

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	16.1
التغير في السعر*	2.3%

المصدر: تداول. \* الأسعار كما في 22 يونيو 2026

#### البيانات المالية الرئيسية

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
13,033	12,224	11,365	10,831	الإيرادات
6.6%	7.6%	4.9%	2.2%	النمو
1,637	1,516	1,416	1,324	إجمالي الربح
1,321	1,217	1,125	1,053	الربح التشغيلي
1,237	1,139	1,049	974	صافي الربح
8.6%	8.5%	7.7%	0.1%	النمو
1.03	0.95	0.87	0.81	ربح السهم
1.00	0.90	0.80	0.80	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### النسب الرئيسية

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	
12.6%	12.4%	12.5%	12.2%	هامش إجمالي الربح
10.1%	10.0%	9.9%	9.7%	هامش الربح التشغيلي
9.5%	9.3%	9.2%	9.0%	هامش صافي الربح
16.0	17.4	14.8	15.8	مكرر الربحية (مرة)
10.4	10.8	8.6	8.8	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
13.8	14.8	11.9	13.1	مكرر EV/EBITDA (مرة)
5.9%	5.5%	6.6%	6.6%	عائد توزيع الأرباح

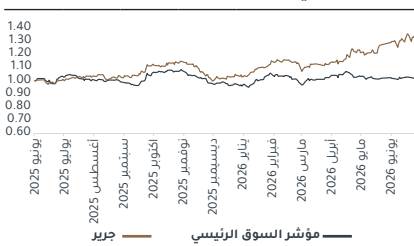
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### بيانات السوق الرئيسية

19.7	القيمة السوقية (مليار)
29.03%	% منذ بداية العام حتى تاريخه
12.2/16.9	52 أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
1200.0	عدد الأسهم القائمة (مليون)

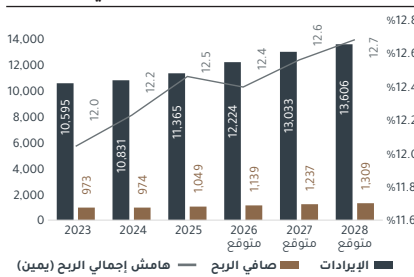
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### الأداء السعري (المرجح)



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### شكل 1: اتجاه الربحية (مليون ريال سعودي)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### محلل أول

فهد قريشي، CFA

+966 11 2256315

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

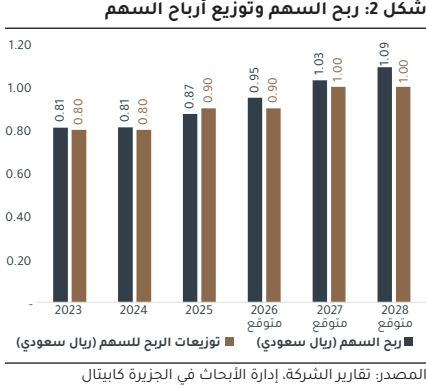
## نمو قوي في صافي الربح لكن بسبب التحديات الهيكلية والتقييم المرتفع نستمر في التوصية "محايد"

ارتفع سعر سهم شركة جرير منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة 29%، مدعومًا بارتفاع الأرباح، حيث ارتفع صافي الربح في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 16.7% إلى 253.5 مليون ريال سعودي، نتيجة زيادة الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 11.7% إلى 3.04 مليار ريال سعودي. يعود تسارع النمو بشكل أساسي إلى تركيز الشركة المتجدد على التجارة الإلكترونية، حيث زادت مبيعات التجارة الإلكترونية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 42.6%. نؤكد أن جرير تتمتع بعلامة تجارية مميزة وعائد توزيعات أرباح جذاب وتوقعات نمو الأرباح، لكن لا تزال نظرتنا حذرة حول السهم لثلاثة أسباب رئيسية: (1) تزايد مساهمة قطاع الهواتف الذكية والإلكترونيات في مزيج المبيعات، إذ يتسم بزيادة المنافسة وانخفاض هوامش الربح، (2) محدودية الاستثمار في فئات ذات هوامش الربح المرتفع مثل الأجهزة المنزلية، و(3) التحول الرقمي المستمر للمكاتب والمؤسسات التعليمية، الذي يُشكل عائقًا هيكليًا أمام أعمال المكاتب التقليدية. إضافة إلى ذلك، نتوقع عدم استدامة جزء من التحسن الذي طرأ مؤخرًا على صافي الربح، حيث كان مدعومًا بزيادة المخزون استعدادًا لارتفاعات الأسعار التي يقودها الموردون، مما أدى إلى تحسن مؤقت في هوامش الربح. عمومًا، قمنا برفع توقعاتنا لصافي ربح العامين 2026 و2027 بنسب 6.3% و10.1% على التوالي، ونتوقع ارتفاع صافي الربح بمعدل سنوي مركب 7.7% للفترة 2025-2028. يتم تداول السهم بمكرر ربحية متوقع لعام 2026 عند 17.4 مرة مقابل 17.9 مرة لمتوسط 5 سنوات، نستمر في التوصية للسهم على أساس "محايد" مع تحديد السعر المستهدف عند 16.1 ريال سعودي للسهم.

