

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	7.7
التغير في السعر*	14.7%

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)
1,503	1,390	1,237	1,071	الإيرادات
%8.1	%12.3	%15.5	%5.2	النمو
328	304	281	251	إجمالي الربح
178	157	134	163	صافي الربح
%13.5	%16.6	%17.8	%26.3	النمو
0.54	0.47	0.41	0.49	ربح السهم
0.00	0.00	0.00	0.00	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	
%21.8	%21.8	%22.7	%23.4	هامش إجمالي الربح
%15.1	%15.0	%15.5	%19.9	هامش الربح التشغيلي
%11.8	%11.3	%10.8	%15.3	هامش صافي الربح
%19.4	%20.9	%22.1	%35.2	العائد على حقوق المساهمين
%8.0	%7.7	%8.0	%12.5	العائد على الأصول
12.5	14.2	27.5	25.3	مكرر الربحية (مرة)
2.2	2.7	5.5	7.6	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
12.0	13.4	21.4	20.3	مكرر EV/EBITDA (مرة)
%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	عائد توزيع الأرباح

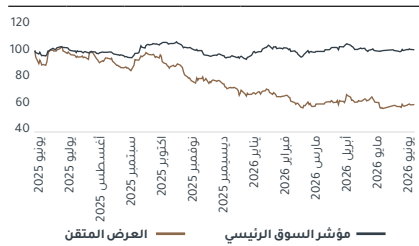
المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

بيانات السوق الرئيسية

2.2	القيمة السوقية (مليار)
12.3%	% منذ بداية العام حتى تاريخه
6.2/10.7	52 أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
330	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تداول. إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



مزايا الإيرادات حسب الخدمة

2024	2025	2026 متوقع	2027 متوقع	2028 متوقع	2029 متوقع	2030 متوقع
%2.8	%1.4	%2.7	%3.1	%3.4	%3.7	%3.8
%9.8	%11.3	%14.7	%15.7	%16.9	%17.8	%18.2
%27.5	%21.9	%14.9	%13.9	%13.8	%13.8	%13.9
%27.8	%30.3	%30.1	%29.5	%28.8	%28.0	%27.6
%32.1	%35.0	%37.6	%37.6	%37.0	%36.6	%36.5

■ الصيانة والتشغيل ■ تجربة العملاء ■ الأمان السيبراني ■ الخدمات المدارة ■ التطوير

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

عبد الله عمر

+966 54 796 3867

a.umer@aljaziracapital.com.sa

تباطؤ ترسية العقود وارتفاع متطلبات رأس المال العامل يؤثران سلباً على توقعات المدى المتوسط؛ التوصية "محايد"

حققت العرض المتقن نمو قوي في الإيرادات خلال العام السابق، لكنها تستمر في مواجهة تحديات تشغيلية تتمثل في تراجع ترسية العقود الجديدة والضغط المستمر على الأسعار في المناقصات الحكومية في تقنية المعلومات والاتصالات وارتفاع متطلبات رأس المال العامل. تدعم المشاريع المتعاقد عليها للشركة البالغة 2.4 مليار ريال سعودي الإيرادات على المدى القريب وتعزز توقعاتنا للإيرادات والأرباح خلال الفترة 2025-2030 بمعدل سنوي مركب عند 6.5% و 9.8% على التوالي، يستمر نمو الهامش محدوداً بسبب زيادة المنافسة وانخفاض المساهمة من خدمات الترخيص والتطوير والتحول التدريجي لبعض الحلول و الخدمات في مجال تقنية المعلومات والاتصالات إلى خدمات أكثر اعتيادية و سلعية. إضافة إلى ذلك، تستمر دورات تحصيل المستحقات وارتفاع مستويات الديون وارتفاع مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة في التأثير سلباً على توليد التدفق النقدي وجودة المركز المالي. مع ذلك، فإن استثمار الشركة المتزايد في خدمات تقنية المعلومات والاتصالات بما في ذلك خدمات التشغيل والصيانة والخدمات المدارة واستمرار النمو في المشاريع المتعاقد عليها، قد يدعم نمو صافي الربح على المدى المتوسط. بالنظر إلى هذه الفرص في ضوء التحديات التشغيلية والمالية السائدة، لذلك نوصي لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف 7.7 ريال سعودي للسهم، بارتفاع متوقع 14.7% عن المستوى الحالي.

