

زيادة المراكز	التوصية
52.5	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%22.0	التغير في السعر*

المصدر: ندوات، الأسعار، كما في ١ فبراير ٢٠٢٣

جاء صافي الربح للربع الرابع 2025 متواافقاً مع التوقعات؛ استمرار التحديات على المدى القريب لكن التوقعات مشجعة على المدى المتوسط. يتم تداول سهم المراعي بمكرر ربحية متوقعة للعام 2026 عند 17.5 مرة، لذلك هناك فرصة لرفع التقييم.

باستثناء البنود غير المترددة، استقر صافي الربح للربع الرابع 2025 إلى حد كبير عند 432.9 مليون ريال سعودي، لتسجل بذلك الشركة زيادة محددة للعام 2025 عن العام السابق بنسبة 2.8%. تواجه المراعي ضغوطاً تنافسية في الأسعار في قطاعاتها الرئيسية (الألبان والعصائر والدواجن)، ما أدى إلى الضغط على الهوامش في 2025. تتوقع أن يؤدي ارتفاع مصاريف الاستهلاك وتكاليف التمويل على المدى القريب بالإضافة إلى الضغوط التنافسية المذكورة سابقاً، إلى تقليل بعض المكاسب المحققة من نمو حجم المبيعات. فمنا بتخفيض توقعاتنا لصافي الربح لعام 2026 بنحو 3.6% وعام 2027 بنحو 11.1% ليصل إلى 2,523 وإلى 2,655 مليون ريال سعودي على التوالي. على الرغم من ذلك، تبدو توقعات الشركة متواسطة المدى مشجعة حيث تشير إلى نمو الإيرادات وصافي الربح للفترة 2025-2028 بمعدل سنوي مركب 4.9% و 5.5% على التوالي. نعتقد أن هناك إمكانية لزيادة أسعار الحليب، وهو أحد القطاعات التي تعتبر فيه المراعي الجهة التي تحدد الأسعار. يتم تداول سهم المراعي بمكرر ربحية متوقعة للعام 2026 عند 17.5 مرة بخصم 36.1% عن مكرر المتوسط لمدة 5 سنوات عند 27.4 مرة. بعد تراجع سعر السهم خلال 12 شهراً الأخيرة بنسبة 23.8%， قمنا برفع التوصية لسهم المراعي إلى "زيادة المراكز"، مع تخفيض السعر المستهدف إلى 52.5 ريال سعودي.

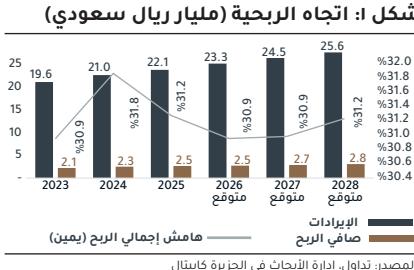
باستثناء البنود غير المترددة، استقر صافي الربح في الربع الرابع 2025 إلى حد كبير حول مستوى الربع المماطل من العام السابق: ارتفاع صافي ربح المراعي خلال الربع الرابع 2025 عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 7.9% لكنه جاء أقل من الربع السابق بنسبة 24.2% ليصل إلى 464.8 مليون ريال سعودي. باستثناء الأرباح غير المترددة، انخفض صافي الربح إلى 432.9 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 438 مليون ريال سعودي (أقل بنسبة 11.14%) وأقل قليلاً من متواسط التوقعات البالغة 468.2 مليون ريال سعودي (أقل بنسبة 7.5%). جاء تحسن صافي الربح عن الربع المماطل من العام السابق نتيجة تحسن الدخل من مصادر أخرى. ارتفعت أرباح الألبان والعصائر بسبب زيادة المبيعات وإدارة التكاليف. كما ارتفع صافي ربح قطاع المخبوزات بسبب نمو المبيعات وتحسن مربح الإيرادات. انخفضت أرباح قطاع الدواجن قليلاً في الربع الرابع 2025 نتيجة للضغط على التسويق ارتفعت إيرادات الشركة عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 5.8% إلى 5,456 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 5,431 مليون ريال سعودي عن الربع الرابع 2025. جاء نمو المكاسب من التمو الكبير في حجم المبيعات في معظم المنتجات والدول. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 0.46%. انخفض هامش إجمالي الربح في الربع الرابع 2025 عن الربع المماطل من العام السابق البالغة 1,647 مليون ريال سعودي بنسبيه 0.66%. انخفض هامش إجمالي الربح خلال الربع الرابع 2025 عن الربع المماطل من العام السابق بمقدار 31 نقطة أساس نظراً لارتفاع تكاليف النقل وانخفاض أسعار الدواجن. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 30.4%. لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة 23.8%. إلى 600.6 مليون ريال سعودي. نتيجة ارتفاع المبيعات وضبط التكاليف. تراجع هامش إجمالي الربح التسغيلي في الربع الرابع 2025 عن الربع المماطل من العام السابق بمقدار 18 نقطة أساس و236 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 11.3%. أقل من توقعاتنا بمقدار 30 نقطة أساس.

