



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٩٤,٠
التغير في السعر*	٠,٥٣%

المصدر: تداول الأسعار كما في ٣٠ يوليو ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
١,٥٦٧	١,٤١٣	١,١٠٦	٧٨٢	الإيرادات
٪١٠,٩	٪٢٧,٨	٪٤١,٣	٪٥٠,١	النمو %
٥٠٤	٤٤٢	٣٨١	٢٦٠	إجمالي الربح
٢١٦	١٦٧	١٦١	١٥١	صافي الربح
٪٢٩,٤	٪٣,٩	٪٦,٦	٪٤٢,١	النمو %
٤,١٥	٣,٠٣	٢,٩٢	٢,٦١	ربح السهم
٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	م/غ	توزيع أرباح للسهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٪٣٢,١	٪٣١,٣	٪٣٤,٤	٪٣٣,٢	هامش إجمالي الربح
٪١٣,٨	٪١١,٨	٪١٤,٥	٪١٩,٣	هامش صافي الربح
٪١٦,٨	٪١٥,٣	٪١٧,٤	٪١٩,٥	العائد على حقوق المساهمين
٪٥,٣	٪٤,٨	٪٦,٣	٪٩,٤	العائد على الأصول %
٢٢,٥	٣٠,٨	٣٤,٢	م/غ	مكرر الربحية (مرة)
٣,٦	٤,٣	٥,٤	م/غ	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٢,٤	٢,٦	٢,٨	م/غ	EV/EBITDA (مرة)
٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	م/غ	عائد توزيع الأرباح

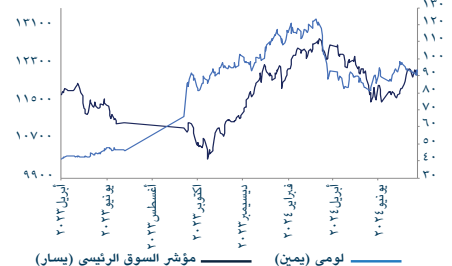
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

٥,٢	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٪٦,٥-	منذ بداية العام حتى تاريخه %
٧٢,٦/١٢٥,٠	المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٥٥,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم

أحمد المطاوعة

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

a.almutawah@aljaziracapital.com.sa

استمرار الضغط على الهوامش على المدى القريب؛ توسيع الأسطول وعقود التأجير الكبيرة وسوق تأجير المركبات المواتية تدعم نمو الإيرادات

التوسع الكبير في أسطول شركة لومي لتأجير السيارات (لومي) تزامنا مع الحصول على عقود تأجير كبيرة من أرامكو وغيرها من الهيئات الحكومية يعزز اتجاه النمو وزيادة الحصص السوقية للشركة. استفادت الشركة أيضا من مكائنها الرائدة في السوق من ارتفاع الطلب على تأجير السيارات، لكن نتوقع أن تشهد الشركة ضغوطا على صافي الربح بسبب التوقعات بانخفاض الهامش على مبيعات المركبات المستعملة وزيادة المصروفات العمومية والإدارية وارتفاع تكاليف التمويل. مع ذلك، قد يقابل هذا التأثير جزئيا تعافي نمو الإيرادات. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم لومي إلى "محايد" مع رفع السعر المستهدف إلى ٩٤,٠ ريال سعودي للسهم.

انكماش هوامش إجمالي الربح وزيادة النفقات التشغيلية وارتفاع تكاليف التمويل أدى إلى انخفاض صافي الربح للربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق: تراجع صافي ربح لومي في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٢٪ إلى ٤٤,٧ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٥٢,٢ مليون ريال سعودي. أدى الانخفاض الكبير في هامش إجمالي الربح وارتفاع تكاليف التمويل عن المتوقع إلى انخفاض صافي الربح عن المتوقع على الرغم من ارتفاع الإيرادات. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٣,٨٪ إلى ٣٨٤,٠ مليون ريال سعودي بسبب رئيسي من الارتفاع الكبير خلال نفس الفترة في إيرادات مبيعات المركبات المستعملة بنسبة ٥٤,٤٪ ثم إيرادات الإيجار طويل الأجل بارتفاع ٥٢,٥٪ وإيرادات تأجير السيارات قصير الأجل بارتفاع ٢٥,٣٪. انكماش هامش إجمالي الربح إلى ٢٩,٥٪ من ٣٥,٥٪ في الربع الأول ٢٠٢٣ بسبب ارتفاع تكلفة المركبات التي تم بيعها. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,٩٪ إلى ٧٧,٣ مليون ريال سعودي، حيث قابل ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية بنسبة ٢٩,٩٪ جزئيا انخفاض مخصصات الذمم المدينة. ارتفعت تكاليف التمويل بمقدار ٢,٦ مرة إلى ٣١,٢ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع الاقتراض لتمويل توسيع الأسطول وارتفاع أسعار الفائدة.

