

زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي) 98.6

التغير في السعر* 31.9%

المصدر: تداول "الأسعار كما في 18 يونيو 2026"

البيانات المالية الرئيسية

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
8,490	7,938	7,446	6,781	الإيرادات
%7.0	%6.6	%9.8	%9.4	النمو
2,167	1,973	1,791	1,559	إجمالي الربح
796	728	671	639	الربح التشغيلي
689	630	576	534	صافي الربح
%9.3	%9.3	%7.8	%37.2	النمو
571	526	497	528	صافي الربح - معدل لحقوق الأقلية
%8.6	%5.8	%5.9	%35.5	النمو
7.1	6.6	6.21	6.60	ربح السهم - معدل لحقوق الأقلية
5.3	4.8	5.0	10.0	التوزيعات للسهم

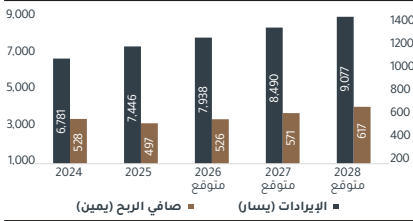
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	
%25.5	%24.9	%24.0	%23.0	هامش إجمالي الربح
%9.4	%9.2	%9.0	%9.4	هامش الربح التشغيلي
%6.7	%6.6	%6.7	%7.8	هامش صافي الربح - معدل لحقوق الأقلية
%9.7	%10.0	%10.2	%10.9	العائد على الأصول
%21.5	%21.4	%23.9	%25.8	العائد على حقوق المساهمين
10.5	11.4	13.6	13.7	مكرر الربحية - معدل (مرة) لحقوق الأقلية
2.2	2.4	3.3	3.5	مكرر القيمة المضافة (مرة)
9.2	9.5	11.1	11.4	مكرر EV/EBITDA (مرة)
%7.0	%6.4	%5.9	%11.1	عائد توزيع الربح إلى السعر

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 1: الإيرادات وصافي الربح (مليون ريال سعودي)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

5.9	القيمة السوقية (مليار)
%-11.4	% منذ بداية العام حتى تاريخه
74.05/93.5	52 أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
80.0	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري - الهوامش



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+966 11 2256315

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

الانخفاض الكبير في سعر السهم يوفر فرصة جذابة للشراء؛ مع استمرار النمو رغم التغييرات التنظيمية

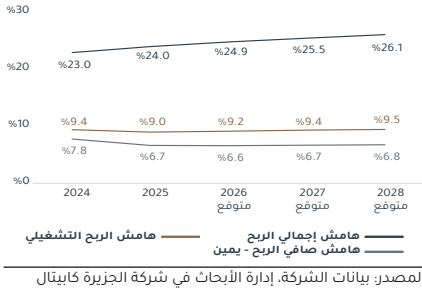
أثرت التعديلات الأخيرة للبنك المركزي السعودي (ساما) على الإطار التنظيمي لشركات التمويل الاستهلاكي والائتمان - بما في ذلك (1) رفع نسبة القروض إلى حقوق الملكية، (2) فرض حدود قصوى على الرسوم الإدارية، و(3) إيقاف استخدام السندات لأمر مما أثر سلباً على أسهم شركتي تسهيل وإكسترا، حيث انخفضت أسهمهما بنسبة 26.5% و11.4% على التوالي منذ بداية العام. أظهر السوق رد فعل على التغييرات التنظيمية؛ حيث قدمت إكسترا فرصة استثمارية جذابة مع تداول السهم بمكرر ربحية متوقع لعام 2026 عند 11.4 مرة، مقارنةً بمتوسط 15.3 مرة خلال السنوات الخمس الماضية. نتوقع استمرار الجاذبية الاستثمارية لإكسترا مدعومة بما يلي (1) شراكتها الاستراتيجية مع بنده، (2) الزيادة المستمرة في فروعها التقليدية، و(3) التحول المتواصل نحو التجارة الإلكترونية، حيث تمتلك الشركة إحدى أقوى المنصات في المملكة. ارتفع صافي الربح في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 10.1% إلى 94.8 مليون ريال مدفوعاً بتغير مزيج مبيعات التجزئة ونمو محفظة قروض التمويل الاستهلاكي. نتوقع أن تحقق الشركة نمو في الإيرادات وصافي الأرباح بمعدل سنوي مركب 6.8% و7.5% على التوالي للفترة 2025-2028. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 98.6 ريال سعودي.

ارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 10.1% بسبب تحسن الهوامش في قطاع الإلكترونيات وتوسع محفظة القروض في قطاع التمويل؛ ارتفع صافي ربح إكسترا في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 10.1% إلى 94.8 مليون ريال سعودي، فيما انخفض عن الربع السابق بنسبة 39.4%. كانت النتائج متوافقة مع توقعاتنا البالغة 96.7 مليون ريال سعودي ومتوسط التوقعات البالغ 97.8 مليون ريال سعودي. كان نمو الأرباح مدفوعاً بشكل أساسي بتحسين هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 158 نقطة أساس إلى 24.6%، وذلك بفضل تحسن مزيج المبيعات ونمو محفظة التمويل الاستهلاكي. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.0% وبنسبة 2.2% عن الربع السابق إلى 1,828 مليون ريال سعودي (أقل من توقعاتنا البالغة 1,843 مليون ريال سعودي بنسبة 0.8%). ارتفعت المبيعات الإلكترونية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 3.6% إلى 1,624 مليون ريال نتيجة المبيعات عبر الإنترنت ومنصة "كليكس"، في حين شهدت أعمال التمويل الاستهلاكي نمواً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 17.6% إلى 205 مليون ريال سعودي، بسبب زيادة محفظة القروض خلال نفس الفترة بنسبة 21.7%. ارتفع إجمالي الهوامش في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 158 نقطة أساس فيما انخفض عن الربع السابق بمقدار 240 نقطة أساس إلى 24.6%. وتحسنت هامش الأعمال الإلكترونية عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 49 نقطة أساس إلى 16.3%. فيما انخفضت هامش التمويل بنحو 24 نقطة أساس. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 10.7% فيما انخفض عن الربع السابق بنسبة 32.5% إلى 139 مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا بنسبة 0.4%. كما ارتفع هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 39 نقطة أساس (انخفاض 390 نقطة أساس عن الربع السابق).

تأثير التحديات التنظيمية على الهوامش وتكاليف الائتمان الخاصة بتسهيل؛ فيما يستمر نمو الأرباح بمعدل من خانتين: من المرجح أن تؤدي التغييرات التنظيمية الأخيرة للبنك المركزي السعودي (ساما) على الشركات غير المالية إلى إعادة تشكيل المشهد التنافسي لقطاع التمويل الاستهلاكي. تتضمن التعديلات (1) زيادة الحد الأقصى للقروض إلى حقوق الملكية المسموح بها من 3 مرة إلى 8 مرة، (2) وضع حد أقصى للرسوم الإدارية بنحو أقل عند 0.5% من مبلغ التمويل أو 2,500 ريال سعودي، (مقابل 1.0% أو 5,000 ريال سعودي سابقاً)، و(3) إلغاء استخدام السندات لأمر مما قد يزيد المنافسة ويضغط على دخل الرسوم ويساهم في ارتفاع مخصصات الائتمان عبر القطاع. قمنا بمراجعة افتراضاتنا بعد التغييرات التنظيمية الأخيرة لتعكس ارتفاع تكلفة الائتمان وزيادة في شدة المنافسة. نتوقع أن يبلغ متوسط نسبة القروض المتعثرة في المرحلة 3 لدى تسهيل للفترة 2026-2030 نحو 11.0% مقابل توقعاتنا السابقة البالغة 8.3%. ومن المتوقع ارتفاع متوسط تكلفة المخاطر إلى 4.9% من 4.6% سابقاً. بالإضافة إلى ذلك، خفضنا توقعاتنا لهامش صافي الفوائد، ومن المتوقع أن يبلغ متوسط الهوامش 22.9% خلال الفترة 2026-2030 مقابل توقعاتنا السابقة البالغة 24.3%. نتوقع انخفاض هامش صافي الفوائد تدريجياً من 24.6% في 2025 إلى 21.9% بحلول 2030 مما يعكس شدة المنافسة وتغير مزيج المنتجات. على الرغم من خفض توقعات الربحية، لا تزال توقعات أرباح تسهيل جذابة، بدعم من قوة نمو المركز المالي. نتوقع نمو محفظة التمويل بمعدل نمو سنوي مركب 16.1% خلال الفترة 2025 - 2030، مما سيدعم نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب 11.4% خلال نفس لفترة. بالتالي، نتوقع أن تحقق الشركة متوسط عائد على حقوق المساهمين بنسبة 20.7% خلال الفترة 2026-2030، مقارنةً بتوقعاتنا السابقة البالغة 23.2%.

