

التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي)	التغير في السعر*
زيادة مراكز	١٣٦,٠	٪١٨,٣

المصدر: تداول الأسعار كما في ٦ يونيو ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
١,٧٦٣,٧	١,٥٣٦,٨	١,٢٦٠,٩	٩٤٤,٧	الإيرادات
٪١٤,٨	٪٢١,٩	٪٢٣,٥	٪٤٢,٣	النمو %
١٩٧,٨	١٧٣,٩	١٤٥,٣	١٢٧,٦	إجمالي الربح
١٢٥,٩	١٠٧,١	٨٨,٨	٧٦,٠	صافي الربح
٪١٧,٥	٪٢٠,٧	٪١٦,٨	٪٢٦,٥	النمو %
٨,٣٩	٧,١٤	٥,٩٢	٥,٠٧	ربح السهم
٤,٠٠	٣,٠٠	٢,٥٠	١,٢٣	توزيع أرباح للسهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٪١١,٢	٪١١,٣	٪١١,٥	٪١٣,٥	هامش إجمالي الربح
٪٧,١	٪٧,٠	٪٧,٠	٪٨,٠	هامش صافي الربح
٪٢٨,٧	٪٢٨,٦	٪٢٧,٩	٪٢٨,٩	العائد على حقوق المساهمين
٪١٦,٣	٪١٥,٧	٪١٥,٥	٪١٦,٧	العائد على الأصول %
١٣,٧	١٦,١	٢١,١	غ/ذ	مكرر الربحية (مرة)
٣,٧	٤,٢	٥,٤	غ/ذ	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٠,٥	١٢,٣	١٥,٧	غ/ذ	EV/EBITDA (مرة)
٪٣,٥	٪٢,٦	٪٢,٠	غ/ذ	عائد توزيع الأرباح

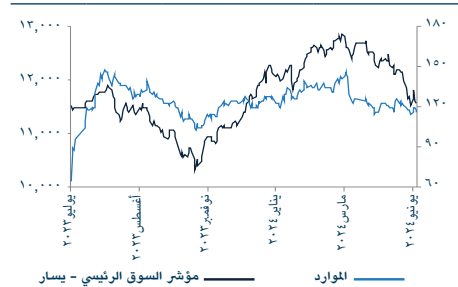
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

١,٧	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٪٧,٩-	منذ بداية العام حتى تاريخه %
٧٠,٤ / ١٤٩,٨	المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١٥,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

ارتفاع الطلب في قطاع الشركات بقيادة قطاع البناء يدعم إجمالي الإيرادات؛ قد تكون الهوامش تحت الضغط في ظل ضغوط المنافسة

من المتوقع أن تستفيد شركة الموارد للقوى البشرية (الموارد) من ارتفاع الطلب على القوى العاملة في قطاعي الشركات والأفراد. من المرجح أن تقود قطاعات مثل البناء والرعاية الصحية والضيافة الطلب على قطاع الشركات بدعم من مبادرات رؤية ٢٠٣٠. يشير النمو الأخير في القوى العاملة للشركة الذي أدى إلى نمو إجمالي الإيرادات على قدرة شركة الموارد على الاستفادة من مكانتها الرائدة في السوق. نتوقع أن تحافظ الشركة على الحصة السوقية في سوق القوى العاملة السعودي المتنامي، مما يحقق معدل نمو سنوي مركب للإيرادات ١١,٢٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨، لكن قد تشهد الشركة ضغط على الهوامش بسبب زيادة المنافسة، مما يؤدي إلى استقرار هامش إجمالي الربح خلال نفس الفترة بين ١١,١-١١,٣٪. من المتوقع ارتفاع صافي الربح بمعدل نمو سنوي مركب ١١,٩٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨. نستمر بالتوصية "زيادة المراكز" لسهم الموارد مع رفع السعر المستهدف إلى ١٣٦ ريال سعودي للسهم.