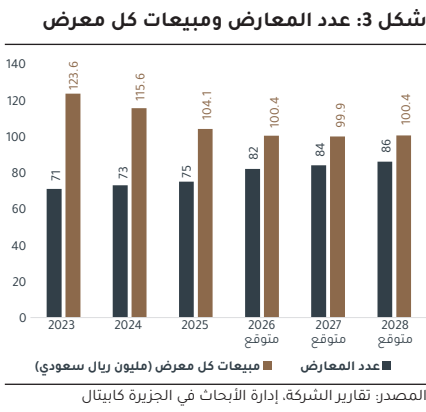
تجاوزت الشركة توقعات السوق في الربع الأول 2026 بسبب ارتفاع المبيعات في جميع القطاعات وانخفاض تكاليف البيع والتسويق: ارتفع صافي ربح جرير خلال الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 16.7% إلى 253.5 مليون رس فيما تراجع بنسبة 18.2% عن الربع السابق. كانت النتائج أعلى من توقعاتنا البالغة 245.6 مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ 233.7 مليون ريال سعودي بنسب 3.2% و8.5% على التوالي. يعود هذا الفارق بشكل أساسي إلى ارتفاع المبيعات عن المتوقع (أعلى بنسبة 5.3%)، وخصوصًا في قطاع التجارة الإلكترونية. ارتفعت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 11.7% فيما ارتفعت عن الربع السابق بنحو 4.9%. يعود ارتفاع إجمالي الإيرادات إلى زيادة المبيعات في معظم القطاعات، وخاصةً قطاع الهواتف الذكية. بالرغم من ذلك، انخفض متوسط المبيعات لكل معرض في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.1% إلى 26.9 مليون ريال سعودي. ارتفعت إيرادات قطاع الهواتف الذكية والإلكترونيات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 18.3%. وارتفعت مبيعات التجزئة والجملة والتجارة الإلكترونية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.4%. كما حقق قطاع الكتب والمستلزمات المكتبية نموًا في إجمالي الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 9.9%. من حيث قنوات البيع، ارتفعت مبيعات التجزئة والجملة والتجارة الإلكترونية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.2% و15.2% و42.6% على التوالي. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12.9% (انخفاض 15.2% عن الربع السابق) إلى 341.7 مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا بمقدار 12 نقطة أساس. حيث ارتفع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 12 نقطة أساس إلى 11.9%. أقل من توقعاتنا بمقدار 60 نقطة أساس. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 14% لكنه تراجع بنسبة 17.8% عن الربع السابق إلى 268.6 مليون ريال سعودي. أعلى من توقعاتنا بنسبة 2.3%. حيث ارتفع هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 17 نقطة أساس. أقل من توقعاتنا بمقدار 25 نقطة أساس. يعود ارتفاع هامش الربح التشغيلي إلى انخفاض مساهمة تكاليف البيع والتسويق بمقدار 38 نقطة أساس إلى 1.6% من الإيرادات. افتتحت الشركة معرضين جديدين خلال الربع الأول 2026، حيث يقع أحدهما في المدينة المنورة والآخر في منطقة الباحة. كما تخطط لافتتاح سبعة معارض جديدة في 2026.