عدة تحديات تواجه صافي الهامش على المدى القريب بسبب انخفاض الهوامش المتوقعة على بيع المركبات المستعملة وارتفاع المصروفات العمومية والإدارية وتكاليف التمويل: نتوقع أن تضغط عدة عوامل على صافي هامش شركة لومي (١) انخفاض الهوامش على بيع المركبات المستعملة - تراجت أسعار المركبات المستعملة بعد نهاية مرحلة ارتفاع الطلب بسبب مشاكل سلاسل الإمداد للمركبات الجديدة (انخفض سعر البيع لكل مركبة في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩٪). إضافة إلى ذلك، من المتوقع ارتفاع سعر شراء المركبات التي يبلغ عمرها ٢-٣ سنوات والتي سيتم بيعها خلال الفترة القادمة، وقد يؤدي إلى انخفاض هامش بيع المركبات المستعملة عن السابق، مما قد ينعكس في هامش إجمالي ربح الشركة. (٢) ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية - من المتوقع أن ترتفع مصاريف لومي الإدارية والعمومية مستقبلا بعد إعادة هيكلة بعض التكاليف بعد الاكتتاب العام. أيضا، ستساهم استثمارات الشركة المستمرة بالرقمنة وزيادة عدد الموظفين والتكاليف الإدارية الأخرى بسبب التوسع في استمرار ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية. (٣) ارتفاع تكلفة التمويل - ارتفعت قروض الشركة في الربع الأول ٢٠٢٤ إلى ١,٧ مليار ريال سعودي من ١,٤ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٣ و٥٦٧ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٢، مما أدى إلى ارتفاع ملحوظ في تكاليف التمويل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٣٪. نتوقع ارتفاع قروض الشركة لتمويل توسيع الأسطول. لذلك، من المتوقع أن تساهم زيادة القروض وتأخير تخفيضات أسعار الفائدة في زيادة الضغوط على صافي ربح لومي. نتوقع أن ينخفض هامش إجمالي الربح في ٢٠٢٤ عن العام السابق بمقدار ٣١٢ نقطة أساس إلى ٣١,٣٪ كما نتوقع أن ينخفض هامش صافي الربح خلال نفس الفترة بمقدار ٢٧٢ نقطة أساس إلى ١١,٨٪، لكن نتوقع أن تبدأ الهوامش بالتحسن في ٢٠٢٨ ليصل هامش إجمالي الربح إلى ٢٤,١٪ وهامش صافي الربح إلى ٢٠,١٪.

من المتوقع أن يؤدي نمو الحصص السوقية بدعم من توسيع الأسطول إلى نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١١,٣٪: ارتفعت الحصص السوقية لشركة لومي في سوق تأجير السيارات قصير الأجل وإيجار المركبات طويل الأجل السعودي من ٧٪ في ٢٠٢١ إلى ٩-١٠٪ بنهاية مارس ٢٠٢٤. نعتقد أن لدى الشركة القدرة على زيادة حصصها السوقية بدعم من استراتيجية التوسع النشطة في أسطولها (نمو إجمالي الأسطول في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٩٪ إلى ٢٣,٩٠٠ مركبة). يتوقع أن تقوم الشركة بتخصيص حوالي ٢,٥٠٠ مركبة لعقود الإيجار الكبرى (من إجمالي ٥,٧٥٨ مركبة) في الربع الثاني ٢٠٢٤. أيضا، من المتوقع أن يحافظ قطاع الخدمات اللوجستية المتنامي ومبادرة نقل مقرات الشركات الإقليمية على الطلب الجيد لإيجار المركبات في المملكة. في المقابل، يتوقع أن يستفيد قطاع تأجير السيارات من زيادة أنشطة السفر والسياحة والترفيه وارتفاع عدد الرحلات والزوار. لذلك، تتوافق استراتيجية التوسع لدى لومي مع عوامل السوق مما سينعكس على نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١١,٣٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ لتصل إلى ١,٩ مليار ريال سعودي.

النظرة العامة والتقييم: نتوقع أن تساهم الضغوط قريبة المدى على هامش لومي في الحد من نمو صافي الربح على الرغم من نمو الإيرادات. مع ذلك، نتوقع أن تحسن الهوامش على المدى البعيد وتسارع نمو الأرباح سيؤدي إلى نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ عند ١٨,٨٪. قمنا بتقييم لومي بوزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٩٪، نمو مستدام ٢,٥٪) ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية عند ٢٢,٠ مرة بناء على ربحية السهم المتوقع للعام ٢٠٢٥ لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند ٩٤,٠ ريال سعودي للسهم. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد".





