



flynas

طيران ناس

شركة طيران ناس

شركة رائدة في قطاع الطيران الاقتصادي في السعودية بدعم من
توسعاتها الاستراتيجية وأدائها المالي القوي

تقرير بدء التغطية | يوليو ٢٠٢٥

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

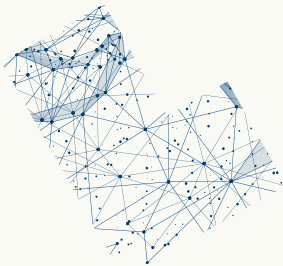
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل مالي

ريناد الشهري

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

r.alsehri@Aljaziracapital.com.sa





قائمة المحتويات

٣	الملخص التنفيذي.....
٥	نظرة عامة على الشركة.....
٥	نموذج فلاي ناس القائم على ثلاث ركائز: السفر الاقتصادي وخدمات الحج و الطيران الخاص.....
٩	أسطول الطائرات التي تعمل بمحركات الجيل الجديد في الخدمة: نقلة نوعية في الطيران الإقليمي بدعم من محركات «leap» من شركة «سي أف إم».....
١١	قطاع الطيران في السعودية: استثمارات طموحة ومكانة راسخة محليا وتزايد زخم شركات الطيران الاقتصادي.....
١١	من المتوقع أن تؤدي استثمارات بقيمة ١٠٠ مليار دولار أمريكي إلى نمو أعداد المسافرين جوا بمقدار ٢,٤ مرة بحلول عام ٢٠٣٠.....
١١	ازدهار قطاع الطيران السعودي في ظل رؤية المملكة ٢٠٣٠ ينعكس في تعافيه السريع بعد جائحة كوفيد واستمرار زخم النمو بعد ذلك.....
١٢	السعودية تصدر قطاع الطيران المحلي في منطقة تركز على المسافرين الدوليين.....
١٣	قطاع شركات الطيران الاقتصادي السعودي يشهد نموا متسارعا، لكن حصته السوقية لا تزال أقل من بعض الشركات المشابهة العالمية.....
١٥	الاستفادة من الطلب المتزايد على خدمات الحج والعمرة والنمو المنظم لتعزيز نجاح التوسع في شبكة الوجهات العالمية.....
١٥	أرباح طيران ناس تعكس نهجها المنظم في التوسع.....
١٦	تحليل الشركات المشابهة: توسع متسارع مدفوع بالكفاءة في الأداء المالي والتطلعات العالمية.....
١٦	طيران ناس تكسب زخما متزايدا على المستويين المحلي والدولي أيضا.....
١٦	الشركة في وضع جيد للنمو في ظل التنافس المتزايد لشركات الطيران الاقتصادي إقليميا وعالميا.....
١٧	طيران ناس تتفوق على الشركات المشابهة في المنطقة حيث تبرز كشركة طيران اقتصادي قابلة لرفع الكفاءة التشغيلية.....
١٧	طيران ناس تتصدر الشركات المشابهة من حيث نمو الإيرادات.....
١٧	استراتيجية وقود طيران ناس تحقق أعلى هوامش أرباح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء.....
١٩	التحليل المالي.....
١٩	نمو الإيرادات بدعم من توسع الأسطول وزيادة أعداد المسافرين و اتساع نطاق الوجهات؛ لا تزال ضغوط العوائد (العائد لكل مقعد) من أهم المخاطر.....
٢٠	استقرار هوامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء؛ لكن هوامش إجمالي الربح ستتأثر بمصاريف الاستهلاك، فيما سيؤثر ارتفاع تكاليف التمويل على هامش صافي الربح.....
٢٢	من المتوقع ارتفاع الإنفاق الرأسمالي على المدى القريب في ظل توسع الأسطول.....
٢٢	يتوقع ارتفاع القروض ومطلوبات الإيجار في ظل التحول الاستراتيجي من أسطول مستأجر بالكامل إلى أسطول مملوك جزئيا.....
٢٤	النظرة الإستثمارية والتقييم.....
٢٥	المخاطر الرئيسية.....
٢٦	أهم البيانات المالية.....



التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٩٤,٧٠
التغير	%٢٦,٦

المصدر: تداول* الأسعار كما في ١٦ يوليو ٢٠٢٥

البيانات المالية الرئيسية	٢٠٢٣	٢٠٢٤	٢٠٢٥	٢٠٢٦
الإيرادات	٦,٣٦٢	٧,٥٥٦	٨,٢٤٣	٩,٩١٦
النمو %	%٣٣,٣	%١٨,٨	%٩,١	%٢٠,٣
إجمالي الربح	٩٠٦	١,٤٦٩	١,٦٨٤	١,٩٨٧
EBITDA	١,٦٦٠	٢,١٧٨	٢,٤٨٩	٢,٩٩٩
صافي الربح	٤٠١	٤٣٤	٥٧٣	٦٩٩
النمو %	%١٣٣,٦	%٨,٠	%٣٢,٢	%٢١,٩
ربح السهم	٢,٧٧	٢,٩٩	٣,٣٥	٤,٠٩
التوزيعات للسهم	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

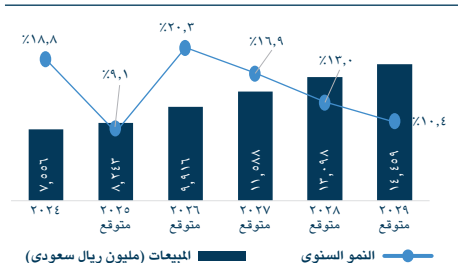
النسب الرئيسية	٢٠٢٣	٢٠٢٤	٢٠٢٥	٢٠٢٦
هامش إجمالي الربح	%١٤,٢	%١٩,٤	%٢٠,٤	%٢٠,٠
هامش EBITDA	%٣٦,١	%٢٨,٨	%٣٠,٢	%٣٠,٢
هامش صافي الربح	%٦,٣	%٥,٧	%٧,٠	%٧,٠
العائد على حقوق المساهمين	%٣٨,٩	%٣٠,٢	%٢٠,٨	%١٦,٦
العائد على الأصول	%٣,٦	%٣,٣	%٣,٨	%٣,٩
مكرر الربحية (مرة)	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	١٨,٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	٢,٩
مكرر EV/EBITDA (مرة)	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	٥,٩
عائد توزيع الأرباح	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	%٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	٢٠٢٣	٢٠٢٤	٢٠٢٥	٢٠٢٦
سعر السوق الحالي (ريال سعودي للسهم)	٧٧,٣	١٣,٢	١٣,٢	١٣,٢
القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	١٣,٢	١٣,٢	١٣,٢	١٣,٢
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٣,٢	١٣,٢	١٣,٢	١٣,٢
عدد الأسهم القائمة (مليون)	١٧٠,٩	١٧٠,٩	١٧٠,٩	١٧٠,٩

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الإيرادات (مليون ريال سعودي) والتغير السنوي



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

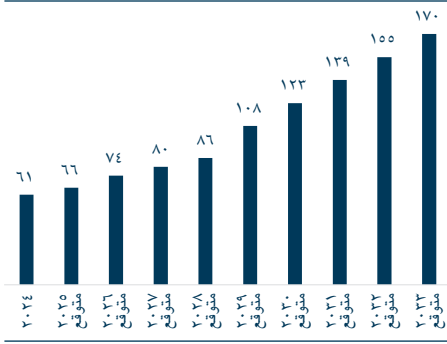
شركة طيران ناس: الاستفادة من إمكانات النمو في قطاع الطيران السعودي؛ نبدأ تغطيتنا بالتوصية "زيادة المراكز" وبسعر مستهدف ٩٤,٧ ريال سعودي للسهم (مع فرصة للارتفاع بنسبة ٢٦,٦%)

