



## لا تزال آفاق النمو قوية رغم نتائج الربع الأول الأقل من التوقعات، لكن توقعات النمو مسعرة في تقييمات السهم الحالية

جاءت نتائج شركة الخريف لتقنية المياه و الطاقة للربع الأول ٢٠٢٤ أقل من توقعاتنا بسبب تأثر الإيرادات بانتهاء بعض المشاريع، بينما يتوقع البدء بمشاريع جديدة خلال الربع الثاني ٢٠٢٤. في المقابل، كانت تكاليف المواد المستهلكة أقل من توقعاتنا مما عزز هامش إجمالي الربح. بالرغم من ذلك، يوجد لدى الشركة فرص جيدة للنمو بدعم من المشاريع المتعاقد عليها لدى الشركة والتي تبلغ قيمتها ٨,٩ مليار ريال سعودي بالإضافة للعقود الجديدة المتوقعة والتعافي المتوقع للهوامش على المدى البعيد. ارتفع السهم بقوة خلال فترة ٦ أشهر الأخيرة مسجلاً زيادة وصلت إلى ٦٢٪. نعتقد أن تقييم سهم الخريف لتقنية المياه والطاقة الحالي في السوق يعكس النمو المستقبلي المتوقع. بهذا الارتفاع، نعد من توصيتنا للسهم إلى "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٦٦,٠ ريال سعودي.

تأثر إيرادات الربع الأول ٢٠٢٤ بسبب انتهاء بعض المشاريع الحالية: ارتفع صافي ربح شركة الخريف لتقنية المياه والطاقة خلال الربع محل المراجعة بنسبة ٣١,٦٪ إلى ٤٣,١ مليون ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا البالغة ٤٨,٩ مليون ريال سعودي، حيث حققت إيرادات بقيمة ٥٨ مليون ريال سعودي (نمو عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٢,٥٪) مقابل توقعاتنا بإيرادات ٥٣٧ مليون ريال سعودي. إيرادات الربع محل المراجعة كانت أقل من الربع السابق بنسبة ٨,٨٪ بسبب الانتهاء من عدة عقود حالية، بينما سيظهر أثر عقود المشاريع التي تم التوقيع عليها مؤخراً في نتائج الربع الثاني ٢٠٢٤. بالرغم من ذلك، جاء هامش إجمالي الربح للربع عند ١٧,١٪ أعلى من توقعاتنا بسبب انخفاض تكاليف المواد المستهلكة. جاءت الزيادة في المصروفات التشغيلية بوتيرة أسرع من زيادة الإيرادات، وذلك في ظل ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية ومخصصات خسائر الائتمان، مما أدى انكماش هامش الربح التشغيلي إلى ١٣,٣٪ مقابل ١٤,٥٪ في الربع الأول ٢٠٢٣.

توقيع عقد كبير مؤخراً يؤدي إلى زيادة حجم المشاريع المتعاقد عليها والتي تبلغ قيمتها ٨,٩ مليار ريال سعودي: كما في مارس ٢٠٢٤، وصلت قيمة المشاريع المتعاقد عليها لدى الشركة إلى ٨,٩ مليار ريال سعودي، بزيادة ١٦٦٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق، حيث وقعت الشركة العديد من العقود الكبيرة التي أضافت قيمة إجمالية تزيد عن ٧ مليار ريال سعودي منذ بداية العام ٢٠٢٣. بالإضافة لما سبق، وقعت الشركة في شهر مايو عقد "تشغيل وصيانة طويلة الأجل" بقيمة ١,٧ مليار ريال سعودي، مما يعزز من رصيد المشاريع المتعاقد عليها. نتوقع زيادة إضافية في المشاريع المتعاقد عليها مع استعادة الشركة من المشاريع العديدة المتوقع تنفيذها في قطاع المياه والصرف الصحي، حيث تخطط شركة المياه الوطنية لاستثمار ٦١,٧ مليار ريال سعودي خلال الخمس سنوات القادمة. من المتوقع أن تتخطى مشاريع الخريف المتعاقد عليها أكثر من ١٠ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٥ قبل أن تتراجع تدريجياً لاحقاً بسبب الارتفاع المتوقع في الاعتراف بالإيرادات.