أهم البيانات المالية

٢٠٢٨	٢٠٢٧	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
المتوقع	المتوقع	المتوقع	المتوقع	المتوقع				
قائمة الدخل								
١,٨٩١	١,٧٨٦	١,٦٧٦	١,٥٦٧	١,٤١٣	١,١٠٦	٧٨٣	٥٢١	الإيرادات
%٥,٩	%٦,٦	%٦,٩	%١٠,٩	%٢٧,٨	%٤١,٣	%٥٠,١	%٢١,١	النمو عن العام السابق
١,٢٤٦-	١,١٨٨-	١,١٢١-	١,٠٦٤-	٩٧١-	٧٢٥-	٥٢٣-	٣٥٧-	التكاليف
٦٤٥	٥٩٨	٥٥٥	٥٠٤	٤٤٢	٣٨١	٢٦٠	١٦٥	إجمالي الربح
١٧٠-	١٦١-	١٥٢-	١٤٣-	١٣١-	١١٩-	٥٩-	٤٦-	المصروفات العمومية والإدارية
٤-	٤-	٤-	٤-	٧-	٢٩-	٢٨-	١٤-	مصروفات تشغيلية أخرى
٤٧١	٤٣٣	٣٩٩	٣٥٧	٣٠٤	٢٣٣	١٧٣	١٠٤	الربح التشغيلي
%٨,٦	%٨,٧	%١١,٨	%١٧,٣	%٣٠,٥	%٣٥,١	%٦٥,٣	%٩٠,٥	النمو عن العام السابق
٧٨-	٩٠-	١١٩-	١٢٣-	١٢٢-	٦٨-	٢٤-	٣-	تكاليف التمويل (صافي)
.	٨	مصادر الدخل الأخرى
٣٩٣	٣٤٤	٢٨٠	٢٢٤	١٧٢	١٦٥	١٥٥	١٠٩	صافي الربح قبل الزكاة
١٣-	١٢-	١٠-	٨-	٥-	٥-	٥-	٣-	الزكاة
٣٧٩	٣٣٢	٢٧٠	٢١٦	١٦٧	١٦١	١٥١	١٠٦	صافي الدخل
%١٤,٣	%٢٣,٠	%٢٥,١	%٢٩,٤	%٣,٩	%٦,٦	%٤٢,١	%١١٠,٨	النمو عن العام السابق
٧,١٧	٦,٣٠	٥,١٥	٤,١٥	٣,٠٣	٢,٩٢	٢,٦١	٢,٢٣	ربح السهم (ريال سعودي)
٣,٠٠	٢,٥٠	٢,٠٠	١,٠٠	١,٠٠	١,٠٠	١,٠٠	١,٠٠	توزيعات الأرباح (ريال)
قائمة المركز المالي								
١٧٣	٢٣٦	٥١٦	٢٣٨	٣٣	٤١	٤٩	١٧	الأصول
٥١٨	٥٠٨	٤٩٩	٤٨٨	٤٥٦	٣٤٧	٢٣٤	٢٥٦	النقد وما في حكمه
٦٩١	٨٤٣	١,٠١٥	٧٢٦	٤٩٠	٣٨٩	٢٨٣	٢٧٤	أصول أخرى متداولة
٣,٩٢٨	٣,٨٠٢	٣,٦٦١	٣,٥٠٦	٣,١١٨	٢,٧١٢	١,٤٧٢	١,٠٥١	مجموع الأصول المتداولة
١٧	١٧	١٦	١٥	١٥	١٤	٧٩	٣٨	المركبات
٧٨	٩٤	١٠٧	١١٩	١٢٧	١٢٩	١٠	.	المباني والممتلكات والمعدات
٤,٧١٦	٤,٧٥٨	٤,٨٠١	٤,٣٦٨	٣,٧٥١	٣,٢٤٦	١,٨٤٤	١,٣٦٣	أصول غير متداولة أخرى
إجمالي الأصول								
المطلوبات وحقوق المساهمين								
١,٤٦٠	١,٥٣٨	١,٦٠٢	١,٥١٢	١,٣٥٩	١,٢١٥	٥٧٧	٦٤٦	إجمالي المطلوبات المتداولة
١,١١٣	١,٣٧٠	١,٥٦٨	١,٤٠٧	١,١٧٨	٩٨٩	٤١١	٩	القروض ومطلوبات الإيجار طويلة الأجل
٦٠	٤٧	٣٧	٢٩	٢٣	١٨	١٣	٩	إجمالي المطلوبات غير المتداولة الأخرى
٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	٥٥٠	رأس المال المدفوع
٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	١٥	رأس المال الإضافي
١,٤٣٣	١,٢٠٣	٩٩٤	٨٢١	٥٩٢	٤٢٦	٢٦٤	١٣٤	احتياطي نظامي
٢,٠١٢	١,٧٨٢	١,٥٧٤	١,٤٠٠	١,١٧٢	١,٠٠٥	٨٤٤	٦٩٩	الأرباح المبقة
٤,٧١٦	٤,٧٥٨	٤,٨٠١	٤,٣٦٨	٣,٧٥١	٣,٢٤٦	١,٨٤٤	١,٣٦٣	إجمالي حقوق المساهمين
قائمة التدفقات النقدية								