تعد شركة طيران ناس في وضع جيد للاستفادة بشكل كبير من خطة تحول قطاع الطيران السعودي البالغة ١٠٠ مليار دولار أمريكي في إطار رؤية المملكة ٢٠٣٠ التي تستهدف زيادة أعداد المسافرين إلى أكثر من الضعف لتصل إلى ٣٣٠ مليون مسافر بحلول عام ٢٠٣٠. بصفتها شركة الطيران الاقتصادي الرائدة في المملكة، تنصدر طيران ناس هذا النمو الهيكلي بدعم من شبكتها المحلية القوية وتوسع حضورها على المستوى الدولي ومشاركتها المتزايدة في قطاع السياحة الدينية ذات الأعداد الكبيرة. على الرغم من أنه يحق لشركات الطيران السعودية نقل ٥٠٪ من حجاج الخارج، لكن حصتها السوقية أقل بكثير من هذا المستوى، ما يمثل فرصة كبيرة لم تستغل بعد. قامت طيران ناس فعلاً بتوسيع عمليات الحج لخدمة ١٠٠ ألف حاج في ٢٠٢٣، ومن المتوقع نمو أعداد المعتمرين بمعدل سنوي مركب ١٢٪ حتى عام ٢٠٣٠. إضافة إلى ذلك، فإن توافق طيران ناس القوي مع أهداف رؤية المملكة ٢٠٣٠ ووصول خدماتها إلى ٨٠٪ من السكان السعوديين وتعزيزها للربط بالمشاريع الكبرى مثل مشروع نيوم ودعمها لحركة الحجاج والمعتمرين من إفريقيا وجنوب آسيا، يضمن لها مكانة رائدة في قطاع الطيران المحلي. من المتوقع أن تحقق طيران ناس نمواً مالياً قوياً خلال الفترة من ٢٠٢٤-٢٠٢٩ بدعم من التوسع الكبير في أسطولها وزيادة أعداد المسافرين وتوسع نطاق عملياتها الاستراتيجية على المستوى الدولي. يتوقع نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٣,٩٪ بحلول عام ٢٠٢٩ بدعم من زيادة عدد الطائرات (من ٦١ إلى ١٠٨ طائرة) ونمو المقاعد المتاحة لكل كيلو متر (بمعدل سنوي مركب ١٨٪) وتوسع قطاعي السفر الدولي والديني. على الرغم من تعرض العوائد لبعض الضغوط (من المتوقع انخفاض العائد للمقاعد المتاحة لكل كيلومتر من ٠,٢٧٠ إلى ٠,٢٢٦ ريال سعودي) من المتوقع أن تظل الهوامش عند مستويات جيدة. من المتوقع أن يتراجع هامش إجمالي الربح قليلاً من ١٩,٤٪ في ٢٠٢٤ إلى ١٩,٢٪ بحلول ٢٠٢٩، بسبب ارتفاع مصاريف الاستهلاك وتضخم التكاليف خلال مرحلة ارتفاع النفقات الرأسمالية. مع ذلك، يتوقع استمرار ارتفاع تحسن هوامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء من ٢٨,٨٪ في ٢٠٢٤ لتصل إلى ذروتها عند ٣٠,٩٪ في ٢٠٢٨، لتستقر عند ٣٠,٠٪ بحلول ٢٠٢٩، وذلك بدعم من كفاءة التوسع والسيطرة على التكاليف. نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب قوي عند ١٧,٨٪، ارتفاعاً من ٤٣٤ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٤ إلى ٩٨٥ مليون ريال سعودي بحلول ٢٠٢٩. نبدأ تغطيتنا لسهم الشركة بسعر مستهدف ٩٤,٧ ريال سعودي للسهم والتوصية "زيادة المراكز".

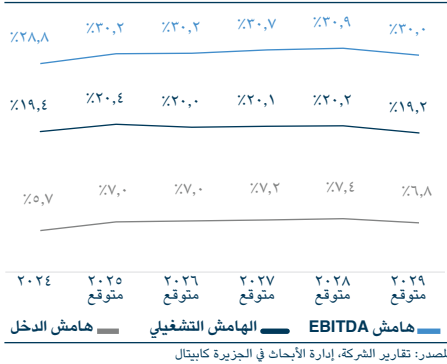
المكانة قوية في السوق ونموذج طيران اقتصادي فعال من حيث التكلفة يركز على التنوع: عززت طيران ناس مكانتها كثاني أكبر شركة طيران في المملكة والشركة الرائدة في قطاع الطيران الاقتصادي، حيث ارتفعت حصتها في السوق المحلي من ١٧٪ في ٢٠٢١ إلى ٢٣٪ في ٢٠٢٤، على الرغم من المنافسة الشديدة من الخطوط السعودية وطيران أديل. تدير الشركة أحد أحدث الأساطيل في المنطقة (متوسط العمر التشغيلي: ٣,٢ عام)، ويعمل ٩١٪ من طائراتها بمحركات من الجيل الجديد عالية الكفاءة في استهلاك الوقود، مما يدعم مؤشرات تكلفة رائدة في القطاع وهامش أرباح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء عند ٢٩٪. يشكل المسافرون من الرحلات الدولية نحو ٤٩٪ من إجمالي المسافرين، وذلك بدعم من شبكة تغطي ٧٢ وجهة في ٣٠ دولة وشراكات مع شركات عالمية مثل طيران الإمارات والخطوط السعودية والخطوط الجوية التركية. تدعم الخدمات الإضافية التي تسهم بنحو ١٦٪ من المبيعات نمو الإيرادات، مما يعكس نموذج تسعير متطور يعتمد على فصل الخدمات. إضافة إلى ذلك، أسهمت استراتيجية التوسع المنظمة للشركة، والتي تركز على الوجهات غير المخدومة "تراجع فيها المنافسة"، وقد تحقق ٨٠٪ من المسارات الدولية الجديدة الربحية خلال عامها الأول، مما يمثل نقطة قوة أساسية مقارنة بالشركات المشابهة المنافسة. تستفيد طيران ناس أيضاً من التنوع الجغرافي الذي يشمل قطاعي الترفيه والحج، لتحقيق أعلى عائد لكل كيلومتر للركاب في القطاع يبلغ ٣١ ريال سعودي.