تراجع قطاع الدواجن يؤثر سلباً على الأداء العام للشركة: من المرجح استمرار الضغوط التنافسية في 2026 نظراً لقيام الشركات المنتجة للدواجن الطازجة في المملكة بزيادة الطاقة الإنتاجية بشكل كبير بالإضافة إلى استيراد الدواجن المجمدة. شهدت السوق المحلية فائضاً في معرض الدواجن. تلأج الشركات المنتجة إلى خصم الأسعار، حيث انخفضت أسعار الدواجن في ديسمبر 2025 عن الشهر المماطل من العام السابق بنسبة 2.6%. (وفقاً للهيئة العامة للإحصاء السعودية). مما يضغط على هامش الربح. انخفض متواسط أسعار الدواجن في 2025 عن العام السابق بنسبة 3.4%. انخفض هامش صافي الربح قطاع الدواجن لشركة المراعي في 2025 عن العام السابق بمقدار 34 نقطة أساس إلى 12.5% مقابل 12.8% في 2024. انخفض هامش صافي الربح في الربع الرابع 2025 إلى 8% مقابل 9% في الربع المماطل من العام السابق، كما انخفضت الأرباح عن الربع المماطل من العام السابق بنحو 1% على الرغم من ارتفاع المبيعات بنسبة 5%. يسهم قطاع الدواجن حالياً بنحو 18% من مبيعات المراعي مقابل 14.9% في 2020. لذلك يؤثر تراجع هذا القطاع سلباً على الأداء العام للشركة. تشير م نقاشتنا مع الشركات في القطاع إلى ترقب القطاع تدخل الحكومة لتخفيض شدة المنافسة من خلال تخفيض الإسبييدار، لكن نعتقد أن احتمالية فرض الحكومة ضوابط صارمة على الإسبييدار ضعيفة بسبب عدم وجود اكتفاء ذاتي. تتوقع فرقاً أقل لاستمرار ارتفاع الأسعار في 2026. لكن قد تشهد عمليات الاندماج في القطاع على المدى الطويل في تحسين البنية التنافسية في القطاع.

الضغط على الأسعار أدى إلى انكماس الهوامش أيضاً في قطاع الألبان والعصائر؛ ارتفاع أسعار الحليب بنحو 25 هلة قد تدفع صافي الربح بنحو 5%: تتفد شركة المراعي الرائدة في قطاع الألبان بحصة سوقية تبلغ 49% خصومات أيضاً. كما تواجه منافسة متزايدة في قطاع الألبان والعصائر. وفقاً للهيئة العامة للإحصاء السعودية، تراجعت أسعار الحليب الحيواني الطازج كامل الدسم أو قليل الدسم، ومنتجات الحليب والقشدة الأخرى، والجبن والزيادي والليس كريم في 2025 عن العام السابق بنسبة 0.5% و 5.6% و 1.7% و 0.5% و 0.3% و 0.1% و 1.3% و 0.3% و 0.6% و 0.5% و 0.7% و 0.5% و 0.4% و 0.3% و 0.2% و 0.1% و 0.1%. ارتفع تراجع أسعار عصائر الفواكه والخضار أيضاً، حيث تراجعت في 2025 عن العام السابق بنسبة 0.1%. أدت ضغوط الأسعار وارتفاع تكاليف النقل إلى انخفاض هامش صافي الربح هذه الفترة في 2025 بمقدار 13 نقطة أساس إلى 10.5%. نرى إمكانية لزيادة الأسعار في هذا القطاع وذلك لأن لدى المراعي تحديداً القدرة على تعديل الأسعار، حيث تتوقع أن يؤدي ارتفاع أسعار الحليب بمقدار 25 هلة إلى زيادة صافي الربح بنسبة 5%.

