



محايد

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٦٢,٠

التغير في السعر* %٩,٩

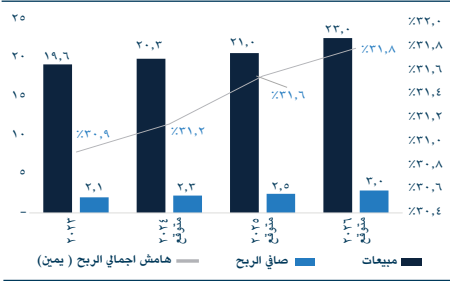
المصدر: تداول الأسعار كما في ٢٨ أبريل ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٢٣,٠٢٧	٢١,٠٥٠	٢٠,٣١٥	١٩,٥٧٦	الإيرادات
%٩,٤	%٣,٦	%٣,٨	%٤,٦	النمو %
٢,٩٦٦	٢,٥٣٤	٢,٢٨٧	٢,٠٥٢	صافي الربح
%١٧,٠	%١٠,٨	%١١,٥	%١٦,٦	النمو %
٢,٩٧	٢,٥٣	٢,٢٩	٢,٠٥	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الشكل ١: اتجاه الربحية (مليار ريال سعودي)



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	
%٣١,٨	%٣١,٦	%٣١,٢	%٣٠,٩	هامش إجمالي الربح
%١٢,٩	%١٢,٠	%١١,٣	%١٠,٥	هامش صافي الربح
١٩,٠٠٢	٢٢,٢٦	٢٤,٦٦	٢٧,١٩	مكرر الربحية (مرة)
٢,٥٠	٢,٧٤	٢,٩٦	٣,١٤	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
١٢,٠١	١٣,٢٩	١٣,٧٥	١٣,٠٤	EV/EBITDA (مرة)
%١,٨	%١,٨	%١,٨	%١,٨	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي) ٥٦,٤

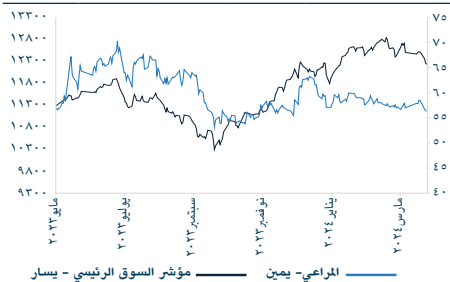
منذ بداية العام حتى تاريخه %١,٠٨

المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع ٥٣,٢/٧١

عدد الأسهم القائمة (مليون) ١٠٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣١٥

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

تفوق صافي الربح على التوقعات؛ لكن قد يعود النمو إلى مستوياته الطبيعية خلال الربع القادمة بسبب تراجع عدد أيام شهر رمضان المبارك فيها وتأثير انخفاض قيمة الجنيه المصري؛ يتداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ٢٤,٧ مرة

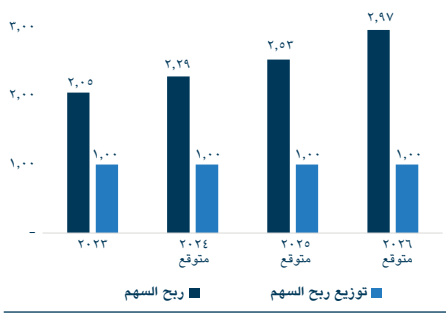
ارتفع صافي ربح المراعي خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٠% و ٨٦,٧% عن الربع السابق إلى ٦٩٢ مليون ريال سعودي. تفوق صافي الربح على توقعاتنا ومتوسط توقعات السوق نتيجة نمو المبيعات عن المتوقع بسبب حلول ١٢ يوم إضافي من شهر رمضان في الربع ورفع الأسعار في مصر تحسبا لانخفاض قيمة الجنيه المصري. من المتوقع تباطؤ نمو المبيعات الذي شهدته الشركة خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٧% خلال الأرباع القادمة ويتوقع أن يصل النمو للعام بأكمله إلى ٣,٨% في ٢٠٢٤. أيضا، نتوقع أن تحقق الشركة نمو في صافي الربح خلال عام ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ١١,٥%. نتوقع أن تحقق الشركة على المدى البعيد نمو في الإيرادات بمعدل سنوي مركب ٦,٥% للفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٨ ونمو في صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٥,٤% بدعم من الخطة التي وضعتها الشركة للاستثمارات الكبرى بقيمة ١٨ مليار ريال سعودي. قمنا بتخفيض توقعاتنا لصافي ربح الشركة للعامين ٢٠٢٤ و ٢٠٢٥ بمقدار ٧,٤% و ٦,٤% على التوالي إلى ٢,٢٨٧ مليون و ٢,٥٣٤ مليون ريال سعودي بسبب تباطؤ تعافي الهوامش عن المتوقع. يتداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ٢٤,٧ مرة. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة مع تخفيض السعر المستهدف إلى ٦٢,٠ ريال سعودي للسهم.