من المتوقع أن يدعم التوسع الكبير في الأسطول وتطوير الشبكة نمو الشركة وربحياتها: تعتمد التوقعات المالية القوية لشركة طيران ناس على استراتيجيتها القوية لتوسيع الأسطول. تستهدف الشركة زيادة عدد الطائرات من ٦١ في ٢٠٢٤ إلى ١٠٨ بحلول ٢٠٢٩ (بمعدل نمو سنوي مركب: ١٢,٤٪)، وذلك بدعم من طلبات شراء تشمل ٢٢٥ طائرة، وهو الأكبر بين الشركات المشابهة المحلية والإقليمية. سيمكن هذا التوسع طيران ناس من تلبية الطلب المتزايد على الرحلات القصيرة والمتوسطة المدى، بما في ذلك المسارات غير المخدومة في مناطق مثل إفريقيا وآسيا الوسطى وأوروبا الشرقية. من المتوقع ارتفاع عدد المقاعد المتاحة لكل كيلومتر بمعدل نمو سنوي مركب ١٨٪، وأن ترتفع أعداد المسافرين من ١٠,٢ مليون مسافر في ٢٠٢٥ إلى ١٦,٨ مليون بحلول ٢٠٢٩، بمعدل نمو سنوي مركب ١٣,١٪. أيضاً، من المتوقع نمو الإيرادات من ٧,٦ مليار ريال سعودي إلى ١٤,٥ مليار ريال سعودي (بمعدل نمو سنوي مركب: ١٣,٩٪)، بينما يُتوقع تسارع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب يبلغ ١٧,٨٪ بدعم من مزايا التوسع والسيطرة على التكاليف. رغم التراجع الطفيف في العائد للمقاعد المتاحة لكل كيلومتر من ٠,٢٧٠ إلى ٠,٢٢٦ ريال سعودي نتيجة زيادة المنافسة، يُتوقع أن تحافظ الشركة على معدلات إشغال جيدة تبلغ نحو ٨٧٪ حتى ٢٠٢٧، إلى جانب استقرار العوائد وارتفاع الهوامش مقارنة بالقطاع. يسهم التزام طيران ناس بتخطيط المسارات وميزة دخولها المبكر إلى الأسواق في تعزيز مسار نمو مستدام حتى في ظل بيئة تنافسية.

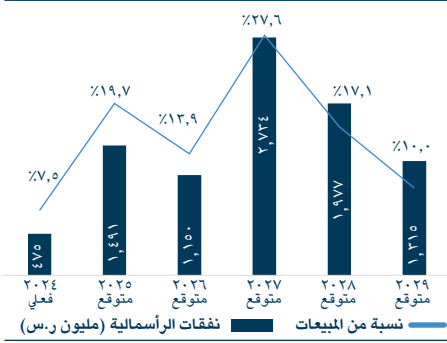
نمو الاسطول



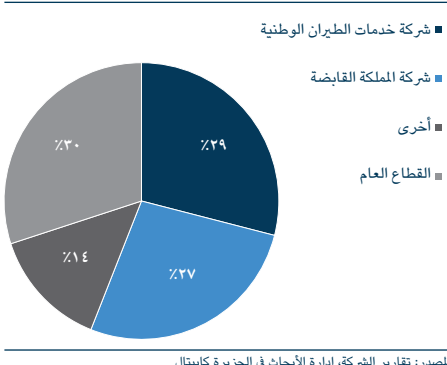
اتجاه الهامش



النفقات الرأسمالية (مليون ريال سعودي)



