

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	141.4
التغير في السعر*	40.4%

المصدر: تداول، الأسعار كما في 3 أغسطس 2026

البيانات المالية الرئيسية	2026 متوقع	2025	2024	2023	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
الإيرادات	2,209	2,474	1,952	1,680	
النمو %	10.7%	26.7%	16.2%	104.3%	
إجمالي الربح	471	461	384	264	
صافي الربح	267	256	230	140	
النمو %	4.3%	11.2%	64.3%	30.3%	
ربح السهم	7.62	7.31	6.57	4.00	
التوزيعات للسهم	2.25	1.75	1.50	0.00	

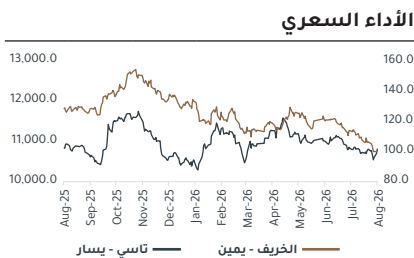
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية	2026 متوقع	2025	2024	2023
هامش إجمالي الربح	21.3%	18.6%	19.7%	15.7%
هامش الربح التشغيلي	14.2%	12.1%	15.3%	12.0%
هامش صافي الربح	12.1%	10.3%	11.8%	8.3%
العائد على حقوق المساهمين	26.4%	30.2%	35.0%	29.9%
العائد على الأصول	8.2%	9.4%	11.3%	9.7%
مكرر الربحية (مرة)	13.2	18.4	22.8	34.6
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	3.2	5.1	6.8	9.0
مكرر EV/EBITDA (مرة)	11.2	14.9	15.9	21.2
عائد توزيع الأرباح	2.2%	1.3%	1.0%	0.0%

المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	القيمة السوقية (مليار)
% منذ بداية العام حتى تاريخه	25.1%
52 أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	98.40/157.20
عدد الأسهم القائمة (مليون)	35.0

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+966 11 2256248

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

خفض التوقعات نتيجة تباطؤ تنفيذ المشاريع المتعاقد عليها، نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" بدعم من التوقعات طويلة الأجل وجاذبية التقييم

تعد شركة الخريف لتقنيات المياه والطاقة في وضع جيد للاستفادة من التدفق الكبير للمشاريع في قطاع المياه والصرف الصحي السعودي بدعم من الاستثمارات الحكومية الكبيرة وسجلها الحافل بالإنجازات ونسبة ترسية جيدة (حوالي 40%)، ومجموعة قوية من المشاريع المتعاقد عليها. ارتفعت المشاريع المتعاقد عليها بشكل كبير في الربع الأول 2026 إلى 10.1 مليار ريال سعودي. لكن، بالرغم من ذلك، تراجعت الإيرادات في النصف الأول 2026 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 19.8% نتيجة لتسليم المشاريع وتراجع الإيرادات تبعاً لذلك، مما قد يقلل من حجم المشاريع المتعاقد عليها في 2026 عن الهدف السابق البالغ 2.5 مليار ريال سعودي. وبالتالي خفض التوقعات الإجمالية بنسبة 12%. من المتوقع أن تحقق 40% من المشاريع المتعاقد عليها والتي تبلغ قيمتها 10.1 مليار ريال سعودي إيرادات بعد 2030، فيما ستتوزع الإيرادات المُسجلة خلال الفترة 2025-2030 بشكل أكثر توازناً على فترة زمنية أطول بدءاً من تركيزها في المدى القريب. نتوقع بذلك ارتفاع الإيرادات بمعدل سنوي مركب عند 6.9% خلال الفترة 2025-2030. من حيث الربحية، ارتفع هامش إجمالي الربح خلال النصف الأول 2026 إلى 22.7%، لكنه قد يعود إلى مستوياته الطبيعية خلال النصف الثاني 2026 مع ازدياد نفقات المواد والموظفين بالتزامن مع بدء مشاريع جديدة. بصفة عامة، نتوقع أن تتجاوز الشركة الحد الأعلى لتوقعاتها لهامش صافي الربح 2026 التي تتراوح بين 9% و 11%. من المتوقع تعافي الربحية على المدى البعيد حيث يصل هامش إجمالي الربح إلى 20.4%، ويتوسع هامش صافي الربح بحلول 2030 إلى 12.6% (بعد انكماش إلى 19.2% و 11.0% على التوالي في 2027)، مع الحفاظ على نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب من خانتين عند 11.1% خلال فترة التوقعات. قمنا بتخفيض السعر المستهدف للخريف بعد مراجعة توقعاتنا إلى 141.4 ريال سعودي للسهم من 161.5 ريال سعودي.