٣٣٣	٢٧٥	١٨٨	٩٣-	٢٤٤-	٧٧٧-	٨٦-	١٤٨-	الأنشطة التشغيلية
٧-	٧-	٦-	٦-	٦-	٤٣-	٨	٢-	الأنشطة الاستثمارية
٤٨٨-	٤٤٩-	٩٦	٣٠٤	٢٤٢	٨١١	١١٠	١٥١	الأنشطة التمويلية
١٦٣-	١٨١-	٢٧٨	٢٠٥	٨-	٨-	٣٢	١	التغير في النقد
١٧٣	٣٣٦	٥١٦	٢٣٨	٣٣	٤١	٤٩	١٧	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
٠,٥	٠,٥	٠,٦	٠,٥	٠,٤	٠,٣	٠,٥	٠,٤	النسبة الحالية (مرة)
٠,٤	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٤	٠,٤	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية								
%٣٤,١	%٢٣,٥	%٢٣,١	%٢٢,١	%٢١,٣	%٣٤,٤	%٣٣,٢	%٣١,٦	هامش إجمالي الربح
%٢٤,٩	%٢٤,٣	%٢٣,٨	%٢٢,٨	%٢١,٥	%٢١,١	%٢٢,٠	%٢٠,٠	هامش الربح التشغيلي
%٤٨,٠	%٤٧,٩	%٤٨,١	%٤٧,٦	%٤٥,١	%٤٥,٥	%٥٥,٩	%٥٩,٤	هامش EBITDA
%٢٠,١	%١٨,٦	%١٦,١	%١٣,٨	%١١,٨	%١٤,٥	%١٩,٣	%٢٠,٣	هامش صافي الدخل
%٨,٠	%٧,٠	%٥,٩	%٥,٣	%٤,٨	%٦,٣	%٩,٤	%٩,٣	العائد على الأصول
%٢٠,٠	%١٩,٨	%١٨,٢	%١٦,٨	%١٥,٣	%١٧,٤	%١٩,٥	%١٦,٤	العائد على حقوق المساهمين
نسب المديونية								
٠,٨٣	١,١٠	١,٤٢	١,٤٣	١,٤٣	١,٤٠	٠,٦٧	٠,٠٣	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم								
٠,٨	٠,٩	١,٠	١,٢	١,٢	١,٣	م/غ	م/غ	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
١,٧	١,٩	٢,٢	٢,٤	٢,٦	٢,٨	م/غ	م/غ	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)
٧,٢	٦,٣	٥,١٥	٤,١٥	٣,٠٣	٢,٩٢	٢,٦١	٢,٢٣	ربحية السهم (ريال سعودي)
٣٧,٠	٣٢,٨	٢٩,٠	٢٥,٨	٢١,٧	١٨,٦	١٥,٣	١٤,٧	القيمة الدفترية المعدلة للسهم (ريال سعودي)
٩٣,٥	٩٣,٥	٩٣,٥	٩٣,٥	٩٣,٥	١٠٠,٠	م/غ	م/غ	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٥,١٤٣	٥,١٤٣	٥,١٤٣	٥,١٤٣	٥,١٤٣	٥,٥٠٠	م/غ	م/غ	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
٣,٠	٢,٥	٢,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	م/غ	م/غ	توزيعات الأرباح (ريال)
%٣,٢	%٢,٧	%٢,١	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	م/غ	م/غ	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٣,٠	١٤,٨	١٨,١	٢٢,٥	٣٠,٨	٣٤,٢	م/غ	م/غ	مكرر الربحية (مرة)
٢,٥	٢,٩	٣,٢	٣,٦	٤,٢	٥,٤	م/غ	م/غ	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

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، 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 الأفاق 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 | 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