من المتوقع زيادة الاعتراف بالإيرادات في بقية العام ٢٠٢٤: نتوقع بدء مشاريع الخريف الجديدة في الربع الثاني ٢٠٢٤، مما يدعم الإيرادات خلال الأرباع القادمة، كما يتوقع بدء عقد التشغيل والصيانة طويل الأجل - الحزمة السابعة في الربع الثالث ٢٠٢٤. لذلك، نتوقع ارتفاع جيد للإيرادات لبقية الأرباع في ٢٠٢٤ مقارنة بالربع الأول. نتوقع أن يبلغ إجمالي الإيرادات ١,٨٦ مليار ريال سعودي خلال الربع الثاني إلى الربع الرابع ٢٠٢٤ (أقل بشكل طفيف من توقعات الشركة البالغة ٢,٠٣ مليار ريال سعودي). من المتوقع بعد ذلك استمرار تحسن الاعتراف بالإيرادات بسبب الحصول على العقود الجديدة وطبيعة العقود الحالية طويلة الأجل. نتوقع ارتفاع إجمالي الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٦,٢٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ ليصل إلى ٣,٦ مليار ريال سعودي بنهاية العام ٢٠٢٨.

توقعات باستمرار الهوامش أقل من المستوى التاريخي، فيما يتوقع أن تتحسن في المستقبل: تأثرت هوامش إجمالي ربح الشركة بسبب ارتفاع تكلفة المواد في ٢٠٢٣، بالأخص بسبب ارتفاع أسعار الأسفلت والديزل. نتوقع أن تساهم زيادة أسعار الديزل في بقاء هامش إجمالي الربح أقل من المتوسط التاريخي، ولكن عودة أسعار المواد الأخرى إلى طبيعتها وزيادة الإيرادات الناتجة عن المشاريع الجديدة ستدعم توسع هامش إجمالي الربح. نتوقع أن يتسع هامش إجمالي الربح من ١٥,٤٪ في ٢٠٢٣ إلى ١٧,١٪ في ٢٠٢٤ وأن يصل إلى ٢٠,٩٪ في ٢٠٢٨. أيضاً، من المتوقع أن ترتفع مصاريف التمويل على المدى المتوسط حيث نعتقد أن هناك حاجة لزيادة القروض في ظل التدفقات النقدية الحرة السلبية بسبب ارتفاع النفقات الرأسمالية ومتطلبات رأس المال العامل. وقعت الشركة مؤخراً العديد من تسهيلات القروض الجديدة مع بنوك مختلفة. من المرجح أن تساهم أسعار الفائدة المرتفعة في زيادة الضغط على صافي الربح على المدى المتوسط. مع ذلك، من المتوقع أن يتسع هامش صافي الربح من ٨,٢٪ في ٢٠٢٣ إلى ١٥,٨٪ في ٢٠٢٨، مستفيداً من ارتفاع هامش إجمالي الربح.

النظرة العامة والتقييم: تضمن زيادة المشاريع المتعاقد عليها للخريف نمو جيد للإيرادات خلال الأعوام القليلة القادمة. تشكل مجموعة المشاريع الضخمة في قطاع المياه والصرف الصحي في السعودية حافزاً إيجابياً لزيادة نمو الأعمال التشغيلية للشركة. لذا نتوقع أن تبلغ إيرادات الشركة من المشاريع المتعاقد عليها ١٠ مليار ريال سعودي بحلول ٢٠٢٥. مع ذلك، لا يزال الضغط على الهوامش بسبب ارتفاع تكلفة المواد وارتفاع مصاريف التمويل يشكل تحدياً للشركة ويتوقع أن يحد من نمو صافي الربح. قمنا بتقييم الخريف بوزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,٢٪، نمو مستدام ٢,٥٪) ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية عند ٢٠,٠ مرة بناء على توقعات عام ٢٠٢٥ لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند ١٦٦,٠ ريال سعودي للسهم. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد".