النفقات الرأسمالية (مليون ريال سعودي)



التعرض الاستراتيجي للسياحة الدينية وقطاع الطيران المحلي: تؤدي شركة طيران ناس دوراً رئيسياً في دعم خطط السعودية لتطوير السياحة الدينية التي تعد ركيزة أساسية في رؤية المملكة ٢٠٣٠، حيث ارتفعت إيرادات الشركة من الحج والعمرة بمقدار ٣٥ مرة خلال الفترة بين ٢٠٢٠ و ٢٠٢٤، لترتفع حصة هذا القطاع إلى ٧,٨٪ من إجمالي الإيرادات. نظراً لسعي المملكة للوصول إلى ٣٠ مليون حاج و معتمر سنوياً بحلول ٢٠٣٠، فإن طيران ناس تعمل على توسيع عملياتها المخصصة للحج والعمرة من خلال مزيج من طائرات الركاب من طراز إيرباص A330 عريضة البدن والمستأجرة بنظام الإيجار غير الشامل وعقود الإيجار الشامل المؤقتة خلال موسم الذروة. يسهم تأسيس مركز العمليات الجديد في المدينة المنورة المتوافق مع برنامج خدمة ضيوف الرحمن في تعزيز مكانة الشركة ضمن محور المدن المقدسة. بالتوازي مع ذلك، تدعم طيران ناس أهداف الربط الوطني من خلال التوسع الاستراتيجي في قواعد التشغيل ومواءمة البنية التحتية مع المشاريع السعودية الكبرى مثل مطار الملك سلمان الدولي ومنطقة السياحة في البحر الأحمر. نظراً لتشغيلها لنحو ٣٣ مسار داخلي وارتفاع وتيرة الرحلات في المسارات المحلية ذات الحركة الجوية الكثيفة، تحظى طيران ناس بمكانة فريدة ضمن قطاع الطيران السعودي.

هامش ربح قوي بدعم من الرفع التشغيلي وكفاءة التكلفة على الرغم من التوسعات والتحديات التنافسية: من المتوقع أن تحافظ طيران ناس على أداء جيد خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩ حيث من المتوقع أن يرتفع هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء من ٢٨,٨٪ في ٢٠٢٤ إلى أعلى مستوى له عند ٣٠,٩٪ في ٢٠٢٨ ليتراجع إلى ٣٠,٠٪ في ٢٠٢٩ نتيجة الرفع التشغيلي ومعدل تشغيل الطائرات، ونمو إيرادات الخدمات الإضافية وإيرادات الحج. يتوقع استقرار هامش إجمالي الربح مع انخفاض طفيف من ١٩,٤٪ في ٢٠٢٤ إلى ١٩,٢٪ بحلول ٢٠٢٩، حيث يقابل ارتفاع الاستهلاك وتضخم التكاليف الناتج عن توسعة الأسطول، جزئياً بالسيطرة على التكاليف وأسطول حديث يتميز بكفاءة استهلاك الوقود. على الرغم من ضغوط العائد للمقاعد المتاحة لكل كيلومتر (انخفاض من ٠,٢٢٦ إلى ٠,٢٢٦)، من المتوقع نمو صافي ربح طيران ناس بمعدل سنوي مركب ١٧,٨٪ من ٤٣٥ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٤ إلى ٩٨٥ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٩، مع تحسن هامش صافي الربح من ٥,٧٪ إلى ٦,٨٪ ليصل إلى أعلى مستوى عند ٧,٤٪ في ٢٠٢٨.