تجدد التركيز على التجارة الإلكترونية أدى إلى زيادة نسبتها من المبيعات إلى نحو 33%، لكن جودة هذا النمو تبقى محدودة، حيث بلغ هامش الربح قبل الزكاة والضرائب في قطاع التجارة الإلكترونية 6.2% مقابل 8.6% لقطاع التجزئة خلال الربع الأول 2026: بعد نمو الإيرادات بمعدل من خاتمة واحدة منخفضة خلال العامين الماضيين (ارتفاع 2.2% في 2024 وارتفاع 4.9% في 2025)، حققت جرير تحسنا ملحوظا في الإيرادات خلال الربع الأول 2026، حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 11.7% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى 3.04 مليار ريال سعودي. كان قطاع التجارة الإلكترونية المحرك الرئيسي لتسارع النمو، حيث ارتفعت مبيعاته خلال الربع بنسبة 42.6% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 1.0 مليار ريال سعودي، وارتفعت بأكثر من الضعف (ارتفاع 113%) مقارنة بالربع الأول 2024. نتيجة لذلك، ارتفعت مساهمة التجارة الإلكترونية في أعمال الشركة، حيث شكلت 32.9% من إجمالي الإيرادات في الربع الأول 2026، مقابل 26.0% في الربع الأول 2025 و17.7% في الربع الأول 2024. رغم نجاح الاستراتيجية الرقمية للشركة وقدرتها على مواكبة التحولات في تفضيلات المستهلكين، نستمر في النظرة الحذرة لعدة أسباب: (1) أن التجارة الإلكترونية تعمل في بيئة شديدة التنافسية تحد من القدرة على رفع الأسعار. يتنافس هذا القطاع بشكل مباشر مع متاجر الإلكترونيات المتخصصة وشركات الاتصالات والسوق المحلية ومنصات التجارة الإلكترونية العالمية، والتي تبني جميعها استراتيجيات تنافسية قوية تعتمد على الأسعار والعروض الترويجية وخدمات التوصيل. بلغ هامش الربح قبل الزكاة والضرائب لقناة التجارة الإلكترونية 6.2% في الربع الأول 2026، مقابل 8.6% لمنافذ البيع بالتجزئة. (2) نتعتقد أن جزءًا ملموسًا من نمو المبيعات عبر الإنترنت يعكس انتقال العملاء من القنوات التقليدية إلى القنوات الرقمية وليس إلى زيادة حقيقية في حجم الطلب الكلي. خلال الاثني عشر شهرًا الأخيرة، انخفضت مبيعات المتاجر بنحو 5% (427 مليون ريال سعودي) مقابل نمو إيرادات التجارة الإلكترونية بنسبة 44% (1.21 مليار ريال سعودي) مما يشير إلى انتقال جزء كبير من المبيعات من المتاجر التقليدية إلى المنصات الرقمية.

لذلك، فإن التحول نحو القنوات الرقمية لا يمثل بالضرورة تحقيفا لإيرادات جديدة بالكامل، مما يحد من أثره الإيجابي على الأرباح مقارنة بما قد تعكسه معدلات نمو التجارة الإلكترونية. (3) من المرجح تباطؤ وتيرة نمو التجارة الإلكترونية مقارنة بالمستويات الحالية، بلغ متوسط مبيعات التجارة الإلكترونية 1.05 مليار ريال سعودي لكل ربع خلال الأرباع الثلاثة الماضية، مما يشير إلى اقتراب الأعمال من قاعدة مقارنة مرتفعة. مع توسع قاعدة الإيرادات، يصبح الحفاظ على معدلات نمو عالية أكثر تحدياً، مما يشير إلى عودة اتجاهات النمو إلى مستوياتها الطبيعية على المدى المتوسط.



**تغير اتجاهات المستهلكين واعتماد الأدوات الرقمية والافتتاح المقرر لمعارض "آبل" تشكل تحديات رئيسية على المدى المتوسط؛ قد يكون التمويل الاستهلاكي عامل دعم على المدى البعيد:** تشير إلى: (1) تغير تفضيلات إنفاق المستهلكين؛ يزداد توجه إنفاق المستهلكين باتجاه قطاع الضيافة والمطاعم ووسائل الترفيه الأخرى مثل الحفلات الموسيقية والفعاليات الرياضية بينما يتراجع الإنفاق على الأجهزة الإلكترونية، و(2) تسارع اعتماد الأدوات الرقمية (الدفاتر الإلكترونية والأقلام الذكية واللوحات التفاعلية وخدمات الحوسبة السحابية والذكاء الاصطناعي) في المدارس والمكاتب، و(3) الافتتاح المقرر لمعارض "آبل". من جهة أخرى، وقعت جرير مذكرة تفاهم غير ملزمة مع شركة أمان للخدمات المالية غير المصرفية والمدفوعات الإلكترونية (شركة أمان مصر) لتأسيس شركة تمويل استهلاكي برأس مال مبدئي يبلغ 100 مليون ريال سعودي، مما قد يدعم السهم لكننا ننتظر المزيد من التفاصيل قبل دمجها في تحليلنا.