### محايد التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٦٦,٠

التغير في السعر\* -٨,٣٪

المصدر: تداول الأسعار كما في ١٠ يونيو ٢٠٢٤

### أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٢,٨٦١,١	٢,٣١٦,٣	١,٧٠٩,٣	٨٢٢,٠	الإيرادات
٪٢٣,٥	٪٢٣,٥	٪١٠,٧,٩	٪٤٤,٥	النمو
٥١٠,١	٢٩٥,٤	٢٦٢,٥	١٨٧,١	إجمالي الربح
٣٢٠,٥	٢٥٠,٥	١٤٧,٩	١١٥,٨	صافي الربح
٪٢٨,٠	٪٦٩,٣	٪٢٧,٧	٪١٢,١	النمو
٩,١٦	٦,٨٩	٤,٠٠	٣,٠٧	ربح السهم
٣,٧	٠,٠	٠,٠	١,١	توزيع أرباح للسهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٪١٧,٨	٪١٧,١	٪١٥,٤	٪٢٢,٨	هامش إجمالي الربح
٪١١,٢	٪١٠,٤	٪٨,٢	٪١٣,١	هامش صافي الربح
٪٣٦,٦	٪٣٦,٦	٪٢٩,٩	٪٢٨,٥	العائد على حقوق المساهمين
٪١٣,١	٪١٢,٢	٪٩,٧	٪١١,١	العائد على الأصول
١٩,٨	٢٦,٣	٣٤,٦	٤٥,٤	مكرر الربحية (مرة)
٦,٥	٨,١	٩,٠	١٢,٣	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٥,٢	١٩,٣	٢١,٤	٣٠,٤	EV/EBITDA (مرة)
٪٢,٠	٪٠,٠	٪٠,٠	٪٠,٨	عائد توزيع الأرباح

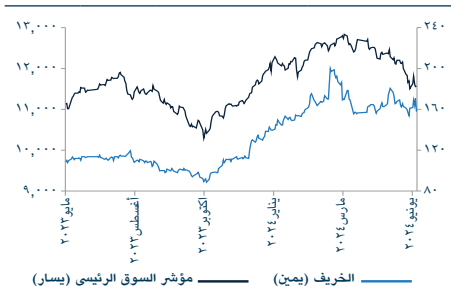
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية