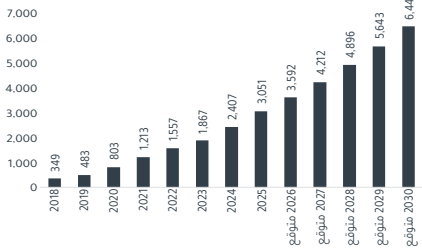
الشركة المتحدة للإلكترونيات (إكسترا) تحديث النظرة الاستثمارية

شكل 2: أداء الهوامش



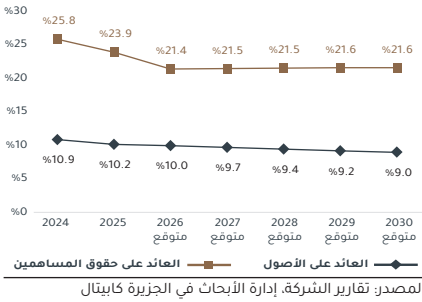
المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

الشكل 3: محفظة قروض تسهيلات لمساهمين



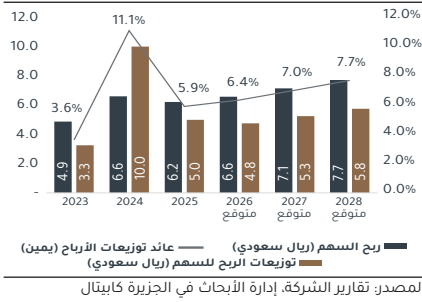
المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

شكل 4: العائد على الأصول والعائد على حقوق المساهمين



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

شكل 5: ربحية السهم، والربح الموزع للسهم، وعائد توزيعات الأرباح



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

من المتوقع أن يحقق قطاع الإلكترونيات نموًا بمعدل سنوي مركب 6.6% خلال الفترة 2025 - 2028 بدعم من الشراكة مع بنده وتوسع شبكة المعارض وزيادة انتشار التجارة الإلكترونية: كان أداء قطاع الإلكترونيات الرئيسي لدى إكسترا قويًا، حيث حقق نموًا في المبيعات بنسبة 7.1% خلال آخر 12 شهرًا، مدعومًا بقدرته على التكيف رغم الضغوط التضخمية وتغير تفضيلات المستهلك وارتفاع شدة المنافسة. نتوقع نمو إيرادات قطاع الإلكترونيات بمعدل سنوي مركب 5.7% خلال الفترة 2025 - 2028 بدعم من العديد من محركات النمو الرئيسية. أولًا، تستمر الشراكة مع بنده في التوسع، حيث وصلت كليكس إلى 58 هايبرماركت و150 سوبرماركت. تستهدف الإدارة تحقيق مبيعات بقيمة 1 مليار ريال سعودي من نموذج كليكس، في حين نتوقع أن تصل الإيرادات إلى 864 مليون ريال سعودي بحلول 2027. ثانيًا، نتوقع استمرار توسع شبكة الفروع، مع إضافة الشركة ما يقارب فرع واحد يقدم خدماته مباشرة سنويًا مما يدعم زيادة الانتشار في السوق واستقطاب العملاء. ثالثًا، لا تزال إكسترا في موقع قوي للاستفادة من التحول المستمر نحو التجارة الإلكترونية، مستفيدة من منصة التجارة الإلكترونية الرائدة في المملكة، حيث كانت من أوائل شركات التجزئة التي أطلقت قناة للتسوق الإلكتروني في 2011. عموماً، نتوقع أن يحقق قطاع الإلكترونيات نموًا في الإيرادات وصافي الربح بنسبة 5.4% و7.0% على التوالي خلال 2026، مما يعكس معدل نمو سنوي مركب على المدى المتوسط يبلغ 5.7% للإيرادات و6.6% لصافي الربح خلال الفترة 2025 - 2028.