تفوق صافي الربح للربع الأول ٢٠٢٤ على توقعات السوق بسبب حلول ١٢ يوم إضافي من شهر رمضان في الربع والأسعار في مصر: ارتفع صافي ربح المراعي خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٠% و ٨٦,٧% عن الربع السابق إلى ٦٩٢ مليون ريال سعودي. تفوق صافي ربح المراعي على توقعاتنا وتوقعات السوق بنسبة ١١,٩% و ٨,٥% على التوالي، نتيجة نمو الإيرادات عن المتوقع بسبب حلول ١٢ أيام إضافية من شهر رمضان في الربع وارتفاع الأسعار في مصر تحسبا لانخفاض سعر صرف الجنيه المصري. حقق قطاع الألبان والعصائر الارتفاع الأعلى في الإيرادات خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٠%، يليه قطاع الدواجن خلال نفس الفترة بنسبة ٨,٦%. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٦٣ نقطة أساس، لكن ارتفعت الهوامش خلال نفس الفترة بمقدار ٨٩ نقطة أساس باستثناء تأثير الدعم المقدم في العام السابق بقيمة ٧٧ مليون ريال سعودي. أدى التحسن في الهوامش إلى انخفاض المخزونات ذات القيمة المرتفعة. لم تؤثر الزيادة في أسعار الشحن سلباً على الهوامش، وذلك بسبب الكفاءة في مراقبة التكاليف. تحسنت هوامش ربح قطاع الألبان والعصائر بنحو ١%. وذلك بسبب الالتزام في مراقبة التكاليف وموسم شهر رمضان، فيما انكمش هامش الربح في قطاع الدواجن بنحو ١% بسبب عدم وجود الدعم غير المكرر المقدم في الربع المماثل من العام السابق. تحسن هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٩٢% وبمقدار ٥٢ نقطة أساس، على الرغم من ارتفاع أسعار الديزل بسبب الكفاءة في مراقبة التكاليف العامة.

النفقات الرأسمالية الرئيسية المخطط لها في قطاع الدواجن وخطوط الإنتاج الأساسية؛ تمويل معظم الاستثمارات من خلال الموارد الداخلية؛ تخطط شركة المراعي لاستثمار ١٨ مليار ريال سعودي في قطاعات الدواجن والألبان والعصائر والمخبوزات خلال الخمس سنوات القادمة بين ٢٠٢٤-٢٠٢٨ سيكون أكبر استثمار بقيمة ٧ مليارات ريال سعودي في قطاع الدواجن مما سيضيف ما بين ٧٠ إلى ١٠٠ مليون طائر سنويا بحلول نهاية ٢٠٢٥ إلى القدرة الاستيعابية الحالية التي تبلغ ٢٦٠ إلى ٢٧٠ مليون طائر. أيضا، سيتم استثمار ٥ مليار ريال سعودي في منتجات الألبان والعصائر والمخبوزات، و ٤ مليار ريال سعودي في تطوير سلاسل الإمداد وقدرات المبيعات. سيتم استثمار ١ مليار ريال سعودي لصالح قطاعات الأغذية الجديدة وتطوير التقنيات والاستثمار في الابتكار. ستعزز هذه الاستثمارات تواجد الشركة في دول مجلس التعاون الخليجي ومصر والأردن ودول المنطقة الأخرى. ستعمل الشركات العاملة بالتدفقات النقدية هذه الاستثمارات.