تراجعت الأرباح خلال الربع الثاني 2026 عن الربع السابق بسبب ارتفاع النفقات التشغيلية وغير التشغيلية رغم اتساع هامش إجمالي الربح واستقرار الإيرادات: انخفض صافي الربح في الربع الثاني 2026 عن الربع السابق بنسبة 1.3% إلى 64 مليون ريال سعودي. بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 62 مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح بالرغم من استقرار الإيرادات، لكن قابله ارتفاع النفقات التشغيلية وصافي النفقات غير التشغيلية. ارتفعت الإيرادات عن الربع السابق بنسبة 0.5% إلى 516 مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة 555 مليون ريال سعودي، مما يشير إلى تأخر البدء في العقود الجديدة بعد إنجاز وتسليم المشاريع في الربع السابق. انخفضت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 20.2%. ارتفع إجمالي الربح عن الربع السابق بنسبة 10.8% إلى 123 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 111 مليون ريال سعودي) بنحو 220 نقطة أساس إلى 23.8%، أعلى من توقعاتنا البالغة 20.1%. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع السابق بنسبة 5.7% إلى 79 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 75 مليون ريال سعودي)، وذلك نتيجة لوجود ضغوط ناجمة عن ارتفاع المصاريف التشغيلية عن الربع السابق بنسبة 21.4%. ارتفع هامش الربح التشغيلي إلى 15.3% من 14.6% في الربع الأول 2026. أعلى من توقعاتنا البالغة 13.5%. مع ذلك، كان معدل المصاريف التشغيلية إلى المبيعات عند 8.5%، أعلى من توقعاتنا.

تباطؤ وتيرة تنفيذ المشاريع المتعاقد عليها عن المتوقع يؤدي إلى تخفيض التوقعات: انخفضت إيرادات الخريف لتقنية المياه والطاقة خلال النصف الأول 2026 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 19.8% بسبب إنجاز وتسليم المشاريع. كان تحقيق الإيرادات أضعف من المتوقع مما قد يشير إلى تأخر البدء في مشاريع جديدة. بالتالي، نتوقع أن يكون تنفيذ المشاريع المتعاقد عليها أقل من مستوى التوقعات الأولية عند 2.5 مليار ريال سعودي في 2026. خفضنا توقعاتنا للإيرادات بنحو 12.0%. أيضاً، نتوقع أن يسجل هامش إجمالي الربح مستويات طبيعية في النصف الثاني، حيث من المرجح أن ترتفع تكاليف المواد الأولية والموظفين حالما تبدأ المشاريع الجديدة. نتوقع أن تتجاوز شركة الخريف لتقنية المياه والطاقة الحد الأعلى لنطاق توقعات هامش صافي الربح بين 9% و 11% للعام 2026 نتيجة ارتفاع الهوامش في النصف الأول من العام. بالتالي، عدلنا توقعاتنا لصافي الربح للعام 2026 إلى 267 مليون ريال سعودي (بانخفاض 23.1% عن التوقعات السابقة). من المتوقع أن يظهر تأثير تأخر الاعتراف بالإيرادات خلال كامل العام، لكن من المتوقع أن يحقق نحو 40% من المشاريع القائمة المتعاقد عليها (والتي بلغت قيمتها 10.1 مليار ريال سعودي في الربع الأول 2026) إيرادات بعد 2030. وبالتالي نتوقع توزيعاً متساوياً للاعتراف بالإيرادات خلال الأعوام القليلة القادمة.

