



## المطاحن الحديثة MODERN MILLS

### شركة المطاحن الحديثة للمنتجات الغذائية تقرير بدء التغطية

دعم خطط التوسع لتلبية نمو الطلب على المواد الغذائية;  
تمهيداً إلى تحقيق مكانة ريادية في السوق السعودي





## قائمة المحتويات

٣	المخلص التنفيذي
٥	نظرة عامة على الشركة
٥	نظرة عامة على قطاعات الشركة
٨	هيكل المجموعة
٩	ملخص طرح الاكتتاب العام
٩	الملكية قبل وبعد طرح الاكتتاب العام
٩	المزايا التنافسية
٩	أساسيات جاذبة في القطاع مع توافر المرونة واليقين بشأن النمو
١٠	مكانة رائدة في السوق المحلي
١٠	تنوع عمليات الشركة في عدة قطاعات
١٠	عوامل المخاطرة
١٠	الدعم الحكومي
١٠	المواد الخام المستوردة
١٠	التأخير في التوسعات للطاقات الإنتاجية
١١	نظرة على القطاع
١١	تزايد الطلب يدعم نمو سوق القمح والنخالة الحيوانية في السعودية حتى عام ٢٠٣٠
١٢	نمو قطاع دقيق القمح بدعم من زيادة الاستهلاك من المخازن الكبيرة والشركات المصنعة للمواد الغذائية
١٣	صعوبات الدخول في قطاع القمح
١٤	قطاع الأعلاف الحيوانية
١٥	قطاع الأعلاف الحيوانية المجزأ يوفر فرصة لجميع اللاعبين في القطاع
١٥	التحليل التنافسي مع شركة المطاحن الأولى
١٦	التحليل المالي
١٦	قطاع دقيق يدعم الإيرادات بسبب خطط زيادة الطاقة الإنتاجية ويستمر في السيطرة على مزيج الأعمال
١٧	خطط زيادة الطاقة الإنتاجية تدعم قدرات الإنتاج وتسد الفجوة مع الشركة المشابهة في أعمال دقيق
١٧	من غير المرجح أن تؤدي الطاقة الإنتاجية إلى عدم تحقيق الشركة هوامش أرباح جيدة
١٨	كفاءة رأس المال العامل وانخفاض مستويات الديون تدعم تمويل خطط التوسع المستقبلية وزيادة توزيعات أرباح المساهمين
١٩	التدفقات النقدية
١٩	منهجيات التقييم
٢١	أهم البيانات المالية



التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٧١,١
التغير	%٤٨,٠

المصدر: تداول \* ارتفاع من سعر الطرح الأولي للأسهم

البيانات المالية الرئيسية			
(مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)	٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٤ متوقع
الإيرادات	٩٧٨	٩٦٨	٩٩٧
النمو %	%٧٦,٢	%١٠,٠	%١٢,٩
إجمالي الربح	٣٦٦	٣٥٧	٣٦٥
صافي الربح	٢٢٣	٢٠٧	٢٢٢
النمو %	%١٩٣,٠	%١١,٠	%١٦,٤
ربح السهم	٢,٨٥	٢,٥٤	٢,٧١
توزيع أرباح للسهم	٢,١٧	٠,٨	١,١

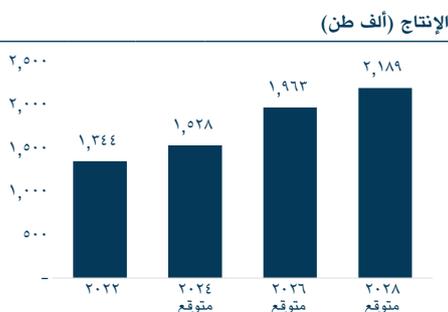
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية			
	٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٤ متوقع
هامش إجمالي الربح	%٣٧,٤	%٣٦,٩	%٣٦,٦
هامش صافي الربح	%٢٣,٨	%٢١,٤	%٢٢,٢
العائد على حقوق المساهمين	%١٦٨,٧	%٩٤,٣	%٦٥,٣
العائد على الأصول %	%٢٠,٠	%١٧,٨	%١٧,٢
مكرر الربحية (مرة)	١٦,٩	١٨,٩	١٧,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢٢,٠	١٥,٠	٩,٤
EV/EBITDA (مرة)	١٣,٥	١٤,٢	١٢,١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية	
سعر الاكتتاب (ريال سعودي للسهم)	٤٨,٠
القيمة السوقية (سعر الاكتتاب) (مليار ريال سعودي)	٣,٩
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٨١,٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



