



## قوة الزخم تدعم النمو في قطاع الطيران السعودي؛ نعدل من توصيتنا إلى "محايد" بسبب تداول السهم بالقيمة العادلة

من المتوقع أن تستفيد الشركة السعودية للخدمات الأرضية بشكل مباشر من ارتفاع عدد الرحلات في قطاع الطيران السعودي، حيث قد يشهد القطاع نمو كبير على المدى المتوسط إلى البعيد بدعم من خطط توسع الأسطول من شركات الطيران القائمة وبدء التشغيل التجاري لطيران الرياض في ٢٠٢٥. تسعى السعودية للخدمات الأرضية التي تبلغ حصتها في السوق السعودي ٩٤٪ إلى توسيع أعمالها التي تعتمد بشكل مباشر على عدد الرحلات. يشير توقيع الشركة مؤخرا عقد مع شركة طيران الرياض بقيمة ١,٥ مليار ريال سعودي وتجديد عقد مع شركة طيران ناس بقيمة ٢,٠ مليار ريال سعودي إلى توقعات بنمو كبير في إيرادات الشركة. نتوقع أن تحقق الشركة نمو في الإيرادات بمعدل سنوي مركب خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٨ عند ١٠,٩٪. إضافة إلى ذلك، يتوقع اتساع هامش إجمالي الربح من ١٦,٦٪ في ٢٠٢٣ إلى ٢٣,٠٪ في ٢٠٢٨. من المتوقع أيضا ارتفاع صافي الربح بمعدل سنوي مركب ٢١,٤٪ خلال نفس الفترة. أيضا، تتمتع الشركة بمركز مالي قوي بسبب توفر السيولة والمركز المالي الخالي من الديون. قمنا بتحديث السعر المستهدف لسهم الشركة السعودية للخدمات الأرضية إلى ٤٨,٦ ريال سعودي بناء على تقديراتنا المعدلة بارتفاع عدد الرحلات في النصف الأول ٢٠٢٤ عن المتوقع وزيادة الوضوح فيما يتعلق بالإيرادات من طيران الرياض. مع ذلك، ارتفع سعر السهم منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ٤٢٪. بالتالي، نعتقد أن مستوى سعر السهم الحالي يتضمن جميع إيجابيات التقييم وبالتالي نخفض توصيتنا إلى "محايد".

توافق نتائج الربع الثاني ٢٠٢٤ مع توقعاتنا: ارتفاع المصاريف التشغيلية يقابل اتساع هامش إجمالي الربح: أعلنت الشركة السعودية للخدمات الأرضية عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٤ بقيمة ٧٨ مليون ريال سعودي ارتفاع ٥٧,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٧٦ مليون ريال سعودي، حيث كان نمو صافي الربح نتيجة نمو الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٦٪ إلى ٦٨٧ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٧٠٢ مليون ريال سعودي بسبب النمو في عدد الرحلات المحلية والدولية. اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٤٧٠ نقطة أساس إلى ٢١,٠٪ (توقعات الجزيرة كابيتال: ١٨,٨٪). قابل اتساع هامش إجمالي الربح ارتفاع النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٩,٣٪ نتيجة ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية نظرا لارتفاع عدد الرحلات وزيادة في مخصصات الائتمان.

توقيع العقد مع شركة طيران الرياض وخطط السعودية وشركات الطيران الأخرى لتوسعة الأسطول سينعكس على نمو إيرادات الشركة: وقعت الشركة السعودية للخدمات الأرضية مؤخرا عقدا لمدة ٦ أعوام ونصف (٤ أعوام ونصف وخيار التمديد لعامين) مع شركة طيران الرياض بقيمة ١,٥ مليار ريال سعودي. وفقا لشروط العقد، من المتوقع أن يضيف العقد ٢٣٠ مليون ريال سعودي سنويا لمتوسط الإيرادات للشركة السعودية للخدمات الأرضية أي نحو ٩٪ من إيرادات ٢٠٢٣. أيضا، تسعى الشركة إلى توسيع أسطولها إلى ٢٤١ طائرة والربط مع أكثر من ١٤٥ وجهة بحلول ٢٠٣٠ من المستوى الحالي بأكثر من ١٤٠ رحلة وأكثر من ١٠٠ وجهة. وقعت طيران الخطوط السعودية صفقة مع شركة إيرباص لشراء ١٠٥ طائرات في مايو ٢٠٢٤. وقعت شركة طيران ناس أيضا اتفاقية مع شركة إيرباص في يوليو لشراء ١٦٠ طائرة جديدة لتزويد من إجمالي طلباتها إلى أكثر من ٢٨٠ طلبية خلال ٧ أعوام. تشير كافة هذه العوامل إلى نمو جيد في عدد الرحلات التي تشغيلها المملكة. بالتالي، من المتوقع أن تسجل الشركة السعودية للخدمات الأرضية إيرادات جيدة بمعدل سنوي مركب عند ١٠,٩٪ في الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨.

