,٦	١,٥	١,٥	١,٥	١,٠	١,٠	١,٦	١,٢	النسبة الحالية (مرة)
١,٧	١,٦	١,٥	١,٥	١,٥	١,٠	١,٠	١,٦	١,٢	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية									
%٤٨,٥	%٤٨,٠	%٤٧,٣	%٤٦,٥	%٤٤,٤	%٣٩,٨	%٤٥,٧	%٢٢,٩	%٥٨,١	هامش إجمالي الربح
%١٤,٣	%١٣,٧	%١٢,٣	%١٠,٢	%٨,٠	%٢,٤	%٢١,٣-	%٥٩,٠-	%١٥,٥	هامش الربح التشغيلي
%٢٥,٦	%٢٥,٤	%٢٤,٤	%٢٢,٣	%٢٠,٣	%١٨,٢	%٢,٩	%٢٦,٨-	%٢٥,٨	هامش EBITDA
%١١,٣	%١٠,٥	%٨,٧	%٦,٦	%٤,٧	%٢,١-	%٢٨,٣-	%٢,٠	%٨,٥	هامش صافي الربح
%٤,٣	%٣,٩	%٣,١	%٢,٣	%١,٦	%٠,٦-	%٤,٨-	%٠,٢	%٢,٣	العائد على الأصول
%٦,٦	%٦,٣	%٥,٥	%٤,٢	%٣,٠	%٠,٩-	%٦,٩-	%٠,٣	%٣,٢	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم									
٢,١	٢,٤	٢,٦	٢,٩	٣,١	٤,٠	٤,٥	٧,١	٢,٧	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)
٨,٢	٩,٣	١٠,٧	١٢,٨	١٥,٤	٢١,٩	١٥٥,٧	(٢٦,٥)	١٠,٦	مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)
١,٦١	١,٤٢	١,١١	٠,٨٠	٠,٥١	(٠,١٦)	(١,٣)	٠,٠٦	٠,٦٢	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٤,٥	٢٢,٤	٢٠,٥	١٩,٤	١٨,٦	١٨,١	١٨,٢	١٩,٦	١٩,٥	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٢٦,٦	٢٦,٦	٢٦,٦	٢٦,٦	٢٦,٦	٢٦,٦	١٧,٣	١٩,٠	٢١,٩	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٧,٦١١,٠	٧,٧٨٨,٠	٧,٩٦٥,٠	٧,٩٦٥,٠	٧,٩٦٥,٠	٧,٩٦٥,٠	٥,١٧٨,٠	٥,٦٩٤,٠	٥,٠٧٠,٠	قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)
١٦,٥	١٨,٧	٢٤,٠	٣٣,٢	٥٢,١	(١٦٦,٥)	(١٢,٨)	٣١٣,٢	٢٣,١	مكرر الربحية (مرة)
١,١	١,٢	١,٣	١,٤	١,٤	١,٥	٠,٩	١,٠	٠,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، تداول، بلومبرغ



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 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