البيانات المالية الرئيسية					
2028	2027	2026	2025	متوقع	مليون ريال سعودي (ما لم يذكر غير ذلك)
25,609	24,467	23,342	22,065	الإيرادات	
%4.7	%4.8	%5.8	%5.2	النموا%	
7,984	7,571	7,217	6,888	إجمالي الربح	
3,572	3,340	3,168	3,060	الربح التشغيلي	
5,900	5,523	5,165	4,724	EBITDA	
2,837	2,655	2,523	2,456	صافي الربح	
%6.8	%5.2	%2.7	%6.1	النموا%	
2.84	2.66	2.52	2.46	ربح السهم	
1.50	1.35	1.15	1.15	التوزيعات للسهم	

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: ندوات، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية					
2028	2027	2026	2025	متوقع	
%31.2	%30.9	%30.9	%31.2	هامش إجمالي الربح	
%13.9	%13.7	%13.6	%13.9	هامش الربح التشغيلي	
%23.0	%22.6	%22.1	%21.4	هامش إجمالي الربح	
%11.1	%10.9	%10.8	%11.1	هامش صافي الربح	
15.56	16.62	17.49	17.61	مكرر الربحية (مرة)	
1.80	1.90	2.02	2.11	مكرر القيمة الدفترية (مرة)	
8.83	9.53	10.27	10.61	مكرر EV/EBITDA	
%3.4	%3.1	%2.6	%2.3	عائد توزيع الأرباح	

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية					
القيمة السوقية (مليارات)	النوع	النوع	النوع	النوع	النوع
44.6					
%4.25					
41.2/59.3					
1000.0					

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

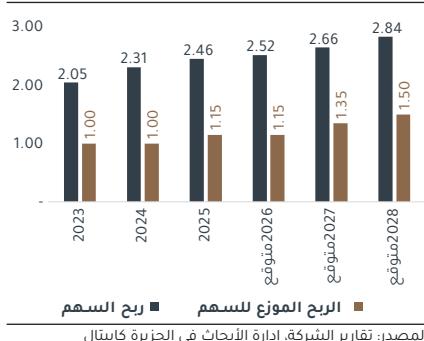


المصدر: Bloomberg، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول
فهد قريشى، CFA
+966 11 2256315

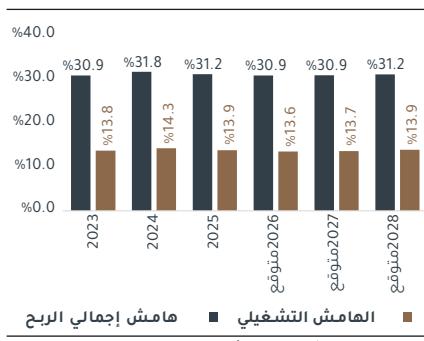
f.irfan@aljaziracapital.com.sa

شكل ٢: ربح السهم وتوزيع أرباح السهم



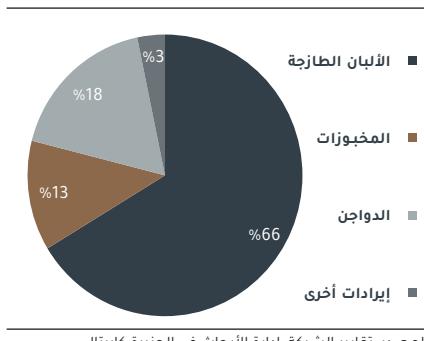
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل ٣: هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل ٤: الإيرادات حسب القطاع