حافظت الخريف لتقنية المياه والطاقة على مكانتها الريادية باعتبارها الشركة السعودية الرائدة في مجال البنية التحتية المتكاملة للمياه: تعد الخريف لتقنية المياه والطاقة في وضع مميز يمكنها من الاستحواذ على حصة سوقية كبيرة مستفيدة من التوسع القوي الذي يشهده قطاع المياه في المملكة. يأتي ذلك بدعم من خطة النفقات الرأسمالية مدة خمس سنوات والبالغة 74.61 مليار دولار أمريكي لشركة المياه الوطنية والتي تشمل 3,054 مشروع بالإضافة إلى برنامج الخصخصة للمرحلة الثانية من مشاريع التشغيل والصيانة طويلة الأجل بقيمة 12.5 مليار ريال سعودي ومشاريع الشركة السعودية لشركات المياه التي تتجاوز 20.0 مليار دولار أمريكي وتشمل 32 مشروع من مشاريع البناء والتشغيل ونقل الملكية بالإضافة إلى برنامج رأس المال والخصخصة بقيمة 51.0 مليار دولار أمريكي الخاص بشركة نقل وتقنيات المياه. وتأكيداً على قوتها التنافسية، أبرمت الخريف لتقنية المياه والطاقة في عقود خصخصة جديدة تتجاوز قيمتها 16 مليار ريال سعودي منذ عام 2023، مما ساهم في زيادة إيرادات المشاريع المتعاقد عليها إلى مستوى قياسي بلغ 10.12 مليار ريال سعودي حتى الربع الأول 2026. بالإضافة إلى 3.0 مليار ريال سعودي من الشركات الزميلة.

مراجعة 2026 وتوقعات 2027:

المقاييس (مليون ريال سعودي)	التوقعات السابقة (2026)	التوقعات المعدلة (2026)	نسبة التغير	التوقعات السابقة (2027)	التوقعات المعدلة (2027)	نسبة التغير
الإيرادات	2,509	2,209	-12.0%	3,435	2,817	-18.0%
صافي الربح	347	267	-23.1%	409	310	-24.3%

المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

يستند وضوح رؤية المشاريع المتعاقد عليها لشركة الخريف لتقنية المياه والطاقة إلى توقيع الشركة مشاريع مهمة تشمل مشاريع التشغيل والصيانة طويلة الأجل 5 و6 و7 بقيمة إجمالية تتجاوز 5.0 مليار ريال سعودي ومشروع خطوط أنابيب نقل المياه المستقل الرايس-رابغ بقيمة 8.4 مليار ريال سعودي إلى جانب حصولها مؤخراً على صفة مقدم العطاء المفضل لمجموعة مشاريع محطات معالجة مياه الصرف الصحي الصغيرة في جازان والحزمة "ب" من مشروع خط أنابيب مياه الرجوم التابع لشركة معادن. تسهم مجموعة المشاريع المتعاقد عليها القوية والقدرات التنفيذية المثبتة في دعم استمرار النمو حتى 2030 وما بعد.