المصدر: نشرة الإصدار الخاصة لأسهم الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

نبدأ تغطيتنا لسهم الشركة بالتوصية **“زيادة المراكز”** بدعم من زيادة الطاقة الإنتاجية لطحن الدقيق بنسبة ٤٠٪ وزيادة معدلات تشغيل الأعلاف الحيوانية

تتمتع شركة المطاحن الحديثة بوضع جيد يؤهلها للاستفادة من قوة نمو القطاع لتلبية زيادة الطلب على الدقيق والأعلاف الحيوانية والنخالة الحيوانية بسبب زيادة الاستهلاك من المخازن والشركات المصنعة للمواد الغذائية وزيادة السكانية وزيادة الأنشطة السياحية والاستثمارات الحكومية لزيادة إنتاج الدواجن والماشية. من المتوقع نمو قطاع الأعلاف الحيوانية والدقيق والنخالة الحيوانية بمعدل سنوي مركب ٤,٦٪ و ٤,٤٪ و ٢,٩٪ على التوالي خلال الفترة من ٢٠٢٢-٢٠٣٠. ارتفعت إيرادات شركة المطاحن الحديثة خلال الفترة من ٢٠١٩-٢٠٢٢ بمعدل سنوي مركب ٢٩,٦٪ ومن المتوقع نمو الشركة بدعم من خطط زيادة الطاقة الإنتاجية، مما قد يؤدي إلى نمو الإيرادات خلال الفترة من ٢٠٢٢-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب ٧,١٪ لتصل إلى ١,٤٧٤ مليون ريال سعودي. نشير إلى أن إلغاء الدعم المخطط له للقطاع في يوليو ٢٠٢٥ من الأحداث المهمة للشركة. نتوقع أن تحول الشركة زيادة الأسعار في قطاع الدقيق على العملاء، ولا نتوقع حدوث حرب أسعار في حال إلغاء الدعم. مع ذلك، ليس هناك مجال كبير لتحويل زيادة الأسعار في قطاع الأعلاف الحيوانية وقد يشهد انكماش في الهوامش - فيما سيؤدي حسب توقعاتنا خفض الدعم بنسبة ٣٠٪ إلى انخفاض صافي الربح المتوقع لعام ٢٠٢٨ بنسبة ١٦٪. نرى فرصا كبيرة لاستمرار جزء كبير من الدعم حيث إن الدعم البالغ ٣,٥ مليار ريال سعودي ليس كبيراً بالنسبة للميزانية العامة للدولة. نبدأ تغطيتنا بالتوصية **“زيادة المراكز”** لسهم شركة المطاحن الحديثة وبسعر مستهدف ٧١,١ ريال سعودي.

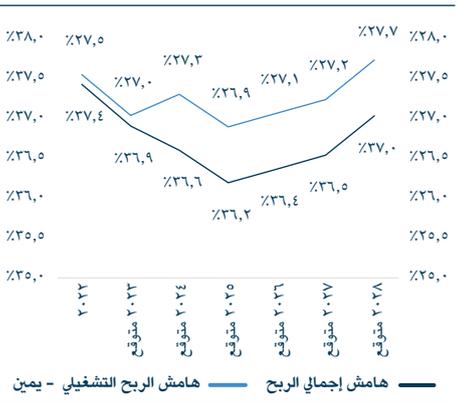
نمو المبيعات وتحسن الحصة السوقية للشركة بدعم من زيادة الطاقة الإنتاجية المخطط له بمقدار ١٥٠٠ مليون طن: تخطط شركة المطاحن الحديثة لزيادة الطاقة الإنتاجية من دقيق القمح والأعلاف الحيوانية لتلبية زيادة الطلب والخطط الاستثمارية للحكومة السعودية، حيث تعتزم الشركة زيادة طاقتها الإنتاجية اليومية من دقيق القمح في مصنع الجموم إلى الضعف بحلول الربع الأول من ٢٠٢٥ من ١,٢٠٠ مليون طن إلى ٢,٤٥٠ مليون طن، ليكون أكبر خط إنتاج في المملكة. كما تخطط الشركة لزيادة الطاقة الإنتاجية اليومية من الأعلاف الحيوانية في خميس مشيط من ١,٦٥٠ مليون طن إلى ١,٨٠٠ مليون طن. نتوقع أن تؤدي هذه الخطط إلى نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ٧,١٪ خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٨ لتصل إلى ١,٤٧٤ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٨. نتوقع أيضاً نمو قطاع الدقيق بأسرع معدل نمو سنوي مركب عند ٧,٤٪ خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٨ يليه النخالة الحيوانية بمعدل نمو سنوي مركب ٧,٠٪ ثم الأعلاف الحيوانية بنسبة ٦,٨٪.

