



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٥٢,٠
التغير في السعر*	%١٣,٣

المصدر: تداول، *الأسعار كما في ٢ سبتمبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية		٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
الإيرادات	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)	١,١٢٢	١,١٧٧	١,١٥١	١,٢٦٧
النمو %		%١٧,٩	%٤,٨	%٢,٢-	%١٠,١
صافي الربح		٢٥٧,٣	٣٠٣,٣	٣٠٠,١	٢٨٧,٧
النمو %		%١٦,٠٣	%١٧,٩	%١,١-	%٤,١-
ربح السهم		١,٦١	١,٩٠	١,٨٨	١,٨٠
التوزيعات للسهم		١,٢٥	١,٤٠	١,٣٠	١,٢٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب		٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
هامش إجمالي الربح		%٣٧,١	%٣٦,٨	%٣٢,٠	%٣٢,٧
هامش ربح التشغيل		%٢٦,٠	%٢٩,١	%٢٩,٦	%٢٥,٥
هامش صافي الربح		%٢٢,٩	%٢٥,٨	%٢٦,١	%٢٢,٧
هامش EBITDA		%٢٥,٦	%٣٧,٤	%٤٢,٦	%٣٩,٣
العائد على حقوق المساهمين		%١٥,٣	%١٧,١	%١٥,٩	%١٤,٥
مكرر الربحية (مرة)		٢٤,٩	٣١,٣	٢٤,٥	٢٥,٥
مكرر القيمة الدفترية (مرة)		٣,٨	٥,٢	٣,٨	٣,٦
EV/EBITDA (مرة)		١٨,٣	١٦,٤	١٤,٨	١٤,٩
عائد توزيع الأرباح		%٣,١	%٢,٤	%٢,٩	%٢,٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية	
القيمة السوقية (مليار)	٧,٣
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %	-٢٢,٦%
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٤١,٤ / ٧١,٨
عدد الأسهم القائمة (مليون)	١٦٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل مالي
ابراهيم عليوات
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa

تغييرات هيكلية تضغط على الحمادي في المدى القريب مع المخاطر على استقطاب المرضى والتكلفة؛ قمنا بتخفيض السعر المستهدف للسهم إلى ٥٢,٠ ريال سعودي

حققت الحمادي نتائج ربع سنوية ضعيفة للربح الثالث على التوالي حيث انخفضت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٨% و ٤,٩% عن الربع السابق لتصل إلى ٢٦٣,٥ مليون ريال سعودي، فيما ارتفع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٤,٠% و ٨٤,١% عن الربع السابق إلى ١١٧,٩ مليون ريال سعودي بدعم من أرباح غير متكررة بقيمة ٥٥,٣ مليون ريال سعودي نتيجة بيع أرض بحري الريان. باستثناء هذه الأرباح غير المتكررة، كانت الشركة ستسجل انخفاض في صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٥%. ضغقت الموسمية وإستراتيجية التسعير لعملاء التأمين على الإيرادات، وتوقع الإدارة عودة الإيرادات إلى طبيعتها بحلول نهاية هذا العام. أيضاً، أدت هذه التغييرات إلى انخفاض هامش إجمالي ربح الحمادي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٨٠ نقطة أساس و ٤٠ نقطة أساس عن الربع السابق ليصل إلى ٣٢,٥%. كما تتوقع الإدارة استمرار هذا الانخفاض خلال العام الحالي نتيجة التغييرات في الاتفاقيات مع وزارة الصحة بالإضافة إلى الاستثمارات في الخدمات والموارد البشرية الجديدة. نتوقع تحسن الأداء على المدى البعيد بدعم من زيادة التسعير وخطط التوسعة التي تهدف لرفع الطاقة الاستيعابية بحدود ٧٠% عبر توسعات مستشفيات العليا والنرجس (٤٠٠ سرير)، وذلك من خلال نمو متوقع للإيرادات بمعدل سنوي مركب ٩,٨% للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ مع نمو في صافي الربح بمعدل سنوي مركب ٦,٠% خلال نفس الفترة. بناء على التقييم الحالي، نستمر في توصيتنا "محايد" مع تخفيض السعر المستهدف إلى ٥٢,٠ ريال سعودي للسهم.