اتساع الهامش ليتوافق مع نمو العمليات التجارية: تعافى هامش إجمالي ربح السعودية للخدمات الأرضية بشكل جيد خلال النصف الأول نتيجة ارتفاع حجم العمليات التشغيلية. نعتقد أن هناك فرصة أكبر لتحسن هامش إجمالي الربح وتوقع نموا في الإيرادات. مع ذلك، لا نتوقع عودة هامش إجمالي الربح إلى مستويات ما قبل جائحة كوفيد. من المتوقع أن يتسع هامش إجمالي الربح من ١٦,٦٪ في ٢٠٢٣ إلى ٢٣,٠٪ في ٢٠٢٨. وقد يكون هناك ضغط قليل على النفقات التشغيلية على المدى القريب إلى المتوسط بسبب زيادة أعداد القوى العاملة لتلبية النمو في حجم العمليات. بالتالي، من المتوقع أن يتسع هامش الربح التشغيلي بوتيرة أبطأ خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ من ٩,٣٪ إلى ١٤,٧٪، إلى جانب ارتفاع هامش صافي الربح من ١٣,٥٪ خلال نفس الفترة.

السيولة الجيدة والمركز المالي الخالي من الديون ومتطلبات النفقات الرأسمالية المحدودة يدعم العودة إلى توزيعات الأرباح: بلغ الرصيد النقدي والاستثمارات قريبة المدى للشركة (الودائع لأجل والصناديق الاستثمارية) نحو ٨٩١ مليون ريال سعودي في يونيو ٢٠٢٤. سددت الشركة جميع ديونها، ويتوقع أن تتراوح متطلبات النفقات الرأسمالية بين ١٠٠-١٢٥ مليون ريال سعودي للأعوام الخمسة القادمة. أيضا، ارتفع معدل تحصيل مستحقات الشركة والذي شكل ٩٩٪ من إيرادات النصف الأول ٢٠٢٣ إلى ١١١٪ من إيرادات النصف الأول ٢٠٢٤. لذلك، توجد إمكانية لعودة توزيعات الأرباح. نتوقع أن توزع الشركة أرباح هذا العام بدءا من نسبة توزيع محدودة بنحو ٥٠٪، ثم قد ترتفع تدريجيا إلى ٩٠٪ في ٢٠٢٨.

التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي)	التغير في السعر*
محايد	٤٨,٦	-٥,٣٪

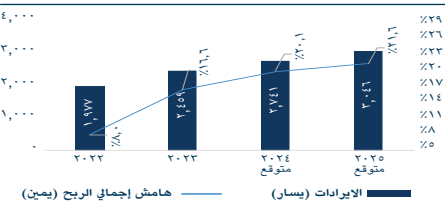
المصدر: تداول، الأسعار كما في ١٤ أغسطس ٢٠٢٤

### أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٣,٠٤٦	٢,٧٤١	٢,٤٥٩	١,٩٧٧	الإيرادات
٪١١,١	٪١١,٥	٪٢٤,٤	٪٢٣,٠	النمو ٪
٦٥٩	٥٥٢	٤٠٩	١٥٩	إجمالي الربح
٣٧٧	٣٠٣	٢١١	٢٤٤-	صافي الربح
٪٢٤,٥	٪٤٣,١	ن/غ	ن/غ	النمو ٪
٢,٠٠	١,٦١	١,١٢	١,٣٠-	ربح السهم
١,٤٠	٠,٨٠	٠,٠٠	٠,٠٠	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### شكل ١: الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