٦,٣	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٪٣٠,٩	منذ بداية العام حتى تاريخه
٨٨,٥٤ / ٢٠٣,٠٧	المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٣٥,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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
<b>قائمة الدخل</b>								
٣,٦٢٦	٣,٤٤٦	٣,٢٠٣	٣,٨٦١,١	٣,٢١٦,٣	١,٧٠٩,٣	٨٢٢,٠	٥٦٩	الإيرادات
%٥,٣	%٧,٦	%١٢,٠	%٣٣,٥	%٣٥,٥	%١٠٧,٩	%٤٤,٥	%٩,٣	النمو عن العام السابق
(٢,٨٧٠)	(٢,٧٦١)	(٢,٥٩٢)	(٢,٣٥١)	(١,٩٢١)	(١,٤٤٧)	(٦٣٥)	(٤١٨)	التكاليف
٧٥٦	٦٨٥	٦١١	٥١٠	٣٩٥	٢٦٢	١٨٧	١٥١	إجمالي الربح
<b>مصاريف التشغيل</b>								
(٤)	(٣)	(٣)	(٣)	(١)	(١)	(١)	(٢)	مصاريف البيع والتوزيع
(١١٢)	(١٠٨)	(١٠٢)	(٩٣)	(٧٧)	(٦٧)	(٤٦)	(٣٧)	المصروفات العمومية والإدارية
٦٤١	٥٧٤	٥٠٦	٤١٥	٣١٧	١٩٤	١٤٠	١١٣	الربح التشغيلي
%١١,٧	%١٣,٤	%٢١,٩	%٣٠,٨	%٦٣,٠	%٣٨,٩	%٢٤,٤	%٣,٦-	النمو عن العام السابق
.	.	.	.	.	.	١	١	الربح من بيع الممتلكات والأجهزة والمعدات
(٤٧)	(٥٤)	(٦١)	(٦٣)	(٥١)	(٤٠)	(١٩)	(٤)	تكاليف التمويل (صافي)
.	.	.	.	٨	٨	٣	٢	مصادر الدخل الأخرى / التكاليف
٥٩٤	٥٢٠	٤٤٥	٣٥٢	٢٧٤	١٦٣	١٢٥	١١١	صافي الربح قبل الزكاة
(٥٣)	(٤٧)	(٤٠)	(٣٢)	(٢٤)	(١٥)	(١٠)	(٨)	الزكاة
٥٤١	٤٧٣	٤٠٥	٣٢٠,٥	٢٥٠,٥	١٤٧,٩	١١٥,٨	١٠٣	صافي الدخل
%١٤,٣	%١٦,٨	%٢٦,٤	%٢٨,٠	%٦٩,٣	%٢٧,٧	%١٢,١	%٩,٣-	النمو عن العام السابق
١٥,٤٥	١٣,٥١	١١,٥٧	٩,١٦	٦,٨٩	٤,٠٠	٣,٠٧	٢,٩٥	ربح السهم
٩,٣	٨,١	٥,٨	٣,٧	٠,٠	٠,٠	١,١	٢,١	توزيع أرباح للسهم
<b>قائمة المركز المالي</b>								
<b>الأصول</b>								
١٦٨	١٢٨	١١٩	٥٧	١١٢	٦٩	٨٥	٤٢	الأرصدة النقدية والبنكية
٢٣٦	٢٢٧	٢١٣	١٩٣	١٥٨	١٢٩	٥٧	٣٦	المخزون
٢٩٠	٢٧٦	٢٥٦	٢٢٩	١٨٥	١٢٥	٨٢	٤٦	دفعات مقدمة وأصول أخرى
١,١٩٢	١,٠٣٨	٩٢٢	٨٦٢	٧٦٢	٦١١	٤٢٦	٢٣٦	أصول العقد
٨٥٤	٨٢١	٧٧٢	٦٩٨	٥٧١	٤٣٧	٢١٦	٢٤١	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى
٨٠٤	٧٦٥	٦٩٧	٥٨٥	٤٥٢	٣٠٨	٢٩٩	١٤٧	الممتلكات والمعدات
٣,٥٦٩	٣,٢٧٩	٣,٠٠٢	٢,٦٤٧	٢,٢٦٣	١,٧٠٢	١,١٨٧	٧٥١	إجمالي الأصول
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>								
١,٥٣٧	١,٤٨٨	١,٤٢٦	١,٣٢٣	١,١٨١	٩٦١	٥٨٦	٢٨٨	إجمالي المطلوبات المتداولة
٤٥٤	٤٢٨	٤٠٣	٣٥٣	٣٠٤	٢٠٤	٢٠٣	١٠٧	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	رأس المال