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

من المتوقع أن يؤدي ارتفاع مصاريف الاستهلاك وتكاليف التمويل إلى تقليل بعض المكاسب المحققة من نمو حجم المبيعات في 2025؛ بلغت قيمة المشاريع الرأسمالية قيد التنفيذ 5.8 مليار ريال سعودي حتى ديسمبر 2025؛ اقترضت شركة المراعي لتمويل جزء كبير من استثماراتها الأخيرة (0.04) 1.04 مليار ريال سعودي في قطاع المشروعات النفية 5.7 مليار ريال سعودي في قطاع الدواجن . مما أدى إلى نمو إجمالي القروض بنسبة 30% خلال السنوات الثلاث الماضية إلى 12.6 مليار ريال سعودي. لا تعكس تكلفة التمويل بالكامل في قائمة الدخل بسبب رسملة الفوائد. سيؤدي بعده استخدام هذه الأصول (تبلغ قيمة المشاريع الرأسمالية قيد التنفيذ 5.8 مليار ريال سعودي كما في ديسمبر 2025)، إلى ارتفاع تكاليف الاستهلاك وأسعار الفائدة. وبالتالي، في بيئة ذات هامش ربح منخفض، فإن التحسن في الربح الناتج عن زيادة حجم المبيعات سيقاد إلى حد ما ارتفاع تكاليف الاستهلاك ومعدلات الفائدة. تتوقع ارتفاع إجمالي المبيعات في 2026 عن العام السابق بنسبة 5.8% إلى 23.3 مليار ريال سعودي. مما سيؤدي إلى زيادة إجمالي الربح خلال نفس الفترة بنسبة 4.8%. زيادة في الربح التشغيلي بنسبة 3.5%، وزيادة طفيفة في صافي الربح بنسبة 2.7% إلى 2.523 مليون ريال سعودي. يعود ذلك إلى انكماس هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي عن العام السابق بمقدار 30 نقطة أساس وبنسبة 30.9%، وانخفاض هامش صافي الربح بمقدار 32 نقطة أساس إلى 10.8%.

تشير التوقعات متوسطة الأجل إلى مؤشرات إيجابية، مدفوعة بزيادة الطاقة الإنتاجية الجديدة واحتمال زيادة أسعار المنتجات، وانخفاض تكاليف التمويل: نحن متطلعين بتوقعات شركة المراعي على المدى المتوسط رغم التحديات التي قد تواجهها على المدى القريب. تعتمد نظرتنا الاستثمارية على: (1) نمو قوي في حجم المبيعات. (2) احتمال زيادة أسعار المنتجات (وخاصة الحليب). (3) تحسين كفاءة سلسلة التوريد. (4) انخفاض أسعار المواد الأولية. و(5) انخفاض تكاليف التمويل نتيجة خفض الشركة لمديونيتها وانخفاض أسعار الفائدة. عموماً، تتوقع أن تحقق الشركة معدل نمو سنوي مركب لصافي الربح والإيرادات بنسبة 4.9% على التوالي خلال الفترة 2029-2025. مع بعده تشغيل المراافق الجديدة وتحقيق الكفاءة المثلث. وبعده ظهور تحسن ملحوظ في تدابير خفض التكاليف. تتوقع ارتفاع هامش إجمالي الربح والربح التشغيلي خلال الفترة 2029-2025 وبمقدار 31 نقطة أساس إلى 31.5% على التوالي.

ساهم التدفق النقدي الجيد في زيادة توزيعات الأرباح رغم ارتفاع النفقات الرأسمالية؛ ومن المتوقع أن تحسن التدفق النقدي الحر اعتباراً من 2026: رفعت شركة المراعي توزيعات الأرباح إلى 1.15 ريال سعودي للسهم (1.15 مليار ريال سعودي) لعام 2025. بعد استقرار توزيعات الأرباح لأكثر من خمس سنوات عند 1 ريال سعودي للسهم (1.0) مليار ريال سعودي. يأتي هذا الارتفاع في توزيعات الأرباح على الرغم من ارتفاع النفقات الرأسمالية إلى حوالي 6.0 مليار ريال سعودي، حيث حققت الشركة نمواً في التدفقات النقدية التشغيلية بقيمة 5.7 مليار ريال سعودي. تتوقع تحسيناً ملحوظاً في التدفق النقدي الحر مع اقتراب نهاية دورة النفقات الرأسمالية (التي تجاوزت 12 مليار ريال سعودي في السنوات الثلاث الماضية). مما سيمكن الشركة من زيادة توزيعات الأرباح

النظرة العامة والتقييم: تواجه شركة المراعي ضغوطاً نتيجةً لتزايد المنافسة وارتفاع التكاليف التشغيلية؛ ومن المتوقع أن يؤدي ارتفاع تكاليف الاستهلاك والتمويل على المدى القريب إلى تقليل بعض المكاسب الناتجة عن الزيادة في حجم المبيعات. مع ذلك، فإن التوقعات على المدى المتوسط إيجابية، مدفوعةً بنمو حجم المبيعات وزيادة أسعار المنتجات وانخفاض أسعار المواد الأولية وترابع تكاليف التمويل. تتوقع أن تحقق الشركة معدل نمو سنوي مركب لصافي الربح والإيرادات خلال الفترة 2029-2025 بنسبة 4.9% على التوالي. بعد انخفاض سعر السهم بنسبة 23.8%، يتداول سهم الشركة حالياً بخصم 36.1% عن متوسط مكرر الربحية لخمس سنوات البالغ 27.4 مرة. مما يوفر فرصة استثمارية جيدة.