### أهم النسب

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٪٢١,٦	٪٢٠,١	٪١٦,٦	٪٨,٠	هامش إجمالي الربح
٪١٣,٠	٪١٢,٤	٪١١,٠	٪٨,٦	هامش صافي الربح
٪١٧,٢	٪١٤,٨	٪١٢,٦	٪٩,٥	العائد على حقوق المساهمين
٪٩,٢	٪٨,١	٪٦,٩	٪٤,٩	العائد على الأصول ٪
٢٥,٦	٣١,٩	٣٢,١	سالب	مكرر الربحية
٣,٧	٣,٩	٢,٩	٢,٠	مكرر القيمة الدفترية
١٦,٠	١٩,٥	١٧,١	٦١,٥	EV/EBITDA (مرة)
٪٢,٧	٪٨,٦	٪٠,٠	٪٠,٠	عائد توزيع الأرباح

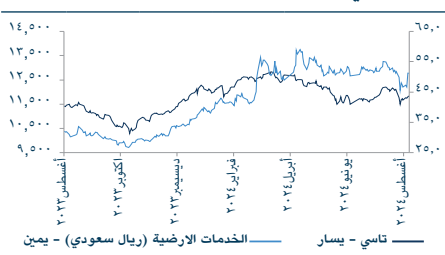
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية

٩,٦	القيمة السوقية (مليار)
٪٤١,٦	الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه ٪
٢٦,٠ / ٦٠,٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١٨٨,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa





**النظرة العامة والتقييم:** تمتلك الشركة السعودية للخدمات الأرضية فرص نمو جيدة حيث من المتوقع أن تستفيد الشركة من التوسع في أنشطة قطاع الطيران السعودي، وذلك بتوسيع أسطول شركات الطيران السعودية وإطلاق شركة طيران جديدة، مما سيساهم في نمو الشركة. من المتوقع أن يتم دعم النمو الجيد في الإيرادات من خلال اتساع هامش الربح. أيضاً، سيؤدي المركز المالي الخالي من الديون وتعافي السيولة إلى دعم قوة أداء الشركة. مع ذلك تم تقييم السهم عند سعر السوق الحالي بالقيمة العادلة بعد الارتفاع منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ٤٢٪ وبمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٥,٦ مرة ومكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA عند ١٦,٠ مرة. قمنا بتقييم السعودية للخدمات الأرضية بوزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال = ٩,٢٪، نمو مستدام = ٢,٥٪) ووزن نسبي ٢٥٪ لمكرر الربحية عند ٢٤,٠ مرة ومكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA عند ١٦,٠ مرة بناء على توقعات عام ٢٠٢٥ لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند ٤٨,٦ ريال سعودي للسهم. نعدل من توصيتنا للسهم إلى "محايد".

## منهجية خصم التدفقات النقدية

متوقع ٢٠٢٤	متوقع ٢٠٢٥	متوقع ٢٠٢٦	متوقع ٢٠٢٧	متوقع ٢٠٢٨	مليون ريال سعودي
٢٥١,٢	٣٢٦,٤	٤٠٥,٢	٤٥٦,٥	٥٠٤,٣	صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب
١٩٢,٣	٢٠٢,٤	٢١٢,١	٢٢٠,٥	٢٢٨,٣	الاستهلاك والإطفاء
(١٤٦,٦)	(٩٩,٨)	(١٢٤,٠)	(٤٣,٩)	(٥٣,٣)	التغير في رأس المال العامل
(١٠٩,٦)	(١٠٦,٦)	(١٢١,٧)	(١١٤,٨)	(١٢٣,٩)	النقطة الرأس مالية
١٨٧,٣	٣٢٢,٤	٣٧١,٦	٥١٨,٤	٥٥٥,٣	التدفق النقدي الحر
١,٠	٠,٩	٠,٨	٠,٧	٠,٧	معامل الخصم
١٨١,١	٢٨٥,٥	٣٠١,٤	٣٨٤,٩	٤١٢,٤	القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة
				١,٥٦٥,٤	مجموع القيمة الحالية
				٦,٣٠١,٢	القيمة الحالية للقيمة المستدامة
				٧,٨٦٦,٥	قيمة الشركة
				٨٦٠٠,١	قيمة حقوق الملكية للمساهمين
				١٨٨,٠	عدد الأسهم المصدرة (مليون)
				٤٥,٧	القيمة العادلة للسهم (ريال سعودي)

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال

## ملخص التقييم المختلط

السعر المستهدف (ريال سعودي)	السعر المستهدف (ريال سعودي)	الوزن (%)	السعر المستهدف المرجح
٤٥,٧	٤٥,٧	٥٠٪	٢٢,٩
٤٨,١	٤٨,١	٢٥٪	١٢,٠
٥٤,٧	٥٤,٧	٢٥٪	١٣,٧