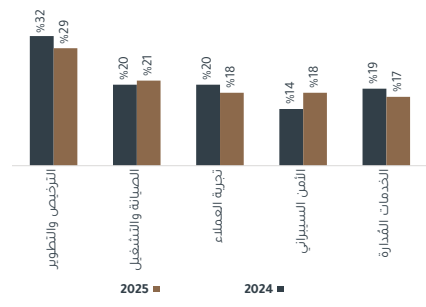
قابل نمو الإيرادات القوي ارتفاع المخصصات وانكماش هامش إجمالي الربح وتكاليف التمويل: ارتفعت إيرادات الشركة في العام 2025 عن العام السابق بنسبة 15.5% إلى 1,237 مليون ريال سعودي نتيجة التنفيذ المستمر في مختلف قطاعات تقنية المعلومات والاتصالات الأساسية وتحسين قدرات التسليم. يعود هذا النمو إلى ارتفاع عمليات التشغيل والصيانة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 26% ومساهمة مراكز الاتصال بنسبة 26% وارتفاع الخدمات المدارة بنسبة 33% فيما سجل الأمان السيبراني والتطوير أكبر انخفاض حيث تراجعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 40% و 8% عن الربع السابق. كان من المتوقع أن تحقق الشركة أرباح بنسبة 9.1% في 2025 باستثناء الأرباح غير المتكررة في 2024، مقابل انخفاض بنسبة 17%. استمر زخم النمو في الربع الأول 2026، حيث ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 14% بقيادة إيرادات الصيانة والعمليات، التي استحوذت على 36.7% من الإيرادات بارتفاع 23.2% خلال نفس الفترة، تليها مراكز الاتصال التي شكلت 30.0% من الإيرادات بارتفاع 9.5%. تُعد الخدمات المدارة والأمان السيبراني أسرع القطاعات نمواً، حيث ارتفعت عن الربع المماثل من العام السابق بنسب 104.4% و 272.7% على التوالي، على الرغم من أنها من قاعدة أصغر نسبياً. في المقابل، سجل قطاع خدمات الترخيص والتطوير الذي ساهم بنسبة 15.0% من الإيرادات أكبر انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 32.9%. ليواصل الانخفاض مما حد جزئياً من الأداء القوي للقطاعات الأخرى. تتعرض الربحية لضغوط رغم النمو الجيد في الإيرادات بسبب ارتفاع مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 88% وانكماش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 86 نقطة أساس وارتفاع تكاليف التمويل بنسبة 34% وتراجع نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.4% إلى 33.1 مليون ريال سعودي خلال الربع.

تراجع العقود الجديدة يشير إلى ضعف التوقعات على المدى المتوسط: خلال العام الماضي، حصلت شركة العرض المتقن على مشاريع جديدة بقيمة 1.3 مليار ريال سعودي، مما أدى إلى ارتفاع حجم المشاريع المتعاقد عليها لدى الشركة إلى 2.4 مليار ريال سعودي بنهاية العام، أي ما يعادل تغطية قدرها 1.9 مرة من إيرادات عام 2025، مما يدعم توقعات الإيرادات على المدى القريب. مع ذلك، انخفضت المشاريع الجديدة بالمقارنة مع 2024 عن العام السابق بنسبة 32%. يستمر هذا الزخم في 2026، حيث وقعت العرض المتقن منذ بداية العام حتى تاريخه عقوداً جديدة بقيمة 420 مليون ريال سعودي مقابل 607 مليون ريال سعودي في الفترة المماثلة من العام السابق، مما يمثل انخفاضاً عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 31%. بالتالي، نتوقع أن تُنهي الشركة النصف الأول من 2026 بإجمالي مشاريع متعاقد عليها بقيمة 2.5 مليار ريال سعودي. يأتي هذا التراجع المستمر في إضافة العقود الجديدة جزئياً بسبب مناخ الاقتصاد الكلي في ظل الأحداث الجيوسياسية الأخيرة والتباطؤ العام في الطلب على المدى الطويل على خدمات تقنية المعلومات والاتصالات في السعودية. مع أخذ ذلك في الاعتبار، نتوقع تحسن وضوح مسار الإيرادات خلال العامين القادمين، حيث نتوقع أن تنمو الإيرادات خلال 2026 عن العام السابق بنسبة 12.3% وخلال 2027 عن العام السابق بنسبة 8.1%. اعتباراً من 2028 وما بعد، نتوقع تباطؤ النمو لتسجل الإيرادات وصافي الربح نمو بمعدل سنوي مركب 6.5% و 9.8% على التوالي لتصل الإيرادات إلى 1.694 مليار ريال سعودي وصافي الربح إلى 214 مليون ريال سعودي بحلول 2030.