نمو جيد للإيرادات في الربع الأول ٢٠٢٤ في ظل زيادة توظيف العاملين في قطاع الشركات وتحسن معدل التشغيل: ارتفع صافي ربح الموارد في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,٢٪ إلى ٢٦,٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٤,٢ مليون ريال سعودي بسبب رئيسي من ارتفاع الإيرادات وانخفاض تكاليف التمويل. جاء ارتفاع الإيرادات بدعم من إضافة نحو ٤,٠٠٠ إلى القوى العاملة في قطاع الشركات وتحسن معدل التشغيل. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٣٠ نقطة أساس إلى ١١,٤٪ (توقعات الجزيرة كابيتال: ١١,٥٪) مما أدى إلى إجمالي ربح بقيمة ٤٢,٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٢٢,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٨٪، حيث أدى مخصص خسائر الائتمان المتوقعة بقيمة ٢,٤ مليون ريال سعودي إلى الحد من النمو، قابل ذلك جزئياً ارتفاع الإيرادات الأخرى. بلغت تكاليف تمويل الشركة ٠,٨ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٤، أقل من توقعاتنا.

من المتوقع استمرار التوسع في القوى العاملة في ظل زيادة الطلب من قطاع الشركات: يتوقع استفادة شركة الموارد من ارتفاع الطلب المتوقع على العاملين في قطاع البناء بسبب متطلبات العمالة للمشاريع الكبيرة القائمة والقادمة. ارتفعت إيرادات الشركة من قطاع الإنشاءات في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٥٪ وشكلت ٤٢٪ من إجمالي الإيرادات (٣٦٪ في ٢٠٢٣). جاء نمو القوى الموظفة في قطاع الشركات (ارتفاع نحو ٤,٠٠٠ إلى نحو ٢٥,٠٠٠ في الربع الأول ٢٠٢٤) بدعم من الطلب المتزايد على عمال الإنشاءات. تخطط الموارد إلى توظيف ٢,٠٠٠ عامل في مشروع نيوم بحلول ٢٠٢٥. إلى جانب قطاع الإنشاءات، تشهد الشركة أيضاً أداء جيد في قطاع الرعاية الصحية (الربع الأول ٢٠٢٤: نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٩٪). ومن المتوقع أيضاً أن يشهد قطاع الضيافة نمو في الطلب بسبب تركيز الحكومة على تعزيز أنشطة السفر والسياحة؛ مع رفع عدد الزوار المستهدف إلى ١٥٠ مليون زائر من ١٠٠ مليون زائر بحلول ٢٠٣٠. وقعت الموارد عقد مع وزارة السياحة لتوفير ٥,٠٠٠ موظف سعودي. لذلك، من المتوقع أن يسجل قطاع الشركات في الموارد إيرادات بمعدل نمو سنوي مركب ١٢,٢٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمتوسط مساهمة يصل إلى ٧٠٪ من إجمالي الإيرادات، بدعم من عوامل الطلب المتنامية. أيضاً، من المتوقع أن يشهد قطاع الأفراد نمو جيد بدعم من الطلب المتزايد على عاملات المنازل مع ارتفاع مشاركة النساء السعوديات في سوق العمل. إضافة إلى ذلك، سيساهم توسع الشركة المستمر في محفظة الخدمات والتحول الرقمي في زيادة قاعدة العملاء. بالتالي، نتوقع أن ينمو إجمالي إيرادات الشركة بمعدل نمو سنوي مركب ١١,٢٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨.

الضغوط التنافسية تساهم في تقليص الهوامش: نعتقد أن الموارد تركز على الاستمرار في زيادة حصتها السوقية في ظل المنافسة المتزايدة في قطاع القوى العاملة السعودي للاستفادة من معظم الفرص القادمة، مما قد يؤدي إلى الضغط على هامش الشركة. نتوقع أن ينكمش هامش إجمالي الربح في ٢٠٢٤ إلى ١١,٣٪ بعد الانخفاض إلى ١١,٥٪ في ٢٠٢٣ من ١٣,٥٪ في ٢٠٢٢. كما يتوقع أن يستقر هامش إجمالي الربح للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٨ عند ١١,١-١١,٣٪. من المتوقع أن يستقر هامش صافي الربح في ٢٠٢٤ حول مستواه عند ٧,٠٪ وان يتسع تدريجياً ليصل إلى ٧,٣٪ في ٢٠٢٨.

