



زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٦,٥
التغير في السعر*	٪٢٨,٣

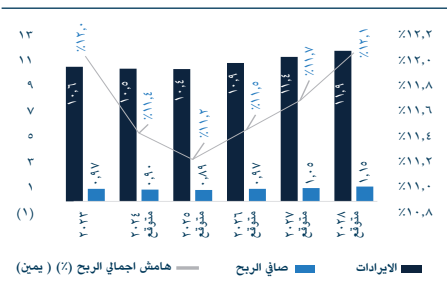
المصدر: تداول الأسعار كما في ٢٨ مايو ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
١٠,٨٨٨	١٠,٤١١	١٠,٤٥٩	١٠,٥٩٥	الإيرادات
٪٤,٦	٪٠,٥-	٪١,٣-	٪١٢,٨	النمو %
٩٦٨	٨٨٩	٩٠١	٩٧٢	صافي الربح
٪٨,٨	٪١,٣-	٪٧,٤-	٪٠,٣	النمو %
٠,٨١	٠,٧٤	٠,٧٥	٠,٨١	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الشكل ١: اتجاه الربحية (مليار ريال سعودي)



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	
٪١١,٥	٪١١,٢	٪١١,٤	٪١٢,٠	هامش إجمالي الربح
٪٨,٩	٪٨,٥	٪٨,٦	٪٩,٢	هامش صافي الربح
١٥,٩	١٧,٤	١٧,١	١٩,٢	مكرر الربحية (مرة)
٨,١	٨,٣	٨,٥	١٠,٦	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
١٢,٨	١٣,٩	١٣,٧	١٥,٨	EV/EBITDA (مرة)
٪٦,٠	٪٥,٥	٪٥,٥	٪٥,٣	عائد توزيع الأرباح

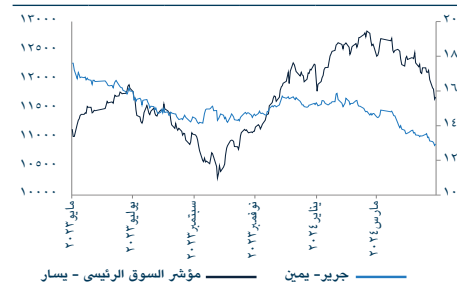
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	١٥,٥
منذ بداية العام حتى تاريخه %	٪١٧,٤-
المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٢,٩ / ١٧,٦
عدد الأسهم القائمة (مليون)	١٢٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣١٥

f.irfan@aljziracapital.com.sa

زيادة حدة المنافسة وتغيير سلوك المستهلك يضغط على الهوامش على المدى المتوسط؛ عائد توزيع أرباح جذاب عند ٥,٥٪، من الأعلى في القطاع

أدى ارتفاع عدد الشركات التي تقدم خدماتها مباشرة والتجارة الإلكترونية إلى زيادة حدة المنافسة مما ألزم جريز تخفيض الأسعار وأثر سلباً على الهوامش والربحية. إضافة إلى ذلك، تأثر طلب المستهلكين سلباً بارتفاع تكاليف المعيشة وارتفاع معدلات الفائدة وتوفر مجالات إنفاق جديدة مثل الترفيه. تباطؤ الطلب على القرطاسية واللوازم المدرسية والمكتبية ذات الهامش المرتفع بسبب زيادة الرقمنة في المدارس ومكاتب الأعمال. الصعوبات المذكورة أعلاه انعكست سلباً على نتائج الربع الأول ٢٠٢٤، حيث انخفض صافي ربح الشركة عن متوسط التوقعات بسبب تراجع المبيعات وهامش إجمالي الربح. تقدم الشركة أعلى عائد توزيعات أرباح بنسبة ٥,٥٪ لعام ٢٠٢٤ وذلك بعد تراجع السهم بنسبة ٢١,٦٪ خلال فترة الإثني عشر شهراً السابقة، ويتم تداول السهم بخصم ١٥,٨٪ على أساس مكرر الربحية التاريخي. نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "زيادة المراكز" مع تخفيض السعر المستهدف إلى ١٦,٥ ريال سعودي للسهم.