شركة العرض المتقن للخدمات التجارية

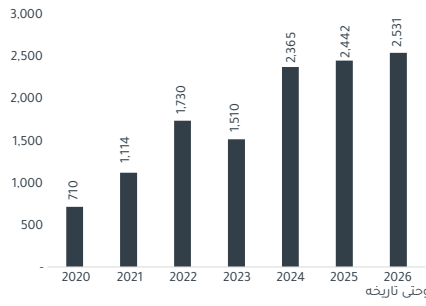
تحديث النظرة الاستثمارية

هوامش إجمالي الربح في القطاعات



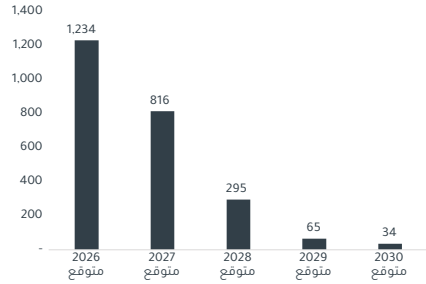
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

المشاريع المتعاقد عليها (مليون ريال سعودي)



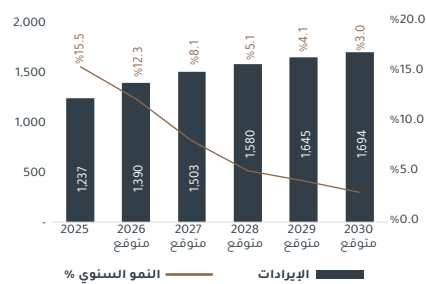
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

مساهمة المشاريع المتعاقد عليها حالياً (مليون ريال سعودي)



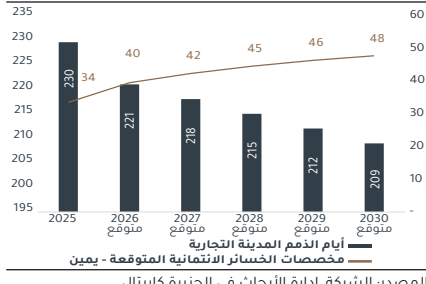
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

مسار الإيرادات (مليار ريال سعودي)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أيام الذمم المدينة التجارية مقابل مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة (مليون ريال سعودي)