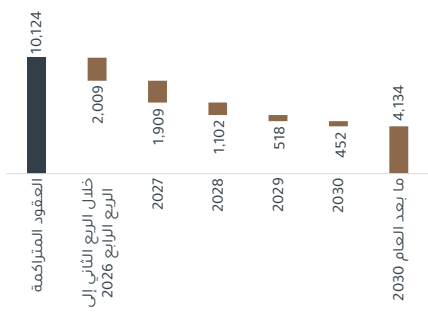
من المتوقع تحسن الهوامش تدريجياً بعد عودتها إلى مستوياتها الطبيعية في 2027 مما سيؤدي إلى ارتفاع صافي الربح بمعدل من خانتين: من المتوقع أن يتحسن مسار الربحية لشركة الخريف لتقنية المياه والطاقة تدريجياً على المد الطويل. تعافى هامش إجمالي الربح بشكل كبير خلال النصف الأول 2026 ليصل إلى 22.7%. مع ذلك، من المتوقع عودة هامش إجمالي الربح إلى مستوياتها الطبيعية بدءاً من النصف الثاني 2026 ومابعده نتيجة ارتفاع تكاليف المواد ونفقات الموظفين بسبب بدء عقود جديدة. نعتقد أن الأداء القوي في النصف الأول من العام يُمكن الشركة من تجاوز الحد الأعلى لتوقعاتها لهامش صافي الربح 2026 التي تتراوح بين 9% و11%. بعد التراجع المؤقت المتوقع في 2027 حيث يتوقع انخفاض هامش إجمالي الربح وهامش صافي الربح إلى 19.2% و11.0% على التوالي، من المتوقع استقرار تعافى الربحية على مدى عدة سنوات. من المتوقع أن يتعافى هامش إجمالي الربح إلى 20.4% بحلول 2030 بدعم من توسع خدمات التشغيل والصيانة وامتيازات الشركات بين القطاعين العام والخاص طويلة الأجل والتوسع التشغيلي واستقرار التكاليف، فيما يُتوقع أن يرتفع هامش صافي الربح إلى 12.6% بحلول 2030، مما سيؤدي إلى نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب قدره 11.1% خلال فترة التوقعات.

النظرة العامة والتقييم: جاءت أرباح شركة الخريف لتقنية المياه والطاقة في الربع الثاني 2026 متوافقة بشكل كبير مع توقعاتنا لكن الاعتراف بالإيرادات كان أضعف بسبب تأخير البدء في المشاريع الجديدة. مع ذلك، لا تزال نظرتنا إيجابية لشركة الخريف لتقنية المياه والطاقة رغم خفض التوقعات على المدى القصير، وذلك بسبب المشاريع المتعاقد عليها بقيمة 10.1 مليار ريال سعودي حتى الربع الأول 2026 ومركز الشركة المتميز في السوق السعودية. إضافة إلى ذلك، لا تزال الشركة مستفيدة رئيسياً من قوة زخم القطاع في تطوير البنية التحتية للمياه والصرف الصحي بالملكة العربية السعودية. يعكس تحديث تقييمنا تخصيص وزن تراجي 50% على أساس مكرر الربحية عند 17 مرة بناءً على ربحية السهم المتوقعة للعام 2027 ووزن تراجي 50% على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال 7.8%، نمو مستدام 2.5%) لنصل إلى سعر مستهدف للسهم عند **141.4 ريال سعودي** (سابقاً عند 161.5 ريال سعودي). نظراً للانخفاض الكبير مؤخراً في سعر السهم بنسبة 25.1% منذ بداية العام حتى تاريخه، يتم تداول سهم الخريف لتقنية المياه والطاقة بمكرر ربحية جذاب عند 11.4 مرة عائد توزيع الأرباح 3.0% وفقاً لتوقعاتنا للعام 2027. بالتالي، نظراً للتوقعات الإيجابية على المدى الطويل وفرص الارتفاع القوية، نستمر في التوصية **"زيادة المراكز"**.