نتائج الربع الأول ٢٠٢٤ جاءت دون التوقعات نظراً لانخفاض المبيعات والهوامش: حققت جريز صافي ربح في الربع الأول ٢٠٢٤ بقيمة ٢١٩ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٥٪ و ١٩,٣٪ عن الربع السابق، كما كانت أقل من توقعاتنا بنسبة ١٥,٩٪ ومن متوسط التوقعات بنسبة ١٤,٥٪. جاء الفارق نتيجة انخفاض المبيعات عن التوقعات بنسبة ٦٪ وانكماش هامش إجمالي الربح بمقدار ٣٠ نقطة أساس. انخفضت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بسبب انخفاض مبيعات التجارة الإلكترونية حيث يفضل المستهلكون الشراء من المتاجر بعد إطلاق خدمة التقسيط "اشترى الآن وادفع لاحقاً". تراجع إجمالي مبيعات التجارة الإلكترونية في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٨٪. انكماش هامش إجمالي الربح بمقدار ٧٩ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١١,١٪ بسبب قيام الشركة بتخفيض الأسعار للمحافظة على حصتها السوقية ضمن تنافسية السوق المتنامية.

تصاعد ضغوط المنافسة؛ مما ألزم تقديم خصومات وأثر سلباً على الهوامش: أدى ارتفاع عدد الشركات التي تقدم خدماتها مباشرة والتجارة الإلكترونية إلى زيادة حدة المنافسة في قطاع التجزئة السعودي، مما ألزم جريز على تخفيض أسعار المنتجات (خاصة الهوائف الذكية) من أجل الحفاظ على حصتها في السوق، وأدى ذلك إلى المزيد من الانكماش في الهوامش. انخفض هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٩ و ٧٧ نقطة أساس إلى ١١,١٪ و ٩,٠٪ على التوالي. نستمر في توقعاتنا بانخفاض هامش إجمالي الربح على المدى المتوسط في ٢٠٢٤ و ٢٠٢٥ عن العام السابق بمقدار ٦١ و ٢١ نقطة أساس على التوالي، وذلك نتيجة عدم تأكيد الإدارة في استمرار السياسة الحالية لتخفيض الأسعار. نتوقع أن تبدأ الهوامش في العودة إلى المتوسط في ٢٠٢٦ (ارتفع هامش إجمالي الربح عن العام السابق بمقدار ٢٣ نقطة أساس).

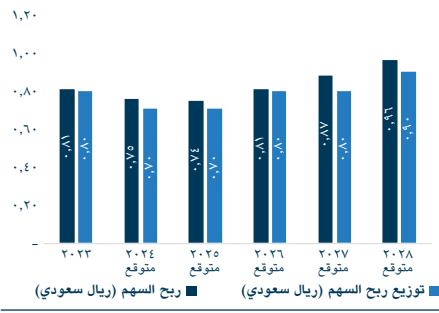
تأثر طلب المستهلكين بارتفاع تكاليف المعيشة وارتفاع معدلات الفائدة ومجالات الإنفاق الجديدة: أدت زيادة تكاليف المعيشة وإيجارات المنازل والتعليم والغذاء والرعاية الصحية والمرافق الأساسية "الكهرباء والاتصالات" إلى تراجع الإنفاق الاستهلاكي على الكماليات. إضافة إلى ذلك، يتغير سلوك المستهلك وأنماط الإنفاق؛ يتم توجيه المزيد من الإنفاق على الكماليات إلى مجالات جديدة مثل الحفلات الموسيقية والأحداث الرياضية وما إلى ذلك. تتأثر ميزانيات التسوق بشكل أكبر من زيادة تكلفة التمويل الاستهلاكي وقروض الرهن العقاري بسبب أسعار الفائدة المرتفعة منذ عدة أعوام. من المرجح أن تساهم ارتفاع معدلات الفائدة والتضخم في استمرار تعرض الطلب للضغط خلال ١٢-١٨ شهراً القادم، إلى أن يتم تخفيض أسعار الفائدة وتكاليف الاقتراض.

تباطؤ الطلب على القرطاسية واللوازم المدرسية والمكتبية ذات الهوامش المرتفعة بسبب زيادة الرقمنة: يستمر تباطؤ موسم العودة إلى المدارس الذي يشهد زيادة في مبيعات القرطاسية واللوازم المدرسية والمكتبية ذات الهوامش المرتفعة بسبب زيادة التحول الرقمي. كما يشهد قطاع اللوازم المكتبية تراجعاً بسبب التحول الرقمي من المنتجات الورقية إلى المنتجات الرقمية مثل المفكرات الرقمية وأقلام الحبر الذكية واللوحات البيضاء التفاعلية والخدمات السحابية والذكاء الاصطناعي. يظهر هذا التراجع في الطلب بوضوح في نتائج الربع الأول ٢٠٢٤ حيث انخفضت مبيعات الجملة وعقدت الشركات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥٪. من المرجح أن يستمر هذا القطاع في مواجهة الصعوبات حيث يتوقع استمرار نمو التحول الرقمي أكثر.