١,٢٢٤	١,٠٠٧	٨١٨	٦١٦	٤٢٣	٢٨٢	١٤٢	١١٠	الاحتياطي
١,١٧٧	٩٦١	٧٧٢	٥٦٩	٣٧٧	٢٣٦	١١٠	٨٨	الأرباح المبقاة
١,٥٧٩	١,٣٦٣	١,١٧٣	٩٧١	٧٧٩	٥٢٨	٣٩٨	٣٥٧	إجمالي حقوق المساهمين
٣,٥٦٩	٣,٢٧٩	٣,٠٠٢	٢,٦٤٧	٢,٢٦٣	١,٧٠٢	١,١٨٧	٧٥١	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
<b>قائمة التدفقات النقدية</b>								
٤٦٥	٤١١	٣٦١	١٢١	(٥٨)	٤	٣٢	(٩)	الأنشطة التشغيلية
(١٥٠)	(١٦٩)	(١٩٧)	(١٩٨)	(١٩٩)	(٥٦)	(١٩٨)	(٩٩)	الأنشطة الاستثمارية
(٢٧٤)	(٢٣٤)	(١٠٣)	٢٢	٣٠٠	٣٧	٢٠٩	٦٨	الأنشطة التمويلية
٤٠	٩	٦٢	(٥٥)	٤٣	(١٥)	٤٣	(٣٩)	التغير في النقد
١٦٨	١٢٨	١١٩	٥٧	١١٢	٦٩	٨٥	٤٢	النقد في نهاية الفترة
<b>أهم النسب المالية</b>								
<b>نسب السيولة</b>								
١,٨	١,٧	١,٦	١,٥	١,٥	١,٤	١,٥	٢,١	النسبة الحالية (مرة)
١,٦	١,٥	١,٥	١,٤	١,٤	١,٣	١,٤	٢,٠	النسبة السريعة (مرة)
%٢٠,٩	%١٩,٩	%١٩,١	%١٧,٨	%١٧,١	%١٥,٤	%٢٢,٨	%٢٦,٦	نسب الربحية
%١٧,٧	%١٦,٦	%١٥,٨	%١٤,٥	%١٣,٥	%١١,٧	%١٦,٨	%١٩,٨	هامش إجمالي الربح
%٢٠,٧	%١٩,٦	%١٨,٤	%١٦,٨	%١٥,٩	%١٤,٥	%٢١,٢	%٢٣,٨	هامش الربح التشغيلي
%١٤,٩	%١٣,٧	%١٢,٦	%١١,٢	%١٠,٤	%٨,٢	%١٣,١	%١٨,٢	هامش صافي الدخل
%١٥,٨	%١٥,١	%١٤,٣	%١٣,١	%١٢,٢	%٩,٧	%١١,١	%١٥,٩	العائد على الأصول
%٣٦,٨	%٣٧,٣	%٣٧,٨	%٣٦,٦	%٣٦,٦	%٢٩,٩	%٢٨,٥	%٢١,٨	العائد على حقوق المساهمين
<b>معدل التغطية</b>								
٠,٨	٠,٨	٠,٩	١,٠	١,١	١,٠	١,٣	٠,٦	معدل الدين إلى حقوق المساهمين (مرة)
<b>نسب السوق والتقييم</b>								
٩,٨	١٠,٩	١٢,٤	١٥,٢	١٩,٣	٢١,٤	٣٠,٤	٢٨,٧	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)
١٥,٤٥	١٣,٥١	١١,٥٧	٩,١٦	٦,٨٩	٤,٠٠	٣,٠٧	٢,٩٥	ربح السهم (ريال سعودي)
٤٥,١١	٣٨,٩٣	٣٣,٥٣	٢٧,٧٤	٢٢,٢٥	١٥,٣٦	١١,٣٦	١٠,١٩	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
١٨١,٠	١٨١,٠	١٨١,٠	١٨١,٠	١٨١,٠	١٣٨,٣	١٣٩,٤	١٠٥,٦	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٦,٣٣٥	٦,٣٣٥	٦,٣٣٥	٦,٣٣٥	٦,٣٣٥	٤,٨٤٠	٤,٨٧٩	٣,٦٩٦	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
١١,٧	١٣,٤	١٥,٦	١٩,٨	٢٦,٣	٣٤,٦	٤٥,٤	٣٥,٨	مكرر الربحية (مرة)
٤,٠	٤,٦	٥,٤	٦,٥	٨,١	٩,٠	١٢,٣	١٠,٤	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 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 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