الإجمالي ٤٨,٦ ريال سعودي

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال





البيانات المالية الرئيسية

بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك			٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١		
٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١
<b>قائمة الدخل</b>							
٤,١٣٢	٣,٨٢٦	٣,٤٧٨	٣,٠٤٦	٢,٧٤١	٢,٤٥٩	١,٩٧٧	١,٦٠٨
%٨٠,٠	%١٠٠,٠	%١٤٤,٢	%١١١,١	%١١١,٥	%٢٤,٤	%٢٣,٠	%٢٨,٤
(٣,١٨٠)	(٢,٩٥٢)	(٢,٩٩٠)	(٢,٣٨٦)	(٢,١٨٩)	(٢,٠٥٠)	(١,٨١٨)	(١,٤١٣)
٩٥٣	٨٧٤	٧٨٨	٦٥٩	٥٥٣	٤٠٩	١٥٩	١٩٥
(٢٧٣)	(٣٤٧)	(٣١٨)	(٢٧٩)	(٢٤٦)	(٢١٠)	(٢٨٦)	(٢٩٦)
٦٠٨	٥٥٢	٤٩٠	٣٩٥	٣٠٤	٢٢٨	(١٢٠)	(١٧٠)
%١٠٠,٣	%١٢٦,٦	%٢٤٤,١	%٢٩٦,٦	%٣٣٣,٤	ذ/غ	ذ/غ	ذ/غ
(٥)	(٦)	(٦)	(٧)	(١٠)	(٣١)	(٣١)	(٢٠)
٦٧٢	٦٠٩	٥٤٨	٤٥٥	٣٦٧	٢٧١	(٧٨)	(٢١٤)
(١١٥)	(١٠٥)	(٩٥)	(٧٩)	(٦٤)	(٥٩)	(١٦٧)	(٤٠)
٥٥٧	٥٠٤	٤٥٣	٣٧٧	٣٠٣	٢١١	(٢٤٤)	(٢٥٤)
%١٠٠,٥	%١١٠,٣	%٢٢٠,٣	%٢٤٤,٥	%٤٣٣,١	ذ/غ	ذ/غ	ذ/غ
٢,٩٦٦	٢,٦١٨	٢,٤٤١	٢,٠٠٠	١,٦١١	١,١٢٢	(١,٣٠٠)	(١,٣٥٠)
٢,٦٧٧	٢,٤٤١	١,٩٩٣	١,٤٠٠	٠,٨٠٠	-	-	-
<b>قائمة المركز المالي</b>							
<b>الأصول</b>							
٨٥٧	٦٤٣	٤٥٥	٣٥٧	٢٣٨	٧٩	٨٦٤	٢٥٥
٣,٣٥٠	٣,١٣٦	٣,٠١٩	٢,٨٠٧	٢,٦٥٠	٢,٥٥٧	٢,٠٠٣	٣,٠٧٣
٤,١٠٧	٣,٧٧٩	٣,٤٧٥	٣,١٦٤	٢,٨٨٨	٢,٦٣٦	٢,٨٦٨	٣,٣٢٨
٥٤٩	٥٣١	٥٢١	٥٠٣	٤٩٧	٤٨٧	٤٣٣	٥٢٨
١,٠٨١	١,١٠٠	١,١١٥	١,١٢١	١,١١٩	١,١٠٩	١,٠٧٠	٩٩١
١,٦٢٩	١,٦٣١	١,٦٣٦	١,٦٢٤	١,٦١٧	١,٥٩٦	١,٥٠٣	١,٥١٩
٥,٧٣٦	٥,٤٠٩	٥,١١١	٤,٧٨٨	٤,٥٠٤	٤,٣٣١	٤,٣٧١	٤,٨٤٧
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>							
٢,٢٢٥	١,٩٤٠	١,٦٧٦	١,٤٢٨	١,٢٤١	١,١٩٠	١,١٩١	١,٤٥١
٧١٩	٧٣٣	٧٤٨	٧٦٤	٧٨١	٧١٠	١,٠٧٧	١,١٣١
٢,٩٤٤	٢,٦٧٣	٢,٤٢٥	٢,١٩٢	٢,٠٢١	١,٩٠٠	٢,٢٦٩	٢,٥٨٢
<b>حقوق المساهمين</b>							
١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠	١,٨٨٠