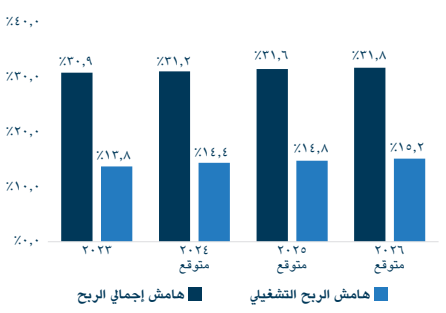


الشكل ٢: ربح السهم وتوزيع أرباح السهم



المصدر: الجزيرة كابيتال

الشكل ٣: هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

خفض التوقعات بسبب تباطؤ تعافي الهامش، ومن المتوقع انخفاض نمو الإيرادات تدريجياً خلال الفترة القادمة في ٢٠٢٤: خفضنا توقعات أرباح ٢٠٢٤/٢٠٢٥ لشركة المراعي بنسب ٧,٤٪/٦,٤٪ على التوالي إلى ٢,٢٨٧/٢,٥٣٤ مليون ريال سعودي بسبب تباطؤ تعافي الهامش عن المتوقع. أدى تخفيض الهوامش هذا إلى تخفيض السعر المستهدف بنسبة ٨٪ إلى ٦٢ ريال سعودي للسهم. إجمالاً، نتوقع أن تسجل إيرادات الشركة نمو بمعدل سنوي مركب ٦,٥٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ وأن يسجل صافي الربح نمو بمعدل سنوي مركب ١٥,٤٪. نتوقع أن يتحسن هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي في ٢٠٢٤ بمقدار ٢٤ نقطة أساس و٦٥ نقطة أساس على التوالي وبمقدار ٢٢٢ نقطة أساس و٣٨٤ نقطة أساس على التوالي خلال الأعوام الخمسة المقبلة. جاء نمو الإيرادات بنسبة ٧,٧٪ ونمو صافي الربح بنسبة ٩,٠٪ في الربع الأول ٢٠٢٤ نتيجة حلول ١٢ يوماً إضافياً من شهر رمضان في الربح وزيادة الأسعار تحسباً لانخفاض قيمة العملة في مصر خلال الأرباع القادمة، ومن المتوقع تباطؤ النمو خلال كامل العام إلى ٣,٨٪ في ٢٠٢٤. من الجدير بالذكر تخفيض بنك مصر المركزي قيمة الجنيه المصري في ٢٤ مارس مع متطلبات أخرى لصندوق النقد الدولي مثل رفع معدلات الفائدة وتخفيض الإنفاق على البنية التحتية.

النظرة العامة والتقييم: تفوق صافي ربح المراعي في الربع الأول ٢٠٢٤ على متوسط توقعات السوق نتيجة زيادة عدد أيام شهر رمضان في الربح وزيادة الأسعار في مصر تحسباً لانخفاض سعر صرف الجنيه المصري. نتوقع عودة نمو صافي الربح والإيرادات إلى مستوياتها الطبيعية خلال الأرباع القادمة نتيجة تراجع عدد أيام رمضان في تلك الأرباع وانخفاض قيمة الجنيه المصري. نتوقع نمو إيرادات الشركة على المدى البعيد بمعدل سنوي مركب متوقع ٦,٥٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ ونمو في صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٥,٤٪ بدعم من الخطة التي وضعتها الشركة لاستثمارات كبيرة بقيمة ١٨ مليار ريال سعودي. مع ذلك، يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ٢٤,٧ مرة، نستمر في توصيتنا على أساس "محايد".

