



مايو ٢٠٢٤



## خدمات الحفر لقطاعي النفط و الغاز في المملكة تحديات قريبة المدى بسبب خطة تعديلات الانتاج القادمة؛ فيما تستمر الإيجابية على المدى المتوسط

محلل أسهم

أحمد المطاوعة

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠



a.almutawah@aljaziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨



j.aljabran@aljaziracapital.com.sa





## قائمة المحتويات

٤	نظرة على قطاع النفط والغاز.....
٥	نظرة على قطاع خدمات الحفر.....
٦	نمو أنشطة الحفر في السعودية بدعم من زيادة الإنفاق على أنشطة الحفر وزيادة التنقيب عن الغاز في حقل الجافورة.....
٨	قرارات أرامكو السعودية الأخيرة فيما يتعلق بخطط التوسع تشكل حالة من عدم اليقين على المدى القريب.....
٨	الوضع التنافسي في صناعة الحفر.....
١٠	أداء الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا.....
١١	النظرة الإستثمارية والتقييم.....
١٢	أديس - بدء التغطية.....
١٢	الملخص التنفيذي.....
١٤	نظرة عامة على الشركة.....
١٤	نموذج الأعمال.....
١٧	تحليل الأعمال.....
١٧	توقعات الطلب على النفط والغاز تستدعي استثمارات جديدة في أنشطة الحفر.....
١٧	الريادة في سوق منصات الحفر؛ ارتفاع الإيجار اليومي ومعدلات التشغيل بسبب ظروف السوق الصعبة.....
١٨	العقود التراكمية تصل إلى ٢٦,٨ مليار ريال سعودي تعادل نحو ٤ سنوات من الإيرادات المتوقعة.....
١٩	قرار أرامكو الأخير يشكل حالة من عدم اليقين ولكن قد يخفي وراءه العديد من الفرص.....
٢٠	عوامل المخاطرة.....
٢٠	التحليل المالي.....
٢٠	نمو الإيرادات بدعم من ارتفاع الإيجار اليومي والزيادة التدريجية في منصات الحفر النشطة وتحسن معدلات التشغيل.....
٢١	استمرار ارتفاع هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء وهامش صافي الربح.....
٢١	قد تحتاج إلى زيادة القروض لتمويل النفقات الرأسمالية على المدى المتوسط وتراجع المديونية والنفقات الرأسمالية على المدى الطويل.....
٢٢	النظرة الإستثمارية والتقييم.....
٢٤	أهم البيانات المالية.....
٢٥	الحفر العربية - بدء التغطية.....
٢٥	الملخص التنفيذي.....
٢٧	نظرة عامة على الشركة.....
٢٧	نظرة عامة على قطاع الأعمال.....
٣٠	نموذج الأعمال.....
٣٠	تحليل الأعمال.....
٣٠	أساسيات جاذبة في القطاع وسوق متنامي و متماسك.....
٣٠	توقيع عقود طويلة الأجل ونمو الإيرادات بدعم من المكانة الرائدة لدى أرامكو.....
٣١	مركز مالي قوي وسجل حافل من هوامش الربحية الجيدة.....
٣١	أنشطة محدودة في الحفر البحري، وحضور الشركة غير القوي خارج السعودية يحد من قدرتها على تشغيل الحفارات المعلقة من أرامكو.....
٣٢	عوامل المخاطرة.....
٣٢	التحليل المالي.....
٣٢	نمو إيرادات الحفر على المدى القريب إلى المتوسط بدعم من الأساسيات الجاذبة في القطاع.....
٣٣	استمرار ارتفاع النفقات التشغيلية وهوامش أرباح العقود بسبب توقف عمل منصات الحفر البحرية وتشغيل عدة منصات حفر أخرى.....
٣٣	النفقات الرأسمالية قد تصل إلى ذروتها على المدى القريب، ولكن قد تعود إلى مستوياتها الطبيعية تاريخياً على المدى الطويل.....
٣٤	النظرة الإستثمارية والتقييم.....
٣٦	أهم البيانات المالية.....