عائد توزيعات الأرباح الجاذب والقدرة على تحقيق تدفقات نقدية قوية يدعم تماسك سعر السهم من الانخفاض: تقدم إكسترا عوائد توزيعات أرباح جاذبة عند 6.4%، أعلى المعدلات ضمن تغطيتنا. يسهم نموذج أعمال الشركة منخفض الأصول، والذي ينعكس في انخفاض الإنفاق الرأسمالي ليسجل فقط 0.7% من الإيرادات، إلى جانب محفظة ديون منخفضة وتوليد نقدي قوي من قطاع تمويل الأفراد، في دعم معدل توزيع أرباح جيد عند 80% من أرباح 2025. أيضًا، نتوقع أن يولد قطاع الإلكترونيات الرئيسي تدفقات نقدية تشغيلية بقيمة 5.5 للسهم في 2026. توفر قوة التوليد النقدي الحر للشركة وعوائد المساهمين الجاذبة عاملاً يحمي من انخفاض التقييم ومن المتوقع أن يدعم التقييم على المدى المتوسط.

النظرة الاستثمارية: أثرت تعديلات البنك المركزي السعودي الأخيرة لبعض اللوائح على معنويات السوق تجاه تسهيل وإكسترا، مما أدى إلى تراجع أسهمها منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة 26.5% و11.4% على التوالي. نعتقد أن السوق تفاعل بشكل مبالغ به مع التغييرات، حيث يتم تداول سهم إكسترا الآن بمكرر ربحية متوقع للعام 2026 بمستوى جاذب عند 11.4 مرة، وذلك أقل بكثير من المتوسط التاريخي لمدة 5 سنوات عند 15.3 مرة. نستمر في نظرتنا الإيجابية للسهم بدعم من بدء تشغيل الشراكة مع بنده واستمرار توسيع المتاجر ومنصة الشركة الرائدة للتجارة الإلكترونية. رغم التحديات، حققت إكسترا نمواً جيداً في صافي الربح للربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 10.1% بدعم من تحسن مزيج المبيعات ونمو محفظة تمويل الأفراد. نتوقع نمو الإيرادات والأرباح للفترة 2025-2028 بمعدل سنوي مركب 6.8% و7.5% على التوالي مما يدعم توقعاتنا الإيجابية للسهم.

التقييم: نقيم إكسترا باستخدام منهجية مجموع وحدات الأعمال (SOTP)، حيث نقيم قطاع الإلكترونيات الأساسية باستخدام منهجية خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة 2.5% وتكلفة حقوق المساهمين بنسبة 9.7%) للوصول إلى 67.4 ريال سعودي للسهم، كما نقيم حصة إكسترا في تسهيل عند 31.1 ريال سعودي للسهم بعد تطبيق خصم مجمع بنسبة 10% من قيمتنا العادلة للسهم عند 55.8 ريال سعودي للسهم. نقيم سهم تسهيل بوزن ترجيحي 50% إلى نموذج خصم توزيع الربح (20% معدل الاحتفاظ و10.5% تكلفة حقوق المساهمين) وبوزن ترجيحي 50% إلى الدخل المتبقي (2.5% معدل خالي من المخاطر و10.5% المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال). نستمر في التوصية لسهم مجموعة إكسترا على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 98.6 ريال سعودي للسهم.

ملخص التقييم

67.4	تقييم نشاط الإلكترونيات باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة (أ)
2,767	حصة شركة إكسترا في تسهيل (مليون ريال سعودي)
2,490	الخصم المجمع (10%)
31.1	قيمة شركة تسهيل (ب)
98.6	السعر المستهدف الموصى به (ريال سعودي للسهم) أ + ب
31.9%	الارتفاع / الانخفاض (%)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في 18 يونيو 2026