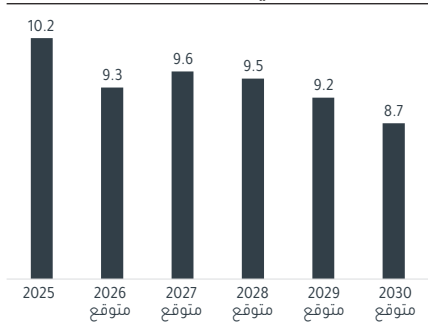
ملخص التقييم المختلط

القيمة العادلة	الوزن	المتوسط المرجح
التدفقات النقدية المخصومة	139.7	69.8
مكرر الربحية (17.0 مرة بناءً على ربح السهم المتوقع للعام 2027، بخصم تكلفة حقوق المساهمين)	143.1	71.5
المتوسط المرجح للسعر المستهدف لآخر 12 شهر		141.4
سعر السوق الحالي (ريال سعودي للسهم)		100.7
الأرباح الرأسمالية المتوقعة		40.4%

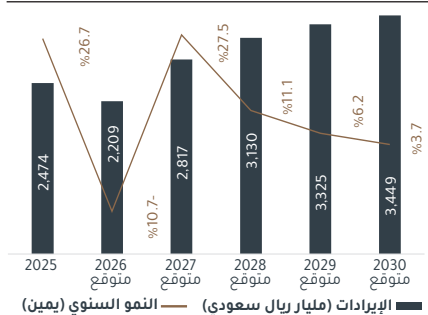
المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١ الوقت المتوقع للإنتهاء من المشاريع
(مليون ريال سعودي)

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال، الربع الأول 2026

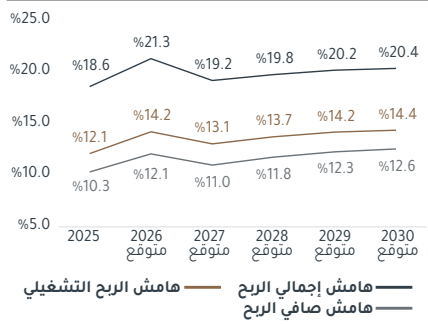
الشكل ٢ جدول المشاريع المتعاقد عليها
(مليار ريال سعودي)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٣ الإيرادات (مليون ريال سعودي)
والتغير السنوي

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٤ تطور ربحية شركة الخريف لتقنية المياه والطاقة