المصدر: الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

تغير مزيج الإيرادات لم يؤدي إلى ارتفاع هوامش إجمالي الربح، في ظل استمرار ضغوط الأسعار: تستمر شركة العرض المتقن في التحول نحو خدمات تقنية المعلومات والاتصالات ذات الهوامش المرتفعة والمتكررة، حيث تراجعت مساهمة خدمات تجربة العملاء من 48% في 2020 إلى 30% في 2025، بينما ارتفعت حصة خدمات التشغيل والصيانة والخدمات المُدارة إلى 35% (2020: 27.8%) و11% (2023: 2.4%) على التوالي. نتوقع استمرار هذا التحول خلال فترة التوقعات، مع ارتفاع مساهمة الخدمات المُدارة بشكل أكبر لتصل إلى 18.2% بحلول 2030 (2025: 11.3%) والأمن السيبراني إلى 3.8% (2025: 1.4%) فيما تراجعت مساهمة قطاع مراكز الاتصال والترخيص والتطوير إلى 27.6% (2025: 30.3%) و13.9% (2025: 21.9%) على التوالي. من المتوقع استمرار استقرار خدمات التشغيل والصيانة عند 36.5% من الإيرادات (2025: 35.0%). على الرغم من التحسن الإيجابي في مزيج الإيرادات، استمر انكماش هامش إجمالي الربح من أعلى مستوى له عند 23.4% في 2023 بسبب ضغوط الأسعار بعد تطبيق منصة اعتماد. بالإضافة إلى ذلك، من المرجح أن يؤدي استمرار تراجع إيرادات خدمات الترخيص والتطوير (التي تراجعت بنسبة 8% في 2025 مقارنة بالعام السابق وبنسبة 33% في الربع الأول 2026 مقارنة بالربع المماثل من العام السابق) في التأثير سلباً على الربحية. بالتالي، نتوقع انكماش هامش إجمالي الربح في 2026 بنحو 80 نقطة أساس عن العام السابق إلى 21.9% لنتراجع تدريجياً إلى 21.5% بحلول 2030. نشير أيضاً إلى أن خدمات تجربة العملاء والخدمات المُدارة، التي تشكل معاً نحو 41% من الإيرادات، لا تزال معرضة لمخاطر الأتمتة القائمة على الذكاء الاصطناعي، مما قد يؤدي إلى زيادة ضغوط الأسعار على المدى المتوسط. التطورات العالمية الأخيرة تدعم هذه النظرة، حيث أعلن بنك "إتش إس بي سي" عن خطة لخفض نحو 20,000 وظيفة في وظائف تجربة العملاء غير المرتبطة بالتعامل المباشر مع العملاء، بينما أشارت "إنفوسيس" إلى تأثير الذكاء الاصطناعي في خفض أسعار خدمات تقنية المعلومات والاتصالات التقليدية.

المركز المالي ورأس المال العامل: استمرار الضغوط الهيكلية؛ لا يُتوقع توزيع أرباح حتى 2028: يستمر الضغط على المركز المالي لشركة العرض المتقن بسبب زيادة الاعتماد الهيكلي للإيرادات الحكومية الذي بلغ 91% في الربع الأول 2026، مما يزيد من تعرض الشركة لفترات تحصيل طويلة من القطاع العام. تراجعت دورة التحويل النقدي بشكل كبير، حيث ارتفعت من 85 يوم في 2021 إلى 309 أيام في 2025، نتيجة ارتفاع أيام أصول العقود (من 107 إلى 212 يوم) وأيام الذمم المدينة التجارية (من 54 إلى 230 يوم). أشارت الإدارة في وقت سابق إلى أن أتمتة الفواتير عبر منصة اعتماد سيسهم في تخفيف ضغوط التحصيل، لكن لم يظهر تأثير واضح على رأس المال العامل. بالتالي، ارتفع إجمالي الديون إلى 748 مليون ريال سعودي (معدل القروض إلى حقوق المساهمين: 1.02 مرة، الأعلى بين الشركات المشابهة) مقابل رصيد نقدي محدود يبلغ 86 مليون ريال سعودي في العام 2025. تزيد مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة من حدة هذه المخاوف، حيث ارتفعت بأكثر من الضعف من 13 مليون ريال سعودي في 2023 إلى 34 مليون ريال سعودي في 2025، لترتفع أكثر في الربع الأول 2026 إلى 11.5 مليون ريال سعودي مقابل 6.1 مليون ريال سعودي، ارتفاع بنسبة 89% عن الربع المماثل من العام السابق. نظراً لمنهجية متحفظة في المخصصات لدى الشركة، نتوقع استمرار ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة خلال فترة التوقعات (2030-2026). بالتالي، لا نتوقع حدوث أي تحسن ملحوظ في دورة التحويل النقدي لدى شركة العرض المتقن على المدى المتوسط. في ظل هذا السياق، وعلى الرغم من قيام المساهمين مؤخرًا بتفويض مجلس الإدارة بتوزيع أرباح أولية خلال 2026، فإننا نعتقد أن هذه التوزيعات ستتطلب المزيد من القروض بدلاً من تمويلها من خلال التدفقات النقدية الداخلية. بالتالي، ونظراً لاتساع المركز المالي للشركة واستمرار تحديات رأس المال العامل، لا نتوقع أن يكون هناك أي توزيعات أرباح خلال العامين 2026-2027، مع توقع استئناف التوزيعات من العام 2028 وما بعده.