شركة المطاحن الحديثة تستفيد من نمو القطاع بدعم من تزايد عدد السكان والأنشطة السياحية وتوطين الإنتاج الحيواني: من المتوقع نمو حجم سوق الأعلاف الحيوانية ودقيق القمح والنخالة الحيوانية الذي تعمل فيه شركة المطاحن الحديثة بمعدل سنوي مركب ٤,٦٪ و ٤,٤٪ و ٢,٩٪ خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٣٠ بدعم من (١) تزايد عدد السكان وزيادة الأنشطة السياحية و (٢) ارتفاع الطلب من المخازن والشركات المصنعة للمواد الغذائية و (٣) زيادة الاكتفاء الذاتي للمملكة من المواد الغذائية من خلال الاستثمارات لزيادة إنتاج الدواجن والماشية. نتوقع أن تستفيد الشركة بشكل أكبر من نمو هذا القطاع حيث أنها تحقق ٩٨٪ من إيراداتها من عملاء قطاع الأعمال بما فيهم المخازن. بالإضافة إلى ذلك، ستؤدي خطط زيادة الطاقة الإنتاجية إلى جعل مرافق الإنتاج الأكبر في المملكة، بالتالي ستمتلك الشركة من سد فجوة الحصة السوقية مع الشركة المماثلة (المطاحن الأولى).

شركة متنوعة من حيث التوسع الجغرافي والعملاء والمنتجات: تتميز مرافق الإنتاج الثلاثة لشركة المطاحن الحديثة بموقعها الاستراتيجي في المناطق الجنوبية والغربية والشمالية من المملكة، مما يساهم في تمكين الشركة من توزيع منتجاتها في جميع أنحاء المملكة. والاستفادة من الصادرات عندما تبدأ الشركة رحلاتها التوسعية في مناطق جغرافية أخرى. إضافة إلى ذلك، تتعامل الشركة مع مجموعة متنوعة من العملاء بما فيهم المخازن وقطاع الضيافة والقطاع الصناعي، بالتالي لا تعتمد الشركة على عدد قليل من العملاء والقطاعات. نشير أيضاً إلى أن زيادة المزيغ العام من الدقيق غير الخاضع للأسعار التنظيمية (أحجام مناسبة حيث تكون الأسعار غير مقيدة) ومنتجات القيمة المضافة (الدقيق الفاخر أو الدقيق البني الخالي من الغلوتين) وقطاع الأعلاف الحيوانية، أدى إلى إنشاء محفظة منتجات متنوعة للشركة مما أدى إلى انخفاض المخاطر التشغيلية والحد من تأثير أي خفض محتمل للدعم.



## هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي



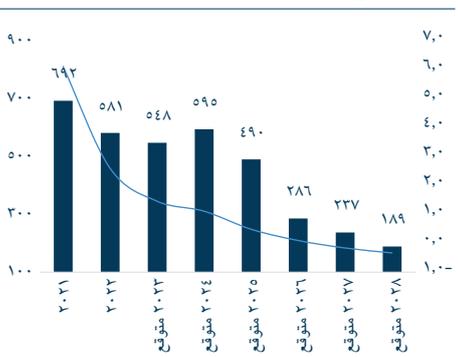
المصدر: نشرة الإصدار الخاصة لأسهم الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

## الحصة السوقية من حيث الحجم



المصدر: نشرة الإصدار الخاصة لأسهم الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

## معدلات الرفع



المصدر: نشرة الإصدار الخاصة لأسهم الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

تفوق شركة المطاحن الحديثة على المطاحن الأولى في عدة مجالات بدعم من مزيج الأعمال المتوازن: لم يقتصر تفوق أداء شركة المطاحن الحديثة على المطاحن الأولى في نمو إجمالي الإيرادات فحسب، بل تفوقت عليها أيضا في كل القطاعات. ارتفع إجمالي إيرادات شركة المطاحن الحديثة بمعدل سنوي مركب ٢٩,٦٪ للفترة ٢٠٢٢-٢٠١٩ مقابل ١٢,٤٪ للمطاحن الأولى، وذلك بدعم من استراتيجية شركة المطاحن الحديثة التي تهدف إلى تحقيق التوازن في مزيج الإيرادات بين الدقيق والأعلاف الحيوانية والنخالة الحيوانية، بخلاف المطاحن الأولى التي تركز على أعمال الدقيق، حيث أسهمت هذه الاستراتيجية في استفادة شركة المطاحن الحديثة من زيادة التركيز الحكومي على تعزيز إنتاج الأعلاف الحيوانية. أيضا، سجلت المطاحن الحديثة في ٢٠٢٢ عائد على متوسط حقوق المساهمين بنسبة ١٦٩٪ مقابل ٢١٪ لشركة المطاحن الأولى، كما حققت معدل رفع مالي أفضل حيث جاء معدل صافي القروض إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٣ عند ١,٩ مرة مقابل ٤,٠ مرة لشركة المطاحن الأولى، وارتفعت حصتها السوقية بمقدار ٤٠٠ نقطة أساس خلال الفترة من ٢٠٢١-٢٠٢٢ بينما تراجع الحصة السوقية لشركة المطاحن الأولى بمقدار ٥٠٠ نقطة أساس.

استمرار مرونة هامش صافي الربح على الرغم من زيادة الطاقة الإنتاجية: ارتفع هامش صافي ربح شركة المطاحن الحديثة من ٨,٩٪ في ٢٠١٩ إلى ٢٣,٨٪ في ٢٠٢٢ بسبب قدرتها على التسعير في أعمال الأعلاف الحيوانية من خلال مواءمة أسعارها مع أسعار السوق وتحسين حصتها السوقية في قطاع دقيق القمح. نتوقع استمرار هذه المعدلات على المدى الطويل بسبب (١) نمو الإيرادات من خلال زيادة الطاقة الإنتاجية (٢) التركيز على قطاع الأعلاف الحيوانية غير الخاضع للأسعار التنظيمية (٣) تحسن الرفع التشغيلي، مع ذلك، نتوقع أن تتأثر هامش صافي الربح على المدى القريب بزيادة الطاقة الإنتاجية، ولكن من المتوقع ارتفاع الهوامش خلال الفترة من ٢٠٢٢-٢٠٢٨ من ٢٣,٨٪ في ٢٠٢٢ إلى ٢٦,١٪ في ٢٠٢٨.

انخفاض مستوى الدين بدعم من كفاءة رأس المال العامل والتدفقات النقدية: تعمل شركة المطاحن الحديثة على التحكم الفعال في دورة النقد حيث انخفضت من ٧٢ يوم في ٢٠١٩ إلى ١٨ يوم في ٢٠٢٢ بسبب تحسن إدارة المخزون، مما أدى إلى انخفاض أيام إدارة المخزون في القطاع إلى ٣٥ يوم مقابل ٨٣ يوم في شركة المطاحن الأولى. ساعد تحسن إدارة رأس المال العامل لدى شركة المطاحن الحديثة في تطبيق معايير التدفق النقدي الجيدة واستقرار معيار التدفق النقدي من التشغيل إلى الربح التشغيلي متجاوزا نسبة ١٠٠٪. قد تؤدي هذه الكفاءات المالية إلى خفض مستويات الديون لدى شركة المطاحن الحديثة أو تمويل خطط التوسع المستقبلية أو زيادة توزيعات أرباح المساهمين.