تعافي أعداد المرضى يعتمد على الطلب و التسعير في ظل المنافسة المتزايدة وتصنيف التأمين الجديد إلى الفئة المتميزة A+/VIP. من المتوقع استمرار تأثير الضغوط على هامش إجمالي الربح حتى العام القادم: انخفضت إيرادات الحمادي للنصف الأول ٢٠٢٤ نتيجة انخفاض أعداد المرضى في كل من مرضى المبيت ومرضى العيادات الخارجية. جاء الانخفاض جزئياً بسبب تصنيف شركات التأمين للحمادي في شريحة التأمين "A+/VIP" بعد أن رفعت الحمادي أسعارها في إطار المرحلة الأولى من استراتيجيتها. تعزز الحمادي رفع أسعارها أكثر خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٧ بزيادة مستهدفة في الأسعار عن العام السابق بنسبة ١٠% - ١٢% لمرضى التأمين لعام ٢٠٢٥. من المرجح تحسن أعداد المرضى في النصف الثاني ٢٠٢٤، لكن نتوقع زيادة المخاطر من استراتيجية تسعير الحمادي على أعداد المرضى، نتيجة تعامل عملاء التأمين مع الأسعار الجديدة في ظل المنافسة المتزايدة في الرياض، كما يصنفهم مرضى التأمين الآن كمقدمي خدمات متميزة أخرى. تعزز مبادرات التسعير توقعاتنا بنمو الإيرادات على المدى القريب، فيما تدعم التوسعات في المنشآت من توقعاتنا بنمو الإيرادات على المدى الطويل بمعدل سنوي مركب ٩,٨% للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨. يتعرض هامش إجمالي الربح أيضاً إلى ضغوط على المدى الطويل، حيث تتيح الاتفاقيات الجديدة مع وزارة الصحة لمرضاها الوصول إلى المزيد من الخدمات من دون تعويض إضافي لحمادي. تؤدي الاستثمارات في الخدمات الجديدة والتوظيف إلى ضغوط على هامش إجمالي الربح، حيث تتوقع الحمادي أن يستمر تأثيرها حتى نهاية العام. نتوقع انخفاض الهوامش بنهاية العام الجاري بمقدار ٤٨٠ نقطة أساس عن العام السابق لتصل إلى ٣٢,٠%، وأن تستمر عند مستويات مماثلة حتى العام ٢٠٢٨ حيث تتعرض للتوسعات المجدولة. نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ٦,٠% خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٨.

توسعات الحمادي المستقبلية بنحو ٤٠٠ سرير تعزز مكانتها في المنطقة الوسطى: تستهدف حملة التوسع إلى تعافي مستشفى العليا باستكمال إنشاء ٢٠٠ سرير في النصف الثاني ٢٠٢٦، كما تستهدف على المدى البعيد إلى توسعة مستشفى النرجس بإضافة ٢٠٠ سرير بحلول ٢٠٢٨. قبل هذه المستهدفات طويلة الأجل، تسعى الحمادي إلى زيادة الطاقة الاستيعابية لمستشفى السويدي تدريجياً بإضافة ١٢٠ سرير و ٢٠ عيادة. نتوقع عموماً أن تسعى الحمادي لزيادة طاقتها الاستيعابية بنحو ٧٠% مع نهاية ٢٠٢٨، نتوقع أن تكون توسعات الحمادي الكبيرة على حساب هامش إجمالي الربح بانخفاضه بحلول ٢٠٢٨ عن ٢٠٢٣ بمقدار ٥٣٠ نقطة أساس، فيما ترتفع مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية بنحو ٧٧% خلال نفس الفترة.

النظرة العامة والتقييم: نتوقع أن تؤدي الديناميكيات المتغيرة في الحمادي إلى استمرار الضغط على الأداء خلال الفترة قريبة المدى في ظل التحديات الناتجة عن تباطؤ نمو أعداد المرضى وضغوط هامش إجمالي الربح والتي قد تستمر لأربع سنوات قادمة. تؤدي زيادة الطاقة الاستيعابية بنحو ٧٠% إلى دعم توقعاتنا طويلة المدى بنمو الإيرادات وصافي الربح بمعدل سنوي مركب ٩,٨% و ٦,٠% على التوالي للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨. نتوقع استمرار استقرار معدل ديون الحمادي إلى حقوق الملكية على المدى البعيد حيث قد تتمكن الشركة من تمويل التزامات النفقات الرأسمالية في المستقبل والتي تقدر بنحو ١ مليار ريال سعودي حتى عام ٢٠٢٨ من خلال التدفق النقدي التشغيلي الذي بلغ ١٢٠% من صافي الربح في ٢٠٢٣. كما تتربح الحمادي الإدراج المحتمل لإحدى الشركات التابعة لها، شركة سدير للأدوية، التي تعمل على توسيع عملياتها في إنتاج الأنسولين وأدوية الجهاز التنفسي وتمتلك الحمادي ٣٥% منها. تتمثل مخاطر ارتفاع التقييم إلى تعافي الهوامش بأسرع من المتوقع أو زيادة أعداد المرضى فرص أخرى لارتفاع تقييم السهم. أيضاً، تتضمن مخاطر انخفاض التقييم استمرار تراجع أعداد المرضى لفترة أطول من المتوقع على المدى القريب نتيجة للتسعير، والمزيد من انخفاض الهامش وزيادة الأسعار بأقل من المتوقع. قمنا بتقييم السهم بوزن نسبي ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (معدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال=٩,٢% ونمو مستدام=٢%) ومكرر الربحية بوزن ترجيحي ٥٠% (٢٨ مرة وفقاً لصافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٥) للتوصل إلى تخفيض السعر المستهدف إلى ٥٢,٠ ريال سعودي للسهم والتوصية على أساس "محايد".



البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١
بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك							
قائمة الدخل							
١,٨٧٥	١,٥٧٦	١,٤٣٧	١,٢٦٧	١,١٥١	١,١٧٧	١,١٢٢	٩٥٢
%١٨,٩	%٩,٧	%١٣,٤	%١٠,١	%٢,٢-	%٤,٨	%١٧,٩	%٢٤,٦
(١,٢٨٤,١)	(١,٠٧٢,٤)	(٩٨٢,٢)	(٨٥٣,٥)	(٧٨٢,٧)	(٧٤٣,٦)	(٧٠٦,٤)	(٥٨٧,٨)
٥٩٠,٥	٥٠٣,٦	٤٥٤,٧	٤١٣,٩	٣٦٨,٥	٤٣٣,١	٤١٦,٠	٣٦٤,٠
(١٩٢,٣)	(١٦١,٦)	(١٥١,٥)	(١٢٣,٦)	(١١٤,٨)	(١١٦,٩)	(١٥٣,٢)	(٢٣٨,٨)
(١٧٣,٦)	(١٤٥,٩)	(١٣٧,١)	(١١٠,٩)	(١٠٠,٧)	(٩٧,٩)	(٩٨,٩)	(٨٤,٣)
(١٨,٧)	(١٥,٨)	(١٤,٤)	(١٢,٧)	(١٤,١)	(١٩,٠)	(٥٤,٣)	(١٥٤,٥)
٣٧,٢	٣٥,٩	٣٤,٤	٣٣,٤	٣٢,٢	٢٩,٤	٢٩,٠	٦,٠
				٥٥,٣			
٤٣٥,٤	٣٧٧,٩	٣٣٧,٧	٣٢٣,٦	٣٤١,١	٣٤٥,٦	٢٩١,٨	١٣١,٢
%١٥,٢	%١١,٩	%٤,٣	%٥,١-	%١,٣-	%١٨,٥	%١٢٢,٣	%٢٠,١
(١٠,٣)	(١٥,٥)	(٢٠,٨)	(٢٣,٥)	(٢٤,٦)	(٢٥,٨)	(٢١,٧)	(١٥,٧)
٤٢٧,٥	٣٦٤,٦	٣١٩,١	٣٠٢,٣	٣١٧,١	٣٢١,٠	٣٧٤,٢	١١٧,٦
(٢٠,٧)	(١٧,٧)	(١٥,٥)	(١٤,٦)	(١٧,٠)	(١٧,٦)	(١٦,٨)	(١٨,٧)
٤٠٦,٧	٣٤٧,٠	٣٠٣,٧	٢٨٧,٧	٣٠٠,١	٣٠٣,٣	٢٥٧,٣	٩٠,١
%١٧,٢	%١٤,٣	%٥,٥	%٤,١-	%١,١-	%١٧,٩	%١٨٥,٧	%٣١,١-
٢,٥٤	٢,١٧	١,٩٠	١,٨٠	١,٨٨	١,٩٠	١,٦١	٠,٦٢
١,٤٥	١,٤٠	١,٣٠	١,٣٠	١,٣٠	١,٤٠	١,٣٥	٠,٨٣
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٣٤١	٨٢	١٣٣	١٧٦	٢٧٦	١٢٥	٦١	١٢١
٧٢٤	٦٥٠	٦٣١	٥٨٩	٥٦٧	٦٤٩	٥٥٩	٤٤٢
٢,٢٧٦	٢,٤٠١	٢,٣٦٦	٢,٢٤٠	٢,٠٠٧	١,٩٣٦	١,٨٩٥	١,٧١١
١,٩٠٥	٢,٠٢٥	١,٩٨٤	١,٨٥٦	١,٦٢٣	١,٥٣٣	١,٤٧٠	١,٥٥٥
٢٦٢	٢٦٤	٢٦٧	٢٦٨	٢٦٨	٢٧٧	٢٨٩	١٦٤
٣,٢٣٢	٣,٠٢٢	٣,٠١٥	٢,٨٨٩	٢,٧٣٤	٢,٥٨٥	٢,٣٧٩	٢,٦٦٢
المطلوبات وحقوق المساهمين							
٣٨٠	٣٣٣	٣٦٥	٣٢٩	٢٩٩	٢٨٤	٢٦٠	٢٢٧
٩٩	١٢٩	١٩٩	١٩٩	١٧٤	١٦٤	٢٠٣	١٧٩
٣٦٠	٣٤١	٣٣٧	٣٢٨	٣٢٦	٣٠٢	٣٠٨	١٩٦