النظرة العامة والتقييم: نوصي "محايد" لسهم العرض المتقن، حيث أن المعدل الجيد لتحويل المشاريع المتعاقد عليها ونمو خدمات تقنية المعلومات والاتصالات ذات الهوامش المرتفعة والمتكررة، قابله تراجع زخم العقود الجديدة واستمرار الضغوط على التسعير واستمرار تحديات رأس المال العامل. على الرغم من أننا نتوقع أن تحقق الشركة نمو إيرادات وصافي ربح بمعدل سنوي مركب 6.5% و9.8% على التوالي للفترة 2025-2030، فمن المرجح أن ارتفاع المستحقات والمديونية ومخصصات خسائر الائتمان المتوقعة سيحد من إعادة التقييم على المدى القريب. بالتالي، نوصي "محايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف **7.7 ريال سعودي** (بوزن ترجيحي 50% على أساس عدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال 9.2% ونمو مستدام 2.5% وعند مكرر ربحية 50% بناء على الأرباح المتوقعة للعام 2026 بمقدار 16 مرة)، بارتفاع متوقع 14.7% عن المستوى الحالي.

منهجية التقييم

السعر المستهدف (ريال سعودي)	الوزن	السعر المستهدف المرجح
7.9	50%	3.9
7.6	50%	3.8
7.7		
14.7%		

التدفقات النقدية المخصومة
مكرر الربحية (16.0 مرة متوقع للعام 2026)

السعر المستهدف المركب
الارتفاع (الانخفاض) المتوقع

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

فرص ارتفاع التقييم:

- تحسن تحصيل المستحقات
- ارتفاع أعمال الأمن السيبراني عن المتوقع
- مخاطر انخفاض التقييم:
- تأخر في تحويل المشاريع المتعاقد عليها وتنفيذ المشاريع
- استمرار الضغوط على هوامش إجمالي الربح