**رفع توقعات الأرباح؛ قوة توليد النقد تدعم توزيعات الأرباح الجاذبة:** نظرا للأداء التشغيلي الأفضل من المتوقع وتطورات الأعمال الأخيرة، نرفع توقعاتنا للإيرادات في 2026 و2027 بنحو 2.8% و5.8% على التوالي، مع رفع توقعاتنا لصافي الربح بنحو 6.3% و10.1% على التوالي. نتوقع نمو إيرادات جرير في 2026 بنسبة 7.6% مع نمو صافي الربح بنسبة 8.5%. نتوقع نمو الإيرادات وصافي الربح على المدى المتوسط (2025-2028) بمعدل سنوي مركب 6.2% و7.7% على التوالي. تجاوزت الشركة أيضا توقعاتنا لهامش الربح في 2025. نظرا لتحسن الربحية، نرفع توقعاتنا لهامش إجمالي الربح لعامي 2026 و2027 بنحو 14 نقطة أساس و19 نقطة أساس إلى 12.4% و12.6% على التوالي. من المتوقع أن يدعم تحسن الهامش نمو الأرباح رغم تزايد التنافس في بيئة التشغيل. نتوقع أن تبلغ توزيعات الأرباح 0.90 ريال سعودي للسهم في 2026 و1.00 ريال سعودي للسهم في 2027، مما يشير إلى عوائد توزيعات أرباح جاذبة عند 5.5% و5.9% لكل عام على التوالي. يدعم المركز المالي المتميز للشركة قدرتها على الاستمرار في تقديم توزيعات أرباح مرتفعة. تحافظ جرير على خلو مركزها المالي من الديون، والعمل بنموذج أعمال ينفق رأسمالي منخفض (حيث بلغ متوسط الإنفاق الرأسمالي 0.6% فقط من المبيعات خلال آخر خمس سنوات)، وتوليد تدفقات نقدية حرة بمستوى جيد، حيث من المتوقع أن يصل التدفق النقدي التشغيلي للسهم في 2026 إلى 0.94 ريال سعودي.

**النظرة الاستثمارية:** تدعم التجارة الإلكترونية زخم نمو الإيرادات لدى جرير، ولكن زيادة الربحية وجودة النمو تبقى محدودة، حيث بلغ هامش الربح قبل الزكاة والضرائب لهذا القطاع 6.2% مقابل 8.6% لقطاع تجارة التجزئة في الربع الأول 2026. نؤكد أن جرير تتمتع بعلامة تجارية مميزة وعائد توزيعات أرباح جذاب وتوقعات تحسن صافي الربح، لكن لا تزال نظرتنا حذرة حول السهم لثلاثة أسباب رئيسية: (1) زيادة مساهمة قطاع الهواتف الذكية والأجهزة الإلكترونية، الذي يتميز بارتفاع المنافسة وانخفاض هامش الربح، في مزيج المبيعات، و(2) محدودية التعرض للقطاعات ذات هامش الربح المرتفعة مثل السلع والأجهزة المنزلية، و(3) استمرار التحول الرقمي في المكاتب والمؤسسات التعليمية، مما يشكل تحدياً هيكلياً لتجارة القرطاسية التقليدية. بعد ارتفاع سهم جرير بنسبة 29% منذ بداية العام حتى تاريخه، يتداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام 2026 عند 17.4 مرة مقابل متوسط آخر خمس سنوات عند 17.9 مرة.

**التقييم:** قمنا بتقييم جرير بوزن نسبي 50% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة 2.5% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال 9.9%) ووزن نسبي 50% لمكرر الربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام 2026 عند 17.0 مرة. نستمر في التوصية لسهم جرير على أساس "محايد" بسعر مستهدف **16.1 ريال سعودي**.

### منهجية التقييم

القيمة العادية	الوزن	السعر المستهدف المرجح
التدفقات النقدية المخصومة	50%	8.1
مكرر الربحية (17 مرة، للعام 2026)	50%	8.0
<b>السعر المستهدف الموصى به (ريال سعودي للسهم)</b>		
<b>16.1</b>		
<b>الارتفاع / الانخفاض (%)</b>		
<b>-2.4%</b>		