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
10,268	9,683	9,077	8,490	7,938	7,446	6,781	الإيرادات
%6.0	%6.7	%6.9	%7.0	%6.6	%9.8	%9.4	النمو السنوي
(7,468)	(7,098)	(6,705)	(6,323)	(5,965)	(5,656)	(5,222)	تكلفة الإيرادات
2,800	2,585	2,372	2,167	1,973	1,791	1,559	إجمالي الربح
%27.3	%26.7	%26.1	%25.5	%24.9	%24.0	%23.0	هامش إجمالي الربح
(1,040)	(973)	(906)	(841)	(780)	(726)	(635)	مصاريف البيع والتوزيع
(446)	(410)	(374)	(340)	(308)	(270)	(222)	مصاريف إدارية
(307)	(268)	(231)	(191)	(159)	(125)	(93)	صافي خسائر المخصصات للمصاريف المالية
(7)	(7)	(6)	(6)	(5)	(4)	(3)	مصاريف أخرى
7	7	7	6	6	6	33	مصادر الدخل الأخرى
1,166	1,085	1,003	933	856	795	758	EBITDA
%11.4	%11.2	%11.0	%11.0	%10.8	%10.7	%11.2	هامش EBITDA
1,006	935	862	796	728	671	639	الربح التشغيلي
%7.7	%8.4	%8.3	%9.4	%8.4	%5.0	%33.1	النمو السنوي
%9.8	%9.7	%9.5	%9.4	%9.2	%9.0	%9.4	هامش الربح التشغيلي
(48)	(48)	(46)	(45)	(44)	(46)	(60)	تكاليف التمويل
959	887	816	751	684	625	579	الربح قبل الزكاة
(83)	(76)	(69)	(63)	(54)	(49)	(45)	الزكاة
720	668	617	571	526	497	528	صافي الربح (للمساهمين في الشركة المتحدة للإلكترونيات)
%7.6	%8.3	%8.0	%8.6	%5.8	%5.9	%35.5	النمو السنوي
9.0	8.4	7.7	7.1	6.6	6.2	6.6	ربح السهم (ريال سعودي)
6.8	6.3	5.8	5.3	4.8	5.0	10.0	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
قائمة المركز المالي							
الأصول							
696	644	594	546	501	231	476	النقد والأرصدة البنكية
4,849	4,379	3,929	3,511	3,131	3,222	2,653	أصول أخرى متداولة
520	517	514	512	510	497	486	الممتلكات والمعدات
500	492	482	471	465	458	463	حق استخدام الأصول
3,712	3,260	2,840	2,455	2,105	1,516	1,324	أصول غير متداولة أخرى
10,276	9,292	8,359	7,495	6,712	5,924	5,402	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
3,409	3,079	2,760	2,460	2,195	1,894	1,662	إجمالي المطلوبات المتداولة
3,530	3,117	2,729	2,373	2,058	1,952	1,697	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
800	800	800	800	800	800	800	رأس المال المدفوع
3,338	3,096	2,870	2,662	2,458	2,078	2,043	إجمالي حقوق المساهمين
10,276	9,292	8,359	7,495	6,712	5,924	5,402	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية							
710	661	614	566	442	537	601	نشاط التشغيل
(87)	(83)	(78)	(74)	(77)	(70)	(56)	نشاط الاستثمار
(591)	(547)	(506)	(463)	(433)	(447)	(226)	نشاط التمويل
31	30	30	29	(68)	20	319	التغير في النقد
528	497	466	437	407	476	455	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.8	1.9	النسبة الحالية (مرة)
1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية							
%27.3	%26.7	%26.1	%25.5	%24.9	%24.0	%23.0	هامش إجمالي الربح
%9.8	%9.7	%9.5	%9.4	%9.2	%9.0	%9.4	هامش الربح التشغيلي
%11.4	%11.2	%11.0	%11.0	%10.8	%10.7	%11.2	هامش EBITDA
%7.0	%6.9	%6.8	%6.7	%6.6	%6.7	%7.8	هامش صافي الربح
%9.0	%9.2	%9.4	%9.7	%10.0	%10.2	%10.9	العائد على الأصول
%21.6	%21.6	%21.5	%21.5	%21.4	%23.9	%25.8	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم							
1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.2	1.3	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
8.7	8.9	9.0	9.2	9.5	11.1	11.4	مكرر EV/EBITDA (مرة)
41.7	38.7	35.9	33.3	30.7	26.0	25.5	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
74.8	74.8	74.8	74.8	74.8	84.5	90.2	السعر في السوق (ريال سعودي)*
5,984	5,984	5,984	5,984	5,984	6,760	7,216	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
%9.0	%8.4	%7.7	%7.0	%6.4	%5.9	%11.1	عائد توزيع الأرباح
8.3	9.0	9.7	10.5	11.4	13.6	13.7	مكرر الربحية (مرة)
1.8	1.9	2.1	2.2	2.4	3.3	3.5	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.