المصدر: 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	2023	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل								
1,694	1,645	1,580	1,503	1,390	1,237	1,071	1,130	الإيرادات
%3.0	%4.1	%5.1	%8.1	%12.3	%15.5	%5.2-	%21.8	النمو السنوي
(1,329)	(1,289)	(1,237)	(1,175)	(1,086)	(956)	(820)	(919)	التكلفة
365	356	343	328	304	281	251	210	إجمالي الربح
%21.53	%21.63	%21.73	%21.83	%21.87	%22.73	%23.43	%18.63	هامش إجمالي الربح
(18)	(17)	(17)	(16)	(14)	(13)	(7)	(7)	المصاريف التشغيلية
(55)	(53)	(51)	(49)	(47)	(47)	(44)	(26)	مصاريف البيع والتوزيع
(48)	(46)	(45)	(42)	(40)	(34)	(31)	(13)	المصروفات العمومية والإدارية
7	7	6	6	6	4	12	9	إطفاء خسائر ذمم مدينة
						32		مصادر الدخل الأخرى / التكاليف
								بيع زممات وألات ومعدات
244	239	231	221	203	188	213	174	الربح التشغيلي
%2.0	%3.4	%4.6	%9.0	%8.1	%11.9-	%22.5	%7.7	النمو السنوي
%14.8	%14.9	%15.0	%15.1	%15.0	%15.5	%19.9	%15.4	هامش الربح التشغيلي
(26)	(31)	(35)	(41)	(44)	(49)	(42)	(38)	تكاليف التمويل (صافي)
-	-	-	-	-	-	-	-	مصادر الدخل الأخرى / التكاليف
218	208	197	180	158	138	171	135	صافي الربح قبل الزكاة
(10)	(10)	(9)	(8)	(7)	(8)	(8)	(6)	الزكاة
214	205	194	178	157	134	163	129	صافي الربح*
%12.7	%12.5	%12.3	%11.8	%11.3	%10.8	%15.3	%11.4	هامش صافي الربح
%4.4	%5.9	%9.1	%13.5	%16.6	%17.8-	%26.3	%1.6-	النمو السنوي
0.65	0.62	0.59	0.54	0.47	0.41	0.49	0.39	ربح السهم (ريال سعودي)
0.26	0.16	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	التوزيعات للسهم
قائمة المركز المالي								
الأصول								
138	119	90	53	41	87	100	52	النقد وما في حكمه
1,101	1,069	1,027	977	903	719	487	425	الأصول التعاقدية
970	956	931	898	841	778	581	495	ذمم مدينة
113	114	114	112	108	101	101	32	أصول أخرى متداولة
2,322	2,258	2,162	2,040	1,893	1,686	1,270	1,003	إجمالي الأصول المتداولة
200	203	205	207	210	212	131	149	الممتلكات والألات والمعدات
53	50	47	45	41	35	34	27	الأصول غير الملموسة
2,576	2,511	2,414	2,292	2,144	1,933	1,435	1,178	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين								
286	275	262	247	228	214	190	193	المطلوبات المتداولة الأخرى
57	57	56	55	52	48	44	61	مطلوبات تعاقدية
240	233	224	212	205	193	185	197	ذمم دائنة
405	485	565	625	685	665	429	308	القروض قصيرة الأجل
145	147	147	148	146	142	41	37	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
330	330	330	330	330	330	300	150	رأس المال المدفوع
114	114	114	114	106	56	42	26	احتياطي نظامي
999	870	717	561	392	286	203	206	أرباح مبقاة
1,443	1,315	1,161	1,006	828	672	545	382	إجمالي حقوق المساهمين
2,576	2,511	2,414	2,292	2,144	1,933	1,435	1,178	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية								
204	179	155	93	(43)	(184)	(64)	(114)	نشاط التشغيل
(14)	(13)	(12)	(14)	(14)	(100)	35	(45)	نشاط الاستثمار
(171)	(137)	(105)	(67)	12	270	78	141	نشاط التمويل
19	29	37	12	(46)	(14)	49	(18)	التغير في النقد
(22)	(21)	(20)	(19)	(18)	(93)	(10)	(22)	التغيرات الرأسمالية
138	119	90	53	41	87	98	49	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
8.1	8.2	8.3	8.3	8.3	7.9	6.7	5.2	النسبة الحالية (مرة)
8.1	8.2	8.2	8.2	8.3	7.8	6.7	5.2	النسبة السريعة (مرة)
%21.5	%21.6	%21.7	%21.8	%21.9	%22.7	%23.4	%18.6	هامش إجمالي الربح
%14.4	%14.5	%14.6	%14.7	%14.6	%15.2	%19.9	%15.4	هامش التشغيلي
%15.6	%15.7	%15.8	%15.9	%15.8	%16.5	%20.6	%15.8	هامش EBITDA
%12.7	%12.5	%12.3	%11.8	%11.3	%10.8	%15.3	%11.4	هامش صافي الربح
%8.4	%8.3	%8.2	%8.0	%7.7	%8.0	%12.5	%18.5	العائد على الأصول
%15.5	%16.6	%17.9	%19.4	%20.9	%22.1	%35.2	%40.7	العائد على حقوق المساهمين
معدل المديونية								
%31.4	%41.0	%53.9	%68.8	%91.7	1.11	0.79	0.82	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم								
1.5	1.6	1.7	1.9	2.1	3.5	4.2	3.4	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
9.6	10.2	11.0	12.0	13.4	21.4	20.3	21.8	مكرر EV/EBITDA (مرة)
0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.41	0.49	0.39	ربح السهم (ريال سعودي)
4.4	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.7	1.2	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	11.18	12.51	10.99	السعر في السوق (ريال سعودي)*
2,221	2,221	2,221	2,221	2,221	3,689	4,128	3,627	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
10.4	10.8	11.5	12.5	14.2	27.5	25.3	28.1	مكرر الربحية (مرة)
1.5	1.7	1.9	2.2	2.7	5.5	7.6	9.5	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.