النفط والغاز مصدر أساسي للطاقة خلال العقد القادم بالرغم من توجه العديد من الدول إلى استخدام مصادر بديلة. زيادة عدد السكان وارتفاع متوسط استهلاك الفرد من الطاقة في الاقتصادات الآسيوية الناشئة مثل الصين والهند وإندونيسيا يعزز من الطلب على النفط والغاز. كما تساهم كل من احتياطات السعودية من النفط البالغة ٢٦٨ مليار برميل و٩,٥ تريليون قدم مكعب من الغاز بتعزيز مكانة المملكة في قطاع النفط والغاز العالمي. عوامل الطلب في قطاع النفط والغاز تجعل الإنتاج في السعودية أسرع بنحو ١,٨ مرة مقارنة بالمستويات العالمية خلال الفترة من ٢٠٢٢-٢٠٣٠، مما يعكس مكانة المملكة الرائدة والفعالة من حيث التكلفة والتي ستدعم خدمات الحفر بسبب الاعتماد المباشر على العرض والطلب على النفط والغاز. قد تؤدي زيادة التنقيب عن الغاز في حقل الجافورة واستقرار التدفق الرأسمالي لأرامكو السعودية خلال الأعوام القادمة إلى زيادة الإنفاقات الرأسمالية لخدمات الحفر في السعودية والتي يُتوقع أن تنمو من ٣ مليار دولار أمريكي إلى ٤,٩ مليار دولار أمريكي بحلول ٢٠٢٥ أي بمعدل نمو سنوي مركب ١٣٪ للفترة ٢٠٢١-٢٠٢٥. مع ذلك، من المحتمل أن تؤدي التطورات الأخيرة التي أثرت على خطط أرامكو للتوسع إلى حالة عدم يقين على المدى القريب. نبدأ التغطية لكل من أديس القابضة والحفر العربية واللذان قد تكونان من المستفيدين الرئيسيين من الأساسيات المواتية في القطاع ونمو السوق المرن. نبدأ بتغطية أديس بالتوصية "زيادة المراكز" وبسعر مستهدف ٢١,٧٠ ريال سعودي للسهم بدعم من فرص النمو المتوسطة وطويلة الأجل وجاذبية سوق المنصات البحرية بالإضافة لل عقود الحالية. نتوقع ارتفاع عدد منصات الحفر الإجمالي من ٨٧ في ٢٠٢٣ إلى ١٠١ بحلول ٢٠٢٨، مما قد يؤدي إلى نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٤,١٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨، في ظل انخفاض العروض من المنصات البحرية. أيضاً، يوفر توسع أديس في مناطق جغرافية جديدة المرونة اللازمة لتشغيل جميع الحفارات التي تم تعليق عملها من أرامكو بعقود جديدة خارج المملكة بنهاية ٢٠٢٤. نبدأ أيضاً بتغطيتنا لسهم الحفر العربية بسعر مستهدف ١٦٦,٤ ريال سعودي بتوصية "محايد" بالرغم من قوة إيراداتها نتيجة التوسع في المنصات. قد يكون تأثير تعليق أرامكو للعمل بثلاث منصات بحرية أكبر تأثيراً على شركة الحفر العربية بسبب قدرة الشركة المحدودة على إعادة تشغيل هذه المنصات والذي يعود إلى؛ (١) ضعف تواجدها في سوق المنصات البحرية، و(٢) ضعف التواجد في الأسواق الخارجية. قد يؤدي تعليق أرامكو للعمل بهذه المنصات وبدء تشغيل عدة منصات أخرى إلى استمرار ارتفاع النفقات التشغيلية واستمرار الضغط على الهوامش. نفضل سهم أديس على سهم الحفر العربية في قطاع خدمات الحفر تحت تغطيتنا وذلك لأداء الشركة الفعال في الماضي، بالإضافة إلى فرص نمو الإيرادات وتوسع الهامش بسبب زيادة التعرض للحفر البحري.

استمرار استهلاك النفط والغاز والنمو على المدى الطويل عالمياً وتكثيف التنقيب عن الغاز في الجافورة تعد من العوامل الداعمة لنمو القطاع: سيكون لقطاع النفط والغاز دور حاسم في إمدادات الطاقة العالمية خلال العقد المقبل، نظراً لزيادة عدد السكان وارتفاع نصيب الفرد من الطاقة في الاقتصادات الناشئة في المناطق الآسيوية. كما تساهم احتياطات السعودية من النفط البالغة ٢٦٨ مليون برميل و٩,٥ تريليون قدم مكعب من احتياطات الغاز وكفاءة تكلفة الإنتاج بتعزيز مكانة المملكة في قطاع النفط والغاز العالمي. من المتوقع زيادة الطاقة الإنتاجية للمملكة أسرع بمقدار ١,٨ مرة من مستويات الإنتاج العالمية للفترة ٢٠٢٢ - ٢٠٣٠، ويعد ذلك دليل على قوة مكانتها العالمية. كما يشكل هذا حافظ إيجابي لقطاع خدمات الحفر في السعودية والتي من المتوقع أن تنمو معها الإنفاقات الرأسمالية بمعدل نمو سنوي مركب ١٣,٠٪ من ٣ مليار دولار أمريكي إلى ٤,٩ مليار دولار أمريكي بحلول ٢٠٢٥، لتتفوق على النمو في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنسبة ٥,٠٪. يتوقع أيضاً أن تكون زيادة التنقيب عن الغاز غير التقليدي في حقل الجافورة حافظ للطلب على منصات الحفر البرية، فيما قد تكون قوة التدفق الرأسمالي لأرامكو السعودية خلال السنوات القادمة المحرك الرئيسي لزيادة الطاقة الإنتاجية لمنصات الحفر البحرية. كما من المتوقع استمرار نمو الإنفاقات الرأسمالية في خدمات الحفر على الرغم من تأجيل شركة أرامكو عن خطتها الطموحة لزيادة الطاقة الإنتاجية إلى ١٣ مليون برميل نفط يومياً بحلول ٢٠٢٧.