قمنا بتقييم شركة المراعي على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (بوزن ٥٠٪) ومكرر الربحية (بوزن ٢٥٪) ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء (بوزن ٢٥٪) لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف لسهم بقيمة ٦٢,٠ ريال سعودي للسهم. قمنا باستخدام خصم التدفقات النقدية للوصول إلى السعر المستهدف عند ٦٥,١ ريال سعودي للسهم؛ بافتراض المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال بمعدل ٧,٠٪ ونمو مستدام بنسبة ٢,٥٪. افترضنا مكرر ربحية ومكرر قيمة المنشأة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء طويل الأجل عند ٢٥ مرة و١٤,٥ مرة على التوالي.

التقييم المختلط	الوزن (%)	السعر المستهدف
خصم التدفقات النقدية	٥٠	٣٢,٥٣
مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA	٢٥	١٥,٠١
مكرر الربحية	٢٥	١٤,٢٩
المتوسط المرجح للسعر المستهدف خلال ١٢ شهر		٦٢,٠
ارتفاع		٩,٩%

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال



أهم البيانات المالية

٢٠٢٨	٢٠٢٧	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١
المتوقع	المتوقع	المتوقع	المتوقع	المتوقع			
بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك							
قائمة الدخل							
٢٦,٧٧٩	٢٤,٧٧٢	٢٣,٠٢٧	٢١,٠٠٠	٢٠,٣١٥	١٩,٥٧٦	١٨,٧٢٢	١٥,٨٥٠
%٨,١	%٧,٦	%٩,٤	%٧,٦	%٣,٨	%٤,٦	%١٨,١	%٣,٢
(١٧,٦٤٠)	(١٦,٦٤٥)	(١٥,٧٠٧)	(١٤,٤٠٨)	(١٣,٩٨٧)	(١٣,٥٢٤)	(١٣,٠٩٨)	(١٠,٧٩٠)
٩,١٣٩	٨,١٣٧	٧,٣٢٠	٦,٦٤٢	٦,٣٢٨	٦,٠٥١	٥,٦٣٤	٥,٠٥٩
(٣,٧١٥)	(٣,٤٣٧)	(٣,١٩٥)	(٢,٩٢٠)	(٢,٨١٨)	(٢,٧٩٠)	(٢,٧١٠)	(٢,٥١٩)
(٦١٤)	(٥٦٨)	(٥٢٨)	(٥٠٣)	(٤٨٦)	(٤٦٩)	(٤٥٩)	(٤٢٨)