النظرة العامة والتقييم: لدى الموارد فرص نمو جيدة حيث من المتوقع أن تستفيد الشركة من مكانتها الرائدة في السوق لتحقيق أقصى استفادة من الطلب المتزايد في السوق السعودي للقوى العاملة. مع ذلك، من المتوقع أن تواجه الشركة منافسة قوية. نعتقد أن نموذج أعمال الشركة الجيد وعلاقتها مع العملاء وتوسيع الخدمات المقدمة سيساهم في محافظة الموارد على حصتها السوقية. أيضاً، يعزز المركز المالي الخالي من الديون مكانة الشركة. قمنا بتقييم الموارد بوزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٨٪، نمو مستدام ٢,٥٪) ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية عند ١٨,٠ مرة بناء على متوسط ربح السهم المتوقع لعامي ٢٠٢٤-٢٠٢٥ لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند ١٣٦ ريال سعودي للسهم. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز".

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa



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								
٢,١٤١	٢,٠٢٩	١,٩٠٩	١,٧٦٤	١,٥٣٧	١,٢٦١	٩٤٥	٦٦٤	الإيرادات
%٥,٥	%٦,٣	%٨,٣	%١٤,٨	%٢١,٩	%٣٣,٥	%٤٢,٣	%٢٣,٣-	النمو عن العام السابق
(١,٩٠٢)	(١,٨٠٢)	(١,٦٩٧)	(١,٥٦٦)	(١,٣٦٣)	(١,١١٦)	(٨١٧)	(٥٦٧)	التكاليف
٢٣٩	٢٢٦	٢١٢	١٩٨	١٧٤	١٤٥	١٢٨	٩٧	إجمالي الربح
(٢٠)	(١٩)	(١٨)	(١٧)	(١٥)	(١٢)	(١٣)	(٧)	مصروفات البيع والتوزيع
(٥٠)	(٤٧)	(٤٤)	(٤٢)	(٣٨)	(٣٣)	(٣٠)	(٢٣)	المصروفات العمومية والإدارية
١٧٤	١٦٥	١٥٤	١٤٢	١٢٢	١٠١	٨٤	٦٢	الربح التشغيلي
%٥,٥	%٧,٥	%٨,١	%١٦,٨	%٢٠,٣	%٣٠,٠	%٣٤,٩	%١٨,٩	النمو عن العام السابق
(٣)	(٣)	(٣)	(٤)	(٤)	(٢)	-	-	مصاريق تمويل
١٧١	١٦٢	١٥٠	١٣٨	١١٨	٩٩	٨٤	٦٢	صافي الربح قبل الزكاة
(١٦)	(١٥)	(١٤)	(١٣)	(١١)	(١٠)	(٨)	(٧)	الزكاة
١٥٦	١٤٧	١٣٧	١٢٦	١٠٧	٨٩	٧٦	٥٦	صافي الدخل
%٥,٧	%٧,٩	%٨,٦	%١٧,٥	%٢٠,٧	%١٦,٨	%٣٦,٥	%٢١,٤	النمو عن العام السابق
١٠,٣٩	٩,٨٣	٩,١١	٨,٣٩	٧,١٤	٥,٩٢	٥,٠٧	٥,٥٧	ربح السهم (ريال سعودي)
٧,٠٠	٦,٠٠	٥,٠٠	٤,٠٠	٣,٠٠	٢,٥٠	١,٣٣	٢,٠٠	توزيعات الأرباح (ريال)
قائمة المركز المالي								
لأصول								
٢٤٥	٢٠٧	١٦٤	١٢٥	٩٤	٨١	٥٥	٢٧	التقدي وما في حكمه
٧٠٢	٦٥٨	٦١٣	٥٦٢	٤٩٦	٤١٩	٣٦٥	٣٠٣	أصول أخرى متداولة
٩٤٧	٨٦٥	٧٧٧	٦٨٧	٥٩٠	٥٠٠	٤٢٠	٣٣٠	مجموع الموجودات المتداولة
٢٧	٢٤	٢١	١٩	١٧	١٥	١٣	١٢	المباني والممتلكات والمعدات
٩٩	١٠٣	١١٠	١١٤	١١٨	١٢٦	٧١	٦٤	أصول غير متداولة أخرى
١,٠٧٢	٩٩٢	٩٠٨	٨٢٠	٧٢٥	٦٤٢	٥٠٤	٤٠٥	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين								