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في 22 يونيو 2026

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
14,563	14,103	13,606	13,033	12,224	11,365	10,831	قائمة الدخل
%3.3	%3.7	%4.4	%6.6	%7.6	%4.9	%2.2	الإيرادات
(12,684)	(12,299)	(11,881)	(11,396)	(10,709)	(9,949)	(9,506)	النمو السنوي
1,879	1,804	1,725	1,637	1,516	1,416	1,324	تكلفة الإيرادات
%12.90	%12.79	%12.68	%12.56	%12.40	%12.46	%12.23	إجمالي الربح
(192)	(186)	(180)	(172)	(161)	(154)	(144)	هامش إجمالي الربح
(248)	(242)	(235)	(226)	(214)	(222)	(203)	المصاريف العامة والإدارية
92	89	86	82	77	85	76	مصاريف البيع والتسويق
1,530	1,465	1,397	1,321	1,217	1,125	1,053	مصادر الدخل الأخرى
%10.51	%10.39	%10.26	%10.13	%9.96	%9.90	%9.72	الربح التشغيلي
(55)	(53)	(51)	(49)	(48)	(48)	(48)	هامش الربح التشغيلي
1,475	1,412	1,345	1,271	1,170	1,077	1,005	رسوم التمويل
(40)	(38)	(36)	(34)	(31)	(28)	(31)	الربح قبل الزكاة
1,435	1,374	1,309	1,237	1,139	1,049	974	الزكاة
%9.85	%9.74	%9.62	%9.49	%9.32	%9.23	%8.99	صافي الربح
%4.5	%4.9	%5.8	%8.6	%8.5	%7.7	%0.1	هامش صافي الربح
1.20	1.14	1.09	1.03	0.95	0.87	0.81	النمو السنوي
1.10	1.10	1.00	1.00	0.90	0.90	0.80	ربح السهم (ريال سعودي)
							التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
							قائمة المركز المالي
							الأصول
132	107	88	76	105	271	33	النقد والأرصدة البنكية
2,985	2,894	2,795	2,680	2,517	2,252	2,316	أصول أخرى متداولة
1,098	1,095	1,092	1,089	1,060	997	995	الممتلكات والمعدات
1,037	1,005	974	943	913	896	929	أصول غير متداولة أخرى
5,252	5,102	4,948	4,787	4,595	4,416	4,273	إجمالي الأصول
2,213	2,161	2,102	2,031	1,925	1,837	1,736	المطلوبات وحقوق المساهمين
931	904	878	853	829	817	792	إجمالي المطلوبات المتداولة
1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
867	818	774	740	711	673	657	رأس المال المدفوع
2,108	2,037	1,968	1,903	1,841	1,762	1,745	أرباح مبقاة
5,252	5,102	4,948	4,787	4,595	4,416	4,273	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
							قائمة التدفقات النقدية
1,575	1,505	1,429	1,338	1,126	1,458	1,114	نشاط التشغيل
(73)	(71)	(68)	(91)	(122)	(38)	(63)	نشاط الاستثمار
(1,478)	(1,415)	(1,349)	(1,276)	(1,191)	(1,181)	(1,069)	نشاط التمويل
24	19	12	(29)	(187)	238	(18)	التغير في النقد
132	107	88	76	105	271	33	النقد في نهاية الفترة
							أهم النسب المالية
1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	نسب السيولة
0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	النسبة الحالية (مرة)
%12.9	%12.8	%12.7	%12.6	%12.4	%12.5	%12.2	النسبة السريعة (مرة)
%10.5	%10.4	%10.3	%10.1	%10.0	%9.9	%9.7	نسب الربحية
%11.8	%11.6	%11.5	%11.4	%11.3	%11.5	%11.4	هامش إجمالي الربح
%9.9	%9.7	%9.6	%9.5	%9.3	%9.2	%9.0	هامش الربح التشغيلي
%27.7	%27.3	%26.9	%26.4	%25.3	%24.2	%23.2	هامش EBITDA
%69.0	%68.5	%67.6	%66.3	%63.1	%60.5	%56.9	هامش صافي الربح
							العائد على الأصول
							العائد على حقوق المساهمين
1.4	1.5	1.5	1.6	1.7	1.4	1.5	نسب السوق والتقييم
12.0	12.5	13.1	13.8	14.8	11.9	13.1	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
1.2	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8	مكرر EV/EBITDA (مرة)
1.8	1.7	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	ربح السهم (ريال سعودي)
16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	13.0	12.6	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
19,788	19,788	19,788	19,788	19,788	15,192	15,432	السعر في السوق (ريال سعودي)*
%6.9	%6.6	%6.3	%5.9	%5.5	%6.6	%6.6	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
13.8	14.4	15.1	16.0	17.4	14.5	15.8	عائد توزيع الأرباح
9.4	9.7	10.1	10.4	10.8	8.6	8.8	مكرر الربحية (مرة)
							مكرر القيمة الدفترية (مرة)

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية  
**جاسم الجبران**  
+966 11 2256248  
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 استثمارية 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.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 الأوراق المالية 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 بتفنيذ 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 والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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.