٥٢٠	٥٢٠	٥٢٠	٥٢٠	٥٢٠	٥٢٠	٤٩٩	٤٩٩
٣٩٢	٣٣٧	٢٨٦	١٩٦	٨٣	(٦٩)	(٢٧٧)	(١١٤)
٢,٧٩٢	٢,٧٣٧	٢,٦٨٦	٢,٥٩٦	٢,٤٨٣	٢,٣٣١	٢,١٠٢	٢,٢٦٥
٥,٧٣٦	٥,٤٠٩	٥,١١١	٤,٧٨٨	٤,٥٠٤	٤,٣٣١	٤,٣٧١	٤,٨٤٧
<b>قائمة التدفقات النقدية</b>							
٩٥٦	٨٧١	٧٠٠	٦٠٨	٥٥١	٣٥٣	٣٢	(١٠)
(٢٤١)	(٢٣٠)	(٢٢٩)	(٢٢٦)	(١٤١)	(٦٢٢)	١,١٦٥	(٤٧٥)
(٥٠١)	(٤٥٤)	(٣٦٢)	(٢٦٤)	(٢٥١)	(٥٢٥)	(٥٨٧)	٦٤٤
٢١٤	١٨٧	٩٨	١١٩	١٥٩	(٧٩٤)	٦١٠	١٥٩
٨٥٧	٦٤٣	٤٥٥	٣٥٧	٢٣٨	٧١	٨٦٤	٢٥٥
<b>أهم النسب المالية</b>							
<b>نسب السيولة</b>							
١,٤	١,٤	١,٥	١,٦	١,٧	١,٦	١,٩	١,٩
١,٤	١,٤	١,٥	١,٦	١,٧	١,٦	١,٩	١,٩
<b>نسب الربحية</b>							
%٢٣,٠	%٢٢,٨	%٢٢,٦	%٢١,٦	%٢٠,١	%١٦,٦	%٨,٠	%١٢,١
%١٤,٧	%١٤,٤	%١٤,١	%١٣,٠	%١١,١	%٩,٣	%٦,١	%١٠,٦
%٢٠,٣	%٢٠,٢	%٢٠,٢	%١٩,٦	%١٨,١	%١٦,٦	%٣,١	%٠,٠
%١٣,٥	%١٣,٢	%١٣,٠	%١٢,٤	%١١,٠	%٨,٦	%١٢,٤	%١٥,٨
%٢٠,١	%١٨,٦	%١٧,٢	%١٤,٨	%١٢,٦	%٩,٥	%١١,٢	%١٠,٧
%١٠,٠	%٩,٦	%٩,٢	%٨,١	%٦,٩	%٤,٩	%٥,٣	%٥,٥
<b>نسب السوق والتقييم</b>							
٩,٠٠٩	٩,٢٤٢	٩,٤٥٠	٩,٥٧٠	٩,٧١١	٦,٩٥٤	٢,٨٢٣	٥,٨٨٧
٢,٢	٢,٤	٢,٧	٣,١	٣,٥	٢,٨	١,٩	٣,٧
١٠,٨	١٢,٠	١٣,٥	١٦,٠	١٩,٥	١٧,١	٦١,٥	سالب
٢,٩٦	٢,٦٨	٢,٤٤١	٢,٠٠٠	١,٦١١	١,١٢٢	١,٣٠٠	١,٣٥٠
١٤,٨٥	١٤,٥٦	١٤,٢٩	١٣,٨١	١٣,٢١	١٢,٤٠	١١,١٨	١٢,٠٥
٥١,٣	٥١,٣	٥١,٣	٥١,٣	٥١,٣	٣٦,١٥	٢١,٨٤	٢٩,٥٥
٩,٦٤٤	٩,٦٤٤	٩,٦٤٤	٩,٦٤٤	٩,٦٤٤	٦,٧٩٦	٤,١٠٦	٥,٥٥٥
٢,٧	٢,٤	١,٩	١,٤	٠,٨	٠,٠	٠,٠	٠,٠
%٥,٢	%٤,٧	%٣,٨	%٢,٧	%١,٦	%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠
١٧,٣	١٩,١	٢١,٣	٢٥,٦	٣١,٩	٣٢,١	سالب	سالب
٣,٥	٣,٥	٣,٦	٣,٧	٣,٩	٣,٩	٢,٠	٢,٥

المصادر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة المالية





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 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 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