٢٨٠	٢٦٩	٢٥٧	٢٤٣	٢٢٣	٢٠٤	١٧٤	١٣٦	إجمالي المطلوبات المتداولة
١٥٠	١٣٢	١١٨	١٠٦	٩٧	٩٤	٣٧	٣٦	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٠٠	رأس المال المدفوع
٧٦	٧٦	٧٦	٦٧	٥٥	٤٤	٣٥	٢٨	احتياطي نظامي
٤١٥	٣٦٥	٣٠٧	٢٥٤	٢٠١	١٥٠	١٠٨	٨٥	الأرباح المبقة
٦٤٢	٥٩١	٥٣٤	٤٧٢	٤٠٦	٣٤٤	٢٩٣	٢٢٣	إجمالي حقوق المساهمين
١,٠٧٢	٩٩٢	٩٠٨	٨٢٠	٧٢٥	٦٤٢	٥٠٤	٤٠٥	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفقات النقدية								
١٦٣	١٥٣	١٣٤	١١٣	٨٥	٨٦	٤٠	(١٩)	الأنشطة التشغيلية
(٩)	(٧)	(٦)	(٦)	(٥)	(٥)	٢٣	١٣	الأنشطة الإستثمارية
(١١٧)	(١٠٣)	(٨٩)	(٧٦)	(٦٨)	(٥٥)	(٣٤)	(٣١)	الأنشطة التمويلية
٣٨	٤٢	٣٩	٣١	١٣	٢٦	٢٩	(٢٧)	التغير في النقد
٢٤٥	٢٠٧	١٦٤	١٢٥	٩٤	٨١	٥٥	٢٧	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
٣,٤	٣,٢	٣,٠	٢,٨	٢,٧	٢,٥	٢,٤	٢,٤	النسبة الحالية (مرة)
٣,٤	٣,٢	٣,٠	٢,٨	٢,٧	٢,٥	٢,٤	٢,٠	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية								
%١١,٢	%١١,٢	%١١,١	%١١,٢	%١١,٣	%١١,٥	%١٣,٥	%١٤,٦	هامش إجمالي الربح
%٨,١	%٨,١	%٨,٠	%٨,١	%٧,٩	%٨,٠	%٨,٩	%٩,٤	هامش الربح التشغيلي
%٩,٣	%٩,٣	%٩,٢	%٩,٣	%٩,٢	%٩,٦	%١٠,٥	%١١,٤	هامش EBITDA
%٧,٣	%٧,٣	%٧,٢	%٧,١	%٧,٠	%٧,٠	%٨,٠	%٨,٤	هامش صافي الدخل
%١٥,١	%١٥,٥	%١٥,٨	%١٦,٣	%١٥,٧	%١٥,٥	%١٦,٧	%١٤,٤	العائد على الأصول
%٢٥,٣	%٢٦,٢	%٢٧,٢	%٢٨,٧	%٢٨,٦	%٢٧,٩	%٢٨,٩	%٢٥,٧	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم								
٠,٨	٠,٨	٠,٩	١,٠	١,١	١,٥	غ/غ	غ/غ	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
٨,٣	٨,٨	٩,٦	١٠,٥	١٢,٣	١٥,٧	غ/غ	غ/غ	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)
١٠,٣٩	٩,٨٣	٩,١١	٨,٣٩	٧,١٤	٥,٩٢	٥,٠٧	٥,٥٧	ربحية السهم (ريال سعودي)
٤٢,٨	٣٩,٤	٣٥,٦	٣١,٥	٢٧,١	٢٢,٩	١٩,٥	٢٣,٣	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٧,٠٠	٦,٠٠	٥,٠٠	٤,٠٠	٣,٠٠	٢,٥٠	١,٣٣	٢,٠٠	توزيعات الأرباح (ريال)
١١٥	١١٥	١١٥	١١٥	١١٥	١٢٥	غ/غ	غ/غ	السعر في السوق (ريال سعودي)*
١,٧٢٥	١,٧٢٥	١,٧٢٥	١,٧٢٥	١,٧٢٥	١,٨٧٢	غ/غ	غ/غ	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
١١,١	١١,٧	١٢,٦	١٣,٧	١٦,١	٢١,١	غ/غ	غ/غ	مكرر الربحية (مرة)
٢,٧	٢,٩	٣,٢	٣,٧	٤,٢	٥,٤	غ/غ	غ/غ	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
%٦,١	%٥,٢	%٤,٣	%٣,٥	%٢,٦	%٢,٠	غ/غ	غ/غ	عائد توزيع الربح إلى السعر

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