قرارات أرامكو الأخيرة تعد من مخاطر عدم اليقين على المدى القريب؛ من المتوقع أن تتأثر أديس بشكل أقل من العربية للحفر: أعلنت أرامكو السعودية مؤخراً عن إلغاء خططها لزيادة الطاقة الإنتاجية القصوى المستدامة إلى ١٣,٠ مليون برميل يوميا من ١٢,٠ مليون برميل يوميا، ثم قامت أرامكو بتعليق عقود بعض المنصات البحرية مع عدة شركات الحفر بما في ذلك أديس والحفر العربية، حيث تم تعليق ٥ منصات بحرية تابعة لشركة أديس و٣ منصات بحرية تابعة لشركة الحفر العربية لفترة قد تمتد إلى أكثر من ١٢ شهر. تم تعويض تأثير هذا التعليق في أديس القابضة جزئياً بسبب إمكانية إعادة تشغيل ٣ من أصل ٥ منصات للعقود الجديدة في تايلاند، قطر و مصر. بمعدل إيجار يومي أعلى، وكذلك المشاركة بنشاط في المناقصات الجديدة لمنصات الحفر الـ ٢ المتبقية وتتوقع الحصول على العقود بحلول نهاية ٢٠٢٤. إضافة إلى ذلك، سيؤدي توسع أديس في مناطق جغرافية جديدة مثل جنوب شرق آسيا والهند إلى توفير المرونة اللازمة لتشغيل منصات الحفر في سوق أوسع. من المرجح أن تواجه الحفر العربية صعوبات أكثر من أديس القابضة، حيث قد يؤدي تعليق المنصات إلى الضغط على هامش إجمالي الربح على المدى القريب بسبب انخفاض تعرضها للحفارات البحرية وكذلك انخفاض تواجدها خارج المملكة العربية السعودية، مما يحد من القدرة على تشغيل المنصات البحرية المتوقفة، على عكس أديس القابضة التي يزيد تركيزها على إيرادات المنصات البحرية.

**النظرة الاستثمارية و التقييم:** نبدأ تغطيتنا لأسهم أديس والحفر العربية بسعر مستهدف ٢١,٧٠ ريال سعودي و١٦٦,٤ ريال سعودي للسهم على التوالي. نبدأ توصيتنا لسهم أديس القابضة على أساس "زيادة المراكز"، بسبب مكانتها الرائدة في سوق منصات الحفر البحرية وتوقعات تحسن الإيرادات وظروف السوق المواتية. نتوقع ارتفاع عدد الحفارات الإجمالي من ٨٧ في ٢٠٢٣ إلى ١٠١ في ٢٠٢٨، وأن يرتفع متوسط الإيجار اليومي للمنصات البحرية بمعدل نمو سنوي مركب ٥,٧٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بدعم من الزيادة المتوقعة للإيجارات اليومية للحفر البحري في ظل انخفاض العروض، مما قد يؤدي إلى نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٤,١٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ وتوسع هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء من ٤٩,٤٪ في ٢٠٢٣ إلى ٥٠,٣٪ في ٢٠٢٨. بدأنا التوصية لسهم الحفر العربية على أساس "محايد" بسبب زيادة تأثير تعليق المنصات على هوامش الشركة مقارنة مع أديس القابضة. نتوقع ارتفاع عدد الحفارات الإجمالي من ٤٩ في ٢٠٢٣ إلى ٦٨ في ٢٠٢٨، مما قد يؤدي إلى نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ٧,٥٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨، فيما قد ينكمش هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء بمقدار ٦٠ نقطة أساس خلال ٢٠٢٤ من ٤٢,٧٪ في ٢٠٢٣. بالنسبة لأفضل اختياراتنا، نفضل أديس القابضة على الحفر العربية بسبب (١) التنفيذ الفعال نتيجة تسارع التوسعات خلال الفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٣، (٢) تحسن نمو الإيرادات بسبب زيادة التركيز على خدمات الحفر البحري مما يجعل الشركة أكثر تميزاً، و(٣) توسعات هامش صافي الربح، و(٤) التعرض الجغرافي المتنوع للشركة.

#### جدول ١ : جدول التقييم

الشركة	التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي للسهم)	الارتفاع/الانخفاض	الإيرادات بمعدل سنوي مركب (٢٠٢٣-٢٠٢٤ متوقع)	صافي الربح (٢٠٢٤ متوقع)	مكرر الربحية (٢٠٢٤ متوقع)	EV/EBTIDA (٢٠٢٤ متوقع)	التغير في عائد توزيع الربح إلى السعر (٢٠٢٤ متوقع)
أديس	زيادة المراكز	٢١,٧٠	٪٢٣,٢	٪١٤,١	٧٧٢	٢٥,٨	١٠,٥	٪٢,٣
الحفر العربية	محايد	١٦٦,٤٠	٪١٦,٢	٪٧,٥	٥٥٧	٢٢,٩	١٠,١	٪٢,٨

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال. ملاحظة: سعر الإغلاق كما في ١٤ مايو ٢٠٢٤. صافي الربح بالليون ريال سعودي



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 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. 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