قمنا بتقييم شركة المراعي على أساس وزن نسبي 50% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (بافتراض المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال عند 8.0% ونحو مستدام بنسبة 2.5%). وزن نسبي 25% للتقييم على أساس مكرر الربحية المتوقع للعام 2025 عند 24 مرة. وزن نسبي 25% للتقييم على أساس EV/EBITDA المتوقع للعام 2025 عند 13.5 مرة. لتنوصل بذلك إلى تعديل السعر المستهدف إلى 52.5 ريال سعودي للسهم، مع فرصة للارتفاع بنسبة 22.0%. لذا، قمنا برفع توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز".

ملخص التقييم المختلط

الوزن الترجيحي	الوزن (%)	القيمة العادلة	التقييم المختلط
23.34	%50	46.7	التدفقات النقدية المخصومة
14.44	%25	57.8	(مرة) EV/EBITDA
14.51	%25	58.0	مكرر الربحية
52.5		المتوسط المرجح للسعر المستهدف خلال 12 شهر	
%22.0			ارتفاع

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في 1 فبراير 2026

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوسط	2029 متوسط	2028 متوسط	2027 متوسط	2026 متوسط	2025	2024	2023	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
27,363 %2.4	26,710 %4.3	25,609 %4.7	24,467 %4.8	23,342 %5.8	22,065 %5.2	20,980 %7.2	19,576 %4.6	قائمة الدخل
(18,691)	(18,289)	(17,625)	(16,897)	(16,126)	(15,177)	(14,315)	(13,524)	إيراد المبيعات
8,672 %31.7	8,421 %31.5	7,984 %31.2	7,571 %30.9	7,217 %30.9	6,888 %31.2	6,664 %31.8	6,051 %30.9	نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق
(3,936)	(3,856)	(3,710)	(3,558)	(3,405)	(3,231)	(2,994)	(2,790)	تكلفة المبيعات
(682)	(668)	(643)	(617)	(591)	(561)	(508)	(469)	إجمالي الربح
(64)	(61)	(58)	(55)	(53)	(35)	(167)	(99)	مصاريف البيع والتسويق
3,990 %14.6	3,836 %14.4	3,572 %13.9	3,340 %13.7	3,168 %13.6	3,060 %13.9	2,995 %14.3	2,694 %13.8	المصاريف العمومية والإدارية
6,431 %23.5	6,220 %23.3	5,900 %23.0	5,523 %22.6	5,165 %22.1	4,724 %21.4	4,684 %22.3	4,406 %22.5	مصادر الدخل الأخرى والتكاليف
(618)	(612)	(572)	(532)	(499)	(463)	(530)	(527)	EBITDA
3,370 %4.6	3,222 %7.4	2,999 %6.8	2,807 %5.2	2,668 %2.7	2,596 %6.1	2,463 %12.8	2,166 %16.6	هامش إجمالي التشغيلي
(182)	(174)	(162)	(151)	(144)	(139)	(150)	(114)	الإيرادات التشغيلية
3,188 %3.19	3,048 %7.4	2,837 %6.8	2,655 %5.2	2,523 %2.7	2,456 %6.1	2,314 %12.8	2,052 %16.6	هامش التشغيلي
1.95	3.05	2.84	2.66	2.52	2.46	2.31	2.05	EBITDA
1.95	1.75	1.50	1.35	1.15	1.15	1.00	1.00	هامش إجمالي التشغيلي
الدخل من عمليات التشغيل الرئيسية والقائمة								
6,562	4,545	2,615	1,586	602	523	528	666	نقد وما في حكمه
3,264	3,186	3,055	2,919	2,818	2,696	2,422	2,565	الذمم المدينة والدفعات المسبقة
7,312	7,156	6,878	6,605	6,329	6,006	5,684	6,148	المخزون
17,343 17,135	15,087 27,861	12,740 28,571	11,294 28,369	9,924 28,124	9,392 26,059	8,784 22,750	11,455 20,808	إجمالي الأصول المتداولة
2,245	2,192	2,102	2,008	1,916	1,811	1,838	1,742	الممتلكات والألات والمعدات
32,109 49,453	32,797 47,884	33,431 46,171	33,132 44,426	32,789 42,713	30,575 39,967	26,784 35,568	24,739 36,194	الموجودات غير المتداولة
8,078	7,939	7,712	7,489	7,262	6,392	5,839	8,187	إجمالي الأصول
11,852	11,735	11,619	11,504	11,390	10,952	8,900	8,499	قرض طبولة الأجل
1,793	1,749	1,706	1,665	1,624	1,584	1,397	1,226	مزايا إنهاء الخدمة للموظفين
14,297 22,374	14,105 22,044	13,916 21,629	13,732 21,220	13,551 20,813	13,048 19,440	10,938 16,777	10,199 18,385	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	أسهم رأس المال
15,453	14,215	12,917	11,580	10,340	9,105	7,674	6,403	أرباح ميغة
27,078 47,905	25,840 46,452	24,542 44,849	23,205 43,917	21,900 42,875	20,527 39,967	18,791 35,568	17,809 36,194	إجمالي حقوق المساهمين