استمرار تراجع نمو المبيعات وصافي الربح على المدى المتوسط: ارتفعت مبيعات جريز في ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ١٢,٨٪ بعد عامين من تراجع النمو، لكن جاءت هذه الزيادة بدعم من مبيعات خدمة التقسيط "اشترى الآن وادفع لاحقاً" وكانت على حساب تراجع الهوامش. استقرت المبيعات بشكل كبير حول مستواها خلال الفترة من ٢٠٢٠-٢٠٢٣ بعد استثناء أثر مبيعات "اشترى الآن وادفع لاحقاً" من مبيعات عام ٢٠٢٣. عموماً، نتوقع نمو المبيعات بمعدل سنوي مركب خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٨ عند ٢,٣٪ بدعم من توسع المعارض وزيادة البسيطة في مبيعات كل معرض. افترضنا إضافة معرضين في عام ٢٠٢٤ ونفترض إضافة ٣ معارض سنوياً بعد عام ٢٠٢٤، مما يتوافق مع إجمالي عدد المعارض المتوقع أن يصل إلى ٨٤ معرض بحلول عام ٢٠٢٨. نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب لمدة ٥ سنوات عند ٣,٤٪ وأن يعود هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي إلى ١٢,١٪ و ١٠,٤٪ على التوالي بحلول عام ٢٠٢٨ (مقابل ١١,١٪ و ٩,٠٪ في الربع الأول ٢٠٢٤).

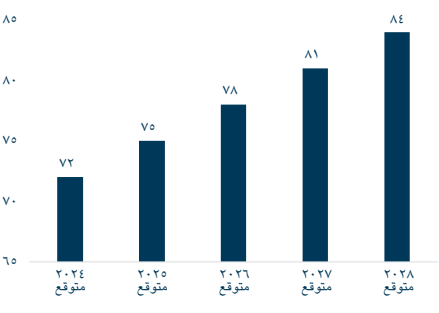


الشكل ٢: ربح السهم وتوزيع أرباح السهم



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

الشكل ٣: عدد المعارض



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

عائد توزيع أرباح قوي بدعم من قوة وخلق المركز المالي من الديون وتداول السهم على خصم مقارنة بالمكررات التاريخية يدعمان النظرة الاستثمارية؛ حققت جريز واحداً من أعلى عوائد توزيعات الأرباح في القطاع مما يقلل من مخاطر انخفاض تقييم سعر السهم في نظرنا. تساهم قوة التدفق النقدي الحر وانخفاض حجم رأس المال وخلق المركز المالي من الديون تقريباً في استمرار الشركة في المحافظة على توزيعات أرباح جيدة على الرغم من إضافة معارض جديدة. أشار رئيس مجلس الإدارة في مقابلة أجراها مؤخراً إلى أن الشركة ستستمر في المحافظة على الارتفاع الكبير في توزيع الأرباح. نتوقع أن تحقق الشركة عوائد توزيعات أرباح جيدة للعامين ٢٠٢٤ و ٢٠٢٥ بنسب ٥,٥٪/٥,٥٪، على التوالي. يتم تداول سهم جريز بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ١٧,١ مرة بخصم ١٥,٨٪ من المتوسط التاريخي للربحية عند ٢٠,٥ مرة.

النظرة الاستثمارية: جاءت نظرتنا بدعم من خطط جريز التوسعية وقوة الأداء المالي (العائد على حقوق المساهمين المتوقع لعام ٢٠٢٤ عند ٥,٤٪) وتوزيعات الأرباح الجيدة (عائد توزيع الأرباح المتوقع لعام ٢٠٢٤ عند ٥,٥٪). أيضاً، نرى أن جريز تتواجد ضمن تركيبة سكانية جيدة (٦٢٪ من السعوديين دون سن ٣٠ عام وتمتلك السعودية أحد أعلى صافي ربح في العالم حيث يبلغ نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي ٥٩,٠٦٥ دولار أمريكي). مع ذلك، ندرك أن الضغوط التنافسية بالأخص الناتجة من زيادة المتاجر والشركات الإلكترونية ووسائل الترفيه الجديدة، ستساهم ببقاء نمو الأرباح والهوامش تحت الضغط على المدى المتوسط.

التقييم: قمنا بتقييم جريز بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,٣٪) ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٤ عند ١٩,٠ مرة. من المتوقع أن تحقق الشركة صافي ربح خلال عامي ٢٠٢٤ و ٢٠٢٥ بقيمة ٩٠١ مليون ريال سعودي و ٨٨٩ مليون ريال سعودي على التوالي (انخفاض عن العام السابق بنسب ٧,٤٪ و ١,٣٪)، يتداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ بمقدار ١٧,١ مرة. نستمر بتوصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع تخفيض السعر المستهدف إلى ١٦,٥ ريال سعودي للسهم.