١,٦٠٠	١,٦٠٠	١,٦٠٠	١,٦٠٠	١,٦٠٠	١,٦٠٠	١,٦٠٠	١,٢٠٠
٢٣٢	١٩١	١٥٦	١٢٦	٩٧	٦٧	٣٧	٧٣
٥٦٠	٤٢٧	٣٥٧	٢٩٧	٢٣٨	١٧٨	٧٤	٣٨٦
٢,٣٩٢	٢,٢١٩	٢,١١٤	٢,٠٢٣	١,٩٣٥	١,٨٤٥	١,٧١١	١,٦٥٩
٣,٢٣١	٣,٠٢٢	٣,٠١٥	٢,٨٨٩	٢,٧٣٤	٢,٥٩٤	٢,٤٨٢	٢,٦٦٢
قائمة الترتفات النقدية							
٦٣٥	٥٧٦	٥١١	٤٦٩	٥٥٤	٣٥١	٢٥٣	٤٣٥
(١٠٧)	(٢٥٦)	(٣٣٤)	(٤٠٨)	(٢٢٠)	(٥٥)	(١١٣)	(١٣٢)
(٢٦٩)	(٣٧١)	(٢٢١)	(١٦٠)	(١٨٣)	(٢٣٢)	(٢٠١)	(١٩٤)
٢٥٩	(٥١)	(٤٣)	(١٠٠)	١٥١	٦٥	(٦٠)	١٠٧
٣٤١	٨٢	١٣٣	١٧٦	٢٧٦	١٢٥	٦١	١٢١
النقد في نهاية الفترة							
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
٢,٨	٢,٢	٢,١	٢,٣	٢,٨	٢,٨	٢,٤	٢,٥
٢,٦	٢,٠	١,٩	٢,١	٢,٦	٢,٦	٢,٢	٢,٢
نسب الربحية							
%٣١,٥	%٣٢,٠	%٣١,٦	%٣٢,٧	%٣٢,٠	%٣٦,٨	%٣٧,١	%٣٨,٢
%٢٣,٢	%٢٤,٠	%٢٣,٥	%٢٥,٥	%٢٩,٦	%٢٩,٤	%٢٦,٠	%١٢,٨
%٣٥,٦	%٣٨,٠	%٣٨,٠	%٣٩,٣	%٤٢,٦	%٣٧,٤	%٣٥,٦	%٢٦,٢
%٢١,٧	%٢٢,٠	%٢١,١	%٢٢,٧	%٢٦,١	%٢٥,٨	%٢٢,٩	%٩,٥
%١٣,٠	%١١,٥	%١٠,٣	%١٠,٢	%١١,٣	%١٢,٠	%١٠,٨	%٣,٨
%١٧,٦	%١٦,٠	%١٤,٧	%١٤,٥	%١٥,٩	%١٧,١	%١٥,٣	%٥,٤
معدل التغطية							
٠,٠٤	٠,٠٦	٠,١٢	٠,١٢	٠,١١	٠,١٠	٠,١٤	٠,١٣
نسب السوق والتقييم							
٣,٨	٤,٧	٥,٢	٥,٩	٦,٣	٨,١	٥,٩	٥,٢
١٠,٦	١٢,٣	١٣,٧	١٤,٩	١٤,٨	٢١,٨	١٦,٥	١٩,٧
٢,٥	٢,٢	١,٩	١,٨	١,٩	١,٩	١,٦	٠,٦
١٥,٠	١٣,٩	١٣,٢	١٢,٦	١٢,١	١١,٥	١٠,٧	١٣,٨
٤٥,٩٠	٤٥,٩٠	٤٥,٩٠	٤٥,٩٠	٤٥,٩٠	٥٩,٤٠	٤٠,١٠	٣٠,٢٣
٧,٣٤٤,٠	٧,٣٤٤,٠	٧,٣٤٤,٠	٧,٣٤٤,٠	٧,٣٤٤,٠	٩,٥٠٤,٠	٦,٤١٦,٠	٤,٨٣٦,٠
%٣,٢	%٣,٢	%٢,٩	%٢,٧	%٢,٩	%٢,٤	%٣,١	%٢,٧
١٨,١	٢١,٢	٢٤,٢	٢٥,٥	٢٤,٥	٣١,٣	٢٤,٩	٤٨,٩
٣,١	٣,٣	٣,٥	٣,٦	٣,٨	٥,٢	٣,٨	٢,٢

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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