أهم النسب المالية								
2.1	1.9	1.7	1.5	1.4	1.5	1.5	1.4	نسبة السيولة
0.8	0.6	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	النسبة الحالية (مرة)
%31.7	%31.5	%31.2	%30.9	%30.9	%31.2	%31.8	%30.9	نسبة النقدية (مرة)
%14.6	%14.4	%13.9	%13.7	%13.6	%13.9	%14.3	%13.8	نسبة الربحية
%11.7	%11.4	%11.1	%10.9	%10.8	%11.1	%11.0	%10.5	هامش إجمالي الربح
%23.5	%23.3	%23.0	%22.6	%22.1	%21.4	%22.3	%22.5	هامش التشغيلي
%6.6	%6.5	%6.3	%6.1	%6.1	%6.5	%6.4	%6.0	هامش صافي الربح
%12.0	%12.1	%11.9	%11.8	%11.9	%12.5	%12.6	%11.8	هامش على متوسط الأصول
0.53	0.54	0.57	0.59	0.62	0.61	0.55	0.68	هامش حقوق المساهمين
6.45	6.26	6.25	6.28	6.35	6.60	5.65	5.11	معدل التغطية
1.89	2.01	2.17	2.30	2.45	2.51	3.18	3.44	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
7.59	8.12	8.83	9.53	10.27	10.61	13.10	13.98	نسبة الفوائد (مرة)
3.19	3.05	2.84	2.66	2.52	2.46	2.31	2.05	نسبة السوق والتقدير
27.08	25.84	24.54	23.21	21.90	20.53	18.79	17.80	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.3	57.0	55.8	مكرر EV/EBITDA (مرة)
43,040	43,040	43,040	43,040	43,040	43,260	57,000	55,800	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
%4.5	%4.1	%3.5	%3.1	%2.7	%2.3	%1.7	%1.8	عائد توزيع الأرباح
13.50	14.12	15.17	16.21	17.06	17.61	24.63	27.19	مكرر الربحية (مرة)
1.59	1.67	1.75	1.85	1.97	2.11	3.03	3.14	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. * أسعار السوق كما في 1 فبراير 2026

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة. وهي شركة سعودية مساهمة مقللة متخصصة في أعمال الأوراق المالية. وملتزمة بمحاكم الشرعية الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيلاً والتعهد بالتفطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمئن بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها. ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- 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 الالتي عشر المقبلة.
- تحفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تحفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الالتي عشر المقبلة.
- محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الالتي عشر المقبلة.
- التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغير 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 بآية 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 بخلاف 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 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 بتقديم هذه المعلومات بشكل مسني. 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 المبنية 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 العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأسعار الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والآراء 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. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطيئتها 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 موظفها أو أحد 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 ومن المستقل 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 التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال وأو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو قد يكون غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها وأو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلًا على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضوًا 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 لغيره سواءً داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.