ملخص التقييم	القيمة العادية	الوزن (%)	القيمة العادية المرجحة
خصم التدفقات النقدية	١٨,٧	٥٠	٩,٤
مكرر الربحية	١٤,٣	٥٠	٧,١
السعر المستهدف الموصى به (ريال سعودي للسهم)			١٦,٥
الارتفاع/(الانخفاض)			٢٨,٣٪

أهم البيانات المالية

٢٠٢٨ المتوقع	٢٠٢٧ المتوقع	٢٠٢٦ المتوقع	٢٠٢٥ المتوقع	٢٠٢٤ المتوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١
بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك							
قائمة الدخل							
١١,٨٥٥	١١,٣٦٩	١٠,٨٨٨	١٠,٤١١	١٠,٤٥٩	١٠,٥٩٥	٩,٣٩٢	٩,٠٨٨
٪٤,٣	٪٤,٤	٪٤,٦	٪٠,٥-	٪١,٣-	٪١٣,٨	٪٣,٣	٪٢,٣-
(١٠,٤٢٤)	(١٠,٠٣٩)	(٩,٦٤٠)	(٩,٢٤٢)	(٩,٢٦٢)	(٩,٣١٩)	(٨,١٠٤)	(٧,٨٥٩)
١,٤٣١	١,٣٣٠	١,٣٤٨	١,١٦٩	١,١٩٦	١,٣٧٦	١,٣٨٧	١,٢٢٩
(١٢١)	(١٢٢)	(١٢٢)	(١٢٢)	(١٢٨)	(١٣٦)	(١٣٢)	(١٢٧)
(١٥٤)	(١٥٠)	(١٤٦)	(١٤٢)	(١٤٨)	(١٦٧)	(١٩٤)	(١٤١)
٨٠	٧٢	٦٥	٥٨	٥٤	٧٣	٥٧	١٠٠
١,٣٣٦	١,١٣٠	١,٠٤٥	٩٦٣	٩٧٥	١,٠٤٥	١,٠١٩	١,٠٦١
٪٩,٤	٪٨,٣	٪٨,٥	٪١,٣-	٪٦,٧-	٪٢,٦	٪٤,٠-	٪٣,٦-
(٤٩)	(٤٧)	(٤٦)	(٤٦)	(٤٥)	(٤٣)	(٤١)	(٤٢)
١,١٨٧	١,٠٨٣	٩٩٨	٩١٧	٩٣٠	١,٠٠٢	٩٧٨	١,٠١٩
(٣٦)	(٣٣)	(٣١)	(٢٨)	(٢٨)	(٢٩)	(٨)	(٢٧)
١,١٥١	١,٠٥٠	٩٦٨	٨٨٩	٩٠١	٩٧٣	٩٧٠	٩٩٢
٪٩,٧	٪٨,٤	٪٨,٨	٪١,٣-	٪٧,٤-	٪٠,٣	٪٢,٣-	٪١,١-
٠,٩٦	٠,٨٧	٠,٨١	٠,٧٤	٠,٧٥	٠,٨١	٠,٨١	٨,٢٧
٠,٩٠	٠,٨٠	٠,٨٠	٠,٧٠	٠,٧٠	٠,٨٠	٠,٨٠	٨,٠٠
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٥٧٢	٥٤٠	٥٠٨	٤٩١	٤٥٢	٥٠	٥٢٦	٤٣٢
٢,١٩٦	٢,١١٣	٢,٠٢٨	١,٩٤٣	١,٩٦٢	٢,١٦١	١,٨٠٨	١,٦٣٦
١,٠٣٤	١,٠٢٤	١,٠١٥	١,٠٠٦	٩٩٨	٩٩٥	١,٠١٥	١,٠٨٣
٩١٩	٨٩٨	٨٨٦	٨٦٨	٨٤٢	٩٠٥	٩٠٨	٩٦١
٤,٧٢١	٤,٥٧٥	٤,٤٣٦	٤,٣٠٧	٤,٢٥٥	٤,١١٠	٤,٣٥٧	٤,١١٢
المطلوبات وحقوق المساهمين							
١,٨٧٥	١,٨٠٤	١,٧٣٢	١,٦٦٢	١,٦٦٠	١,٥٧٢	١,٦٩٦	١,٦٣٣
٨٢٦	٨٠٨	٧٩٤	٧٨٣	٧٧٧	٧٦٧	٧٦٠	٧١١
١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠	١,٢٠٠