من المتوقع تحويل تأثير إلغاء الدعم إلى العملاء في قطاع الدقيق، فيما قد تتأثر هامش الربح في قطاع الأعلاف: تشتري شركة المطاحن الحديثة القمح من الهيئة العامة للأمن الغذائي بسعر مدعوم يبلغ حاليا ١٨٠ ريال سعودي للطن بغض النظر عن السعر العالمي. التزمت الهيئة العامة للأمن الغذائي بعد خصخصة الشركة بالحفاظ على فرق السعر بمقدار ٣٢٠ ريال سعودي للطن بين تكلفة الشراء الموحدة للقمح من جميع الدول الأعضاء وسعر بيع منتجات الدقيق للمستخدمين النهائيين (حوالي ٥٠٠ ريال سعودي للطن اعتمادا على التعبئة والتغليف بالجملة أو عبوات بسعة ٥٠ كجم) حتى نهاية فترة استقرار الأسعار في يوليو ٢٠٢٥. من المتوقع أن يُرفع الدعم الذي تحصل عليه شركة المطاحن الحديثة من الهيئة العامة للأمن الغذائي لشراء المواد الخام لإنتاج القمح بشكل جزئي أو كامل اعتبارا من يوليو ٢٠٢٥. يتوقع أن يتحمل العملاء زيادة التكاليف في قطاع الدقيق إذا تم رفع الدعم كما حدث مع منتجات الألبان. مع ذلك، قد تتعرض الهوامش في قطاع الأعلاف للضغط، حيث يتم بيع النخالة بالأسعار العالمية، لذا لن يكون هناك فرصة كبيرة لزيادة الأسعار عند إلغاء دعم القمح. من المرجح عدم إلغاء الدعم مرة واحدة بل سيخضع بشكل تدريجي على مدى عدة سنوات. وقد يتم أيضا تخفيض الدعم وعدم إلغائه بالكامل، حيث بناء على حساباتنا سيؤدي تخفيض الدعم بنسبة ٣٠٪ بشكل سلبي على توقعاتنا بتحقيق الشركة صافي ربح لعام ٢٠٢٨ بنسبة ١٦٪. هناك احتمال أيضا لتمديد الدعم، حيث يعتبر تأثير الدعم البالغ ٣,٥ مليار ريال سعودي غير كبير مقارنة بحجم الميزانية العامة للدولة، بينما قد يؤدي رفع الدعم إلى زيادة كبيرة في أسعار الدقيق المحلية.

التقييم: تعتبر خطة زيادة الطاقة الإنتاجية في شركة المطاحن الحديثة العامل الأساسي لنمو الشركة، تأتي هذه الخطة بدعم من (١) زيادة الطلب على دقيق القمح من المخازن والشركات المصنعة للمواد الغذائية و(٢) خطط الحكومة لزيادة إنتاج الدواجن والماشية من خلال زيادة الاستثمارات، حيث ستؤدي زيادة الطاقة الإنتاجية إلى تمكين شركة المطاحن الحديثة من سد الفجوة مع شركة المطاحن الأولى المتعلقة بقطاع دقيق القمح وتعزيز مكانتها في سوق قطاع الأعلاف الحيوانية. نتوقع نمو مبيعات الشركة بمعدل سنوي مركب ٧,١٪ للفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٨ لتصل إلى ٤٧٤ مليون ريال سعودي بحلول عام ٢٠٢٨، مما يؤدي إلى نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ٨,٧٪ خلال نفس الفترة، فيما يتوقع تراجع هامش إجمالي الربح بشكل طفيف على المدى القريب، لكنه سيتعافى بنسبة ٢٧٪ على المدى المتوسط. قمنا بتقييم سهم الشركة بوزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,٧٪، نمو مستدام ٢,٧٪) ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية وبسعر مستهدف ٧١,١ ريال سعودي للسهم، فرصة ارتفاع بنسبة ٤٨,٠٪ من سعر الطرح.



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 | 800 116 9999