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025*	2024	2023	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل								
3,449	3,325	3,130	2,817	2,209	2,474	1,952	1,680	الإيرادات
%3.7	%6.2	%11.1	%27.5	%10.7-	%26.7	%16.2	%104.3	النمو السنوي
(2,745)	(2,653)	(2,510)	(2,276)	(1,737)	(2,013)	(1,568)	(1,416)	التكلفة
704	672	620	541	471	461	384	264	إجمالي الربح
%20.4	%20.2	%19.8	%19.2	%21.3	%18.6	%19.7	%15.7	هامش إجمالي الربح
(7)	(7)	(6)	(6)	(5)	(4)	(6)	(1)	مصاريف البيع والتوزيع
(201)	(194)	(184)	(168)	(149)	(169)	(76)	(67)	المصروفات العمومية والإدارية
7	7	7	7	2	12	16	8	مصادر الدخل الأخرى / التكاليف
496	472	430	368	314	300	298	202	الربح التشغيلي
%5.2	%9.7	%16.8	%17.1	%4.9	%0.5	%48.1	%45.7	النمو السنوي
%14.4	%14.2	%13.7	%13.1	%14.2	%12.1	%15.3	%12.0	هامش الربح التشغيلي
(50)	(55)	(60)	(65)	(62)	(65)	(48)	(41)	تكاليف التمويل (صافي)
471	445	401	337	292	267	247	155	صافي الربح قبل الزكاة
(38)	(36)	(32)	(27)	(23)	(11)	(17)	(15)	الزكاة
434	409	369	310	267	256	230	140	صافي الربح
%6.0	%10.9	%19.1	%16.1	%4.3	%11.2	%64.3	%30.3	النمو السنوي
%12.6	%12.3	%11.8	%11.0	%12.1	%10.3	%11.8	%8.3	هامش صافي الربح
12.39	11.69	10.53	8.85	7.62	7.31	6.57	4.00	ربح السهم
4.50	4.00	3.50	3.00	2.25	1.75	1.50	0.00	التوزيعات للسهم
قائمة المركز المالي								
الأصول								
871	740	613	560	535	258	322	69	النقد والأرصدة البنكية
143	138	131	125	114	113	123	129	المخزون
276	266	250	225	210	201	179	125	مدفوعات مقدمة وموجودات أخرى
737	710	686	656	636	494	564	611	الأصول التعاقدية
975	958	944	889	728	826	462	437	ذمم مدينة تجارية وذمم مدينة أخرى
337	338	339	335	332	333	341	308	ممتلكات ومعدات
4,189	4,001	3,814	3,640	3,404	3,075	2,380	1,702	إجمالي الأصول
%4	%4	%5	%3	%29	%12-	%8-	%43	المطلوبات وحقوق المساهمين
1,226	1,264	1,296	1,318	1,287	1,345	1,376	961	إجمالي المطلوبات المتداولة
864	914	964	1,014	1,014	814	228	204	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
350	350	350	350	350	350	350	250	أسهم رأس المال
1,738	1,462	1,193	947	742	554	412	282	الإحتياطيات
1,692	1,416	1,147	900	696	508	366	236	أرباح مبقاة
2,100	1,824	1,555	1,308	1,104	916	776	538	إجمالي حقوق المساهمين
4,189	4,001	3,814	3,640	3,404	3,075	2,380	1,702	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية								
447	428	341	195	169	(240)	195	4	نشاط التشغيل
(59)	(61)	(65)	(65)	(60)	(55)	(98)	(56)	نشاط الاستثمار
(257)	(240)	(223)	(105)	168	231	155	37	نشاط التمويل
130	127	53	25	277	(64)	253	(15)	التغير في النقد
871	740	613	560	535	258	322	69	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
2.5	2.2	2.0	1.9	1.7	1.4	1.3	1.4	النسبة الحالية (مرة)
2.3	2.1	1.9	1.8	1.7	1.3	1.2	1.3	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية								
%20.4	%20.2	%19.8	%19.2	%21.3	%18.6	%19.7	%15.7	هامش إجمالي الربح
%14.4	%14.2	%13.7	%13.1	%14.2	%12.1	%15.3	%12.0	هامش الربح التشغيلي
%16.1	%16.0	%15.7	%15.3	%17.0	%14.7	%18.2	%14.9	هامش EBITDA
%12.6	%12.3	%11.8	%11.0	%12.1	%10.3	%11.8	%8.3	هامش صافي الربح
%10.6	%10.5	%9.9	%8.8	%8.2	%9.4	%11.3	%9.7	العائد على الأصول
%22.1	%24.2	%25.8	%25.7	%26.4	%30.2	%35.0	%29.9	العائد على حقوق المساهمين
معدل المديونية								
0.4	0.6	0.7	0.9	1.1	1.1	0.9	1.0	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم								
6.4	7.2	8.2	9.8	11.2	14.9	15.9	21.2	مكرر EV/EBITDA (مرة)
12.39	11.69	10.53	8.85	7.62	7.31	6.57	4.00	ربح السهم (ريال سعودي)
59.99	52.10	44.42	37.38	31.54	26.16	22.18	15.36	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
4.50	4.00	3.50	3.00	2.25	1.75	1.50	0.00	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
100.7	100.7	100.7	100.7	100.7	134.4	150.0	138.3	السعر في السوق (ريال سعودي)*
3,525	3,525	3,525	3,525	3,525	4,706	5,250	4,840	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
8.1	8.6	9.6	11.4	13.2	18.4	22.8	34.6	مكرر الربحية (مرة)
1.7	1.9	2.3	2.7	3.2	5.1	6.8	9.0	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
%4.5	%4.0	%3.5	%3.0	%2.2	%1.3	%1.0	%0.0	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. * أسعار السوق كما في 3 أغسطس 2026

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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. و الأسهم 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 معقّد 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 تغيير 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 المتلقي لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.