١٧٩	١٥٥	١٢٧	١١٣	٩٠	-	٣٩٤	٣٩٤
(١٠٥,٩)	(١٠٥,٩)	(١٠٥,٩)	(١٠٥,٩)	(١٠٥,٩)	(١٠٥,٩)	(٩٣,٨)	(٦٤,٩)
٧٤٧	٧١٤	٦٨٩	٦٥٥	٦٣٣	٦٧٧	٣٠١	٢٤٠
٢,٠٢٠	١,٩٦٣	١,٩١٠	١,٨٦٢	١,٨١٨	١,٧٧٢	١,٨٠٢	١,٧٦٩
٤,٧٢١	٤,٥٧٥	٤,٤٣٦	٤,٣٠٧	٤,٢٥٥	٤,١١٠	٤,٣٥٧	٤,١١٢
قائمة التدفقات النقدية							
١,٣٢٩	١,٢٢٧	١,١٣٠	١,٠٧٥	١,٣٦١	٦٨٩	٩٩٩	١,٤٢٨
(٢٢٥)	(٢١٦)	(٢٠٧)	(١٩٨)	(١٩٩)	(٦٥)	١٢٢	٢٤
(١,٠٧٢)	(٩٧٩)	(٩٠٦)	(٨٣٨)	(٧٦٠)	(١,٠٩٨)	(١,٠٢٧)	(١,١١٦)
٣٢	٣٢	١٧	٣٩	٤٠٢	(٤٧٤)	٩٤	٣٣٦
٥٧٢	٥٤٠	٥٠٨	٤٩١	٤٥٢	٥٠	٥٢٦	٤٣٢
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
١,٥	١,٥	١,٥	١,٥	١,٥	١,٤	١,٤	١,٣
٠,٦	٠,٦	٠,٦	٠,٦	٠,٦	٠,٤	٠,٦	٠,٥
نسب الربحية							
٪١٢,١	٪١١,٧	٪١١,٥	٪١١,٢	٪١١,٤	٪١٢,٠	٪١٣,٧	٪١٣,٥
٪١٠,٤	٪٩,٩	٪٩,٦	٪٩,٣	٪٩,٣	٪٩,٩	٪١٠,٨	٪١١,٧
٪١٢,١	٪١١,٧	٪١١,٢	٪١٠,٨	٪١٠,٩	٪١١,٦	٪١٢,٦	٪١٣,٤
٪٩,٧	٪٩,٢	٪٨,٩	٪٨,٥	٪٨,٦	٪٩,٢	٪١٠,٣	٪١٠,٩
٪٢٤,٨	٪٢٣,٣	٪٢٢,١	٪٢٠,٨	٪٢١,٥	٪٢٣,٣	٪٢٣,٢	٪٢٤,٥
٪٥٧,٩	٪٥٤,٣	٪٥١,٤	٪٤٨,١	٪٥٠,٤	٪٥٤,٠	٪٥٤,٨	٪٥٦,٩
نسب السوق والتقييم							
١,٣	١,٤	١,٤	١,٥	١,٥	١,٨	١,٩	٢,٦
١٠,٩	١١,٨	١٢,٨	١٣,٩	١٣,٧	١٥,٨	١٥,٣	١٩,٦
١,٠	٠,٩	٠,٨	٠,٧	٠,٨	٠,٨	٠,٨	٨,٣
١,٧	١,٦	١,٦	١,٦	١,٥	١,٥	١,٥	١٤,٧
١٢,٩	١٢,٩	١٢,٩	١٢,٩	١٢,٩	١٥,٦	١٥,٠	١٩٦,٨
١٥,٤٣٢,٠	١٥,٤٣٢,٠	١٥,٤٣٢,٠	١٥,٤٣٢,٠	١٥,٤٣٢,٠	١٨,٦٩٦,٠	١٨,٠٠٠,٠	٢٣,٦١٦,٠
٪٧,١	٪٦,٥	٪٦,٠	٪٥,٥	٪٥,٥	٪٥,٣	٪٥,١	٪٤,٠
١٣,٤	١٤,٧	١٥,٩	١٧,٤	١٧,١	١٩,٢	١٨,٦	٢٣,٨
٧,٦	٧,٩	٨,١	٨,٣	٨,٥	١٠,٦	١٠,٠	١٣,٣

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال



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، وملتزمة 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 مستمدة من مصادر تعتبر 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود 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