(٩٨)	(٩٨)	(٩٨)	(٩٨)	(٩٨)	(٩٨)	(١٨٠)	(٩٧)
٤,٧١٣	٤,٠٢٥	٣,٤٩٩	٣,١٢١	٢,٩٢٧	٢,٦٩٤	٢,٣٧٦	٢,٠١٥
%١٧,١	%١٥,٠	%١٢,١	%٦,٦	%٨,٦	%١٨,٣	%١٣,٠	%٢٠,١
(٣١١)	(٣٦١)	(٣٨٨)	(٤٦٣)	(٥٢٧)	(٥٢٧)	(٤٢٨)	(٣٤٦)
٤,٣٩٨	٣,٦٦٠	٣,١٠٧	٢,٦٥٥	٢,٣٩٦	٢,١٦٦	١,٨٤٩	١,٦٦٨
(٢٠٣)	(١٦٩)	(١٤٣)	(١٢٣)	(١١١)	(١١٤)	(٧١)	(٨٨)
٢,٠	٢,٠	٢,١	٢,١	٢,١	٢,٤	(١٨,٣)	(١٥,٩)
٤,١٩٧	٣,٤٩٣	٢,٩٦٦	٢,٥٣٤	٢,٢٨٧	٢,٠٥٢	١,٧٦٠	١,٥٦٤
%٣٠,١	%١٧,٨	%١٧,٠	%١٠,٨	%١١,٥	%١٦,٦	%١٢,٦	%٢١,٢
٤,٢٠	٣,٤٩	٢,٩٧	٢,٥٣	٢,٢٩	٢,٠٥	١,٧٦	١,٥٦
١,٥٠	١,٢٥	١,٠٠	١,٠٠	١,٠٠	١,٠٠	١,٠٠	٠,٠٠
قائمة المركز المالي							
٢,٤٠٨	١,٥٣٤	٨٩٧	٦٠٢	٤٢٠	٦٦٦	٥٤٧	٥٨١
٣,٢٦٦	٣,٠٢١	٢,٩١٥	٢,٧٧٠	٢,٧٨٣	٢,٥٦٥	٢,١٥٦	١,٩٩١
٧,٢١٦	٦,٧٥٦	٦,٣٢٤	٥,٨٥٠	٥,٦٨٣	٦,١٤٨	٥,٢٣٧	٤,٣٥٤
١٣,٠٨١	١١,٤٨٩	١٠,٣٠٢	٩,٣٧٥	٩,٢٣٧	١١,٤٥٥	٨,١٢٦	٧,١٠٢
٢٧,٨٦٩	٢٨,١٤٩	٢٨,٤٧٥	٢٥,٣٣٩	٢٢,٤٤٨	٢٠,٨٠٨	٢٠,١١٥	٢٠,٨٧٣
٣,٢٣٨	٢,٠٧١	١,٩٥٥	١,٧٥٩	١,٦٩٨	١,٧٤٢	١,٥٦٥	١,٤٦٩
١,١٢٤	١,١٢٤	١,١٢٤	١,١٢٤	١,١٢٤	١,١٢٤	١,١٤٦	١,١٢٩
٣٢,٤٥٧	٣٢,٥٧٦	٣٢,٧٦٢	٢٩,٣٩١	٢٦,٣٧٢	٢٤,٧٣٩	٢٣,٩٤٨	٢٤,٦٥٢
٤٥,٥٣٨	٤٤,٠٦٥	٤٣,٠٦٤	٣٨,٧٦٦	٣٥,٥٩٩	٣٦,١٩٤	٣٢,٠٧٤	٣١,٧٥٤
إجمالي الأصول							
١,٩٠٣	٢,٢٣٩	٢,٥٧٣	٢,١٩٩	١,٩١٢	٢,٦١١	١,٢٢٧	٢,٧٩١
٦,١٦٩	٥,٧٧٦	٥,٤٠٦	٥,٠٠١	٤,٨٥٩	٤,٢٤٦	٣,٦٥٦	٣,٣٣٩
٨,٤٠١	٨,٣٤٤	٨,٣٠٩	٧,٥٣٠	٧,١٠١	٨,١٨٧	٥,٠٨٣	٦,٦٢٤
٧,٦١١	٨,٩٥٤	١٠,٢٩٢	٨,٧٩٧	٧,٦٤٩	٨,٤٩٩	٨,٤٤٩	٧,٠٧٢
١,٣٨٧	١,٣٥٢	١,٣٢٠	١,٢٨٨	١,٢٥٦	١,٢٢٦	١,٠٥٧	٩٥٢
٥٨٩	٥٦١	٥٣٤	٥٠٨	٤٨٤	٤٦١	٤٨٢	٤٧٨
٩,٥٩٩	١٠,٨٨١	١٢,١٥٩	١٠,٦٠٦	٩,٤٠٢	١٠,١٩٩	١٠,٠٠٨	٨,٥١٢
١٨,٠٠١	١٩,٢٢٥	٢٠,٤٦٨	١٨,١٣٥	١٦,٥٠٣	١٨,٣٨٥	١٥,٠٩١	١٥,١٣٦
إجمالي المطلوبات							
١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠
٣,٥٥٧	٣,٥٥٧	٣,٤٤٥	٣,٢٤٨	٣,٠٩٥	٢,٩٦٦	٢,٧٦١	٢,٥٨٥
(٩٥٧)	(٩٥٧)	(٩٥٧)	(٩٥٧)	(٩٥٧)	(٩٥٧)	(٨٠٩)	(٦٢٢)
(٦١٥)	(٦١٥)	(٦١٥)	(٦١٥)	(٦١٥)	(٦١٥)	(٨٦٧)	(٨٧٥)
١٥,٥٤٠	١٢,٨٤٣	١٠,٧١٢	٨,٩٤٢	٧,٥٦٢	٦,٤٠٣	٥,٥٨٦	٥,٠٣٢
٣٧,٥٣٥	٣٤,٨٢٨	٣٢,٥٨٥	٢٠,٦١٩	١٩,٠٨٥	١٧,٧٩٨	١٦,٦٧١	١٦,١١٩
١٢	١٢	١٢	١١	١١	١١	٣١٢	٤٩٩
٣٧,٥٣٧	٣٤,٨٤٠	٣٢,٥٩٦	٢٠,٦٣٠	١٩,٠٩٦	١٧,٨٠٩	١٦,٩٨٣	١٦,٦١٨
٤٥,٥٣٨	٤٤,٠٦٥	٤٣,٠٦٤	٣٨,٧٦٦	٣٥,٥٩٩	٣٦,١٩٤	٣٢,٠٧٤	٣١,٧٥٤
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
١,٦	١,٤	١,٢	١,٢	١,٣	١,٤	١,٦	١,١
٠,٣	٠,٢	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١
نسب الربحية							
%٣٤,١	%٣٢,٨	%٣١,٨	%٣١,٦	%٣١,٢	%٣٠,٩	%٣٠,٠	%٣١,٩
%١٧,٦	%١٦,٢	%١٥,٢	%١٤,٨	%١٤,٤	%١٣,٨	%١٢,٢	%١٢,٧
%١٥,٧	%١٤,١	%١٢,٩	%١٢,٠	%١١,٣	%١٠,٥	%٩,٤	%٩,٩
%٢٥,٩	%٢٥,٢	%٢٤,٧	%٢٣,٩	%٢٣,٥	%٢٦,٣	%٢٢,٣	%٢٣,٩
%٩,٤	%٨,٠	%٧,٢	%٦,٨	%٦,٤	%٦,٠	%٥,٥	%٤,٩
%١٦,٠	%١٤,٧	%١٣,٧	%١٢,٨	%١٢,٤	%١١,٨	%١٠,٥	%٩,٥
معدل التغطية							
٠,٣٥	٠,٤٥	٠,٥٧	٠,٥٢	٠,٥٠	٠,٦٨	٠,٥٧	٠,٥٩
١٥,١٧	١١,١٥	٩,٠٢	٦,٧٥	٥,٥٥	٥,١١	٥,٣٢	٥,٨٢
نسب السوق والتقييم							
٢,٢٧	٢,٦٧	٢,٩٧	٣,١٧	٣,٢٣	٣,٤٤	٣,١٨	٣,٧١
٩,١٦	١٠,٦٠	١٢,٠١	١٣,٢٩	١٣,٧٥	١٣,٠٤	١٤,٢٤	١٥,٤٩
٤,٢٠	٣,٤٩	٢,٩٧	٢,٥٣	٢,٢٩	٢,٠٥	١,٧٦	١,٥٦
٢٧,٥٢	٢٤,٨٣	٢٢,٥٨	٢٠,٦٢	١٩,٠٨	١٧,٨٠	١٦,٦٧	١٦,١٢
٥٦,٤	٥٦,٤	٥٦,٤	٥٦,٤	٥٦,٤	٥٥,٨	٥٠,٤	٤٩,٥
٥٦,٤٠٠	٥٦,٤٠٠	٥٦,٤٠٠	٥٦,٤٠٠	٥٦,٤٠٠	٥٥,٨٠٠	٥٠,٤٠٠	٤٩,٤٥٠
%٢,٧	%٢,٢	%١,٨	%١,٨	%١,٨	%١,٨	%١,٩	%٢,٠
١٣,٤٤	١٦,١٤	١٩,٠٢	٢٢,٢٦	٢٤,٦٦	٢٧,١٩	٢٨,٦٤	٣١,٦٣
٢,٠٥	٢,٢٧	٢,٥٠	٢,٧٤	٢,٩٦	٣,١٤	٣,٠٢	٣,٠٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