نمو الرفع المالي بدعم من ارتفاع الإنفاق الرأسمالي والتحول نحو الملكية الجزئية: ارتفعت النفقات الرأسمالية للشركة مع توسيع أساطيلها من الطائرات مختلفة الأحجام. من المتوقع ارتفاع النفقات الرأسمالية من ٤٧٥ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٤ إلى أعلى مستوى عند ٢,٧ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٧ (٢٨٪ من المبيعات)، مما يعكس عمليات الاستحواذ الكبيرة على الطائرات ومدفوعات ما قبل التسليم. تخطط الشركة استراتيجياً لامتلاك ١٥٪ من أسطولها بحلول ٢٠٣٠، مقارنةً بنموذج التأجير الكامل سابقاً، مما يتطلب زيادة التمويل الخارجي، مع توقعات بارتفاع إجمالي الدين من ٤٢٥ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٤ إلى ٣,٢ مليار ريال سعودي بحلول ٢٠٢٩، في حين يُتوقع أن تتضاعف مطلوبات الإيجار من ٥,٨ مليار ريال سعودي إلى ١١,٤ مليار ريال سعودي خلال الفترة نفسها. من المتوقع ارتفاع معدل الديون إلى حقوق المساهمين بمقدار ٤٧,٠ مرة بحلول ٢٠٢٩. على الرغم من أن هذا التحول يؤدي إلى زيادة الرفع المالي ومصاريف الاستهلاك، فإنه أيضاً يدعم كفاءة الأصول على المدى الطويل، ومرونة المركز المالي وانخفاض تكاليف التأجير بمرور الوقت. تدعم التدفقات النقدية الجيدة ورأس المال العامل السليبي متطلبات السيولة والتمويل خلال دورة الاستثمار.

النظرة الاستثمارية والتقييم: تعد طيران ناس في وضع جيد للاستفادة من النمو الكبير في قطاع الطيران السعودي البالغ ١٠٠ مليار دولار أمريكي، في ظل رؤية المملكة ٢٠٣٠، مدعومةً بحضورها المحلي القوي وزيادة حضورها الدولي، ودورها المتنامي في السياحة الدينية. من المتوقع نمو حجم الأسطول من ٦١ إلى ١٠٨ طائرة والمقاعد المتاحة بمعدل سنوي مركب ١٨٪، ومن المتوقع نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٣,٩٪ من ٧,٦ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٤ إلى ١٤,٥ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٩. استمرار مرونة هامش الربح على الرغم من الضغوط على العوائد حيث من المتوقع ارتفاع هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء من ٢٨,٨٪ إلى ٣٠,٠٪ وارتفع صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٧,٨٪ إلى ٩٨٥ مليون ريال سعودي بحلول ٢٠٢٩.

استخدمنا تقييماً متعدد المنهجيات لطيران ناس: بوزن ترجيحي ٥٠٪ لمكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA عند ٧,٨ مرة متوقع لعام ٢٠٢٥ وبوزن نسبي على أساس خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال: ١٠,٤٪ ونمو مستدام ٢,٥٪). توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٩٤,٧٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة للارتفاع ٢٦,٦٪ من مستوى السعر الحالي. يُبَيَّر تقييمنا علاوة قدرها ١٠٪ على متوسط مكررات الشركات العالمية المشابهة البالغ ٧,١ مرة بسبب نمو طيران ناس المتميز وكفاءة التكاليف والتوافق الاستراتيجي الفريد مع مبادرات الطيران في رؤية المملكة ٢٠٣٠. نبدأ تغطيتنا بالتوصية **"زيادة المراكز"**

تتضمن فرص ارتفاع التقييم: زيادة عوامل الطلب عن المتوقع وتسارع تعافي السياحة الدينية أو ارتفاع عوائد الخدمات الإضافية.

تتضمن مخاطر انخفاض التقييم: تقلبات أسعار الوقود الذي يشكل حوالي ٢٨٪ من الإيرادات وزيادة المنافسة من شركات الطيران الاقتصادي الإقليمية والعالمية وشركات الطيران الخدمة المتكاملة ومخاطر التنفيذ المتعلقة بتسليم الأسطول، والتغيرات التنظيمية ومسار الربحية. يؤدي استمرار ارتفاع النفقات الرأسمالية إلى زيادة تأثير السهم بتغيرات أسعار الفائدة وشروط التمويل.



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 مقفلة 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 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 عمومًا 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 والكليّة 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.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٢٢٥٦٠٠٠-٠١١ فاكس: ٢٢٥٦٠٦٨-٠١١

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧٦-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa ٩٩٩٩ ١١٦ ٨٠٠