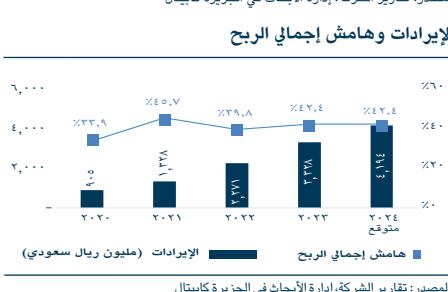


أهم البيانات المالية

	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	المليون ريال سعودي (المليون يحدد بذلك)
الإيرادات	٤,٦٧٥	٤,١٩٤	٣,٣٢٨	٢,٧٧١	٪١١,٥
النحو%	٪١٢,٠	٪١٢,٠	٪٤٦,٦	٪٧١,٠	٪١٢,٠
إجمالي الربح	٢,٠٠٤	١,٧٨٠	١,٤١٢	٩٠٤	٪٢٠,٤
EBITDA	٩٢٧	٨٩٣	٦٣٢	٤١٣	٪٩٣,٣
صافي الربح	٢٦٩	١٩٢	١٦٩	٤٨٠	٪٢٩,٧
النحو%	٪١٣,٨	٪١٣,٨	٪٤٦,٦	٪٤٦,٦	٪١٣,٨
ربح السهم	٠,٩٠	٠,٦٤	٠,٥٦	٠,١٦	٪٣٩,٧
التوزيعات للسهم	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٪٣٩,٧

ال مصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجريدة كابيتال



أهم النسب

	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢
هامش إجمالي الربح	٪٤٢,٩	٪٤٢,٤	٪٣٩,٨	٪٣٩,٨
هامش صافي الربح	٪١٩,٨	٪٢١,٣	٪١٨,٢	٪١٨,٢
هامش حقوق الساهم	٪٥,٧	٪٤,٦	٪٢,١	٪٢,١
العائد على الأصول%	٪٣,٧	٪٢,٧	٪٢,٨	٪٢,٨
مكرر الربحية	٪٢,٢	٪١,٧	٪١,٧	٪١,٧
مكرر القيمة الدفترية	٢٦,٨	٣٧,٤	٤٧,٩	٤٧,٩
EV/EBITDA (مرة)	١,٠	١,٠	١,٢	١,٥
عاد توزيع الأرباح	٩,٩	١٠,٤	١٥,٨	٢٢,٤
ال مصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجريدة كابيتال			٪٠٠,٠	٪٠٠,٠

أهم البيانات المالية

	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢
القيمة السوقية (مليار)	٪٤٢,٩	٪٤٢,٤	٪٣٩,٨	٪٣٩,٨
الأداء السعري متذبذب العام حتى تاريخه %	٪١١,٣	٪٢٢,٣	٪١٨,٢	٪١٨,٢
السعر الأعلى - الأدنى خلال أسبوع	٢١,٨ / ٣٥,٨	٢١,٨ / ٣٥,٨	١٩,٠	١٩,٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٣٠٠,٠	٣٠٠,٠	٣٠٠,٠	٣٠٠,٠
ال مصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجريدة كابيتال				



رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران
٩٦٦١ ٢٣٥٦٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

استراتيجية نمو تركز على قطاعي السفر وتأجير السيارات في ظل نمو السياحة المحلية، والشركات التابعة توفر فرص لتحرير القيمة الفعلية للشركة.

يشهد قطاع السفر وإصدار التذاكر في مجموعة سيرا القابضة (سيرا) نمواً كبيراً بدعم من نمو الأنشطة السياحية في السعودية. من المتوقع أن تستفيد شركة المسافر من نمو قطاع السفر للأفراد والشركات في المملكة. أدت التوسعات الخارجية للشركة في المملكة المتحدة إلى توسيع أفاقها بشكل أكبر. تتوقع أيضاً أن تحقق شركة لومي نمواً جيداً في قطاع تأجير السيارات بدعم من ارتفاع الطلب في السوق وتوسيع أسطول الشركة. بالرغم من ذلك، سيؤثر القرار الحكومي الجديد بتخطي وكالات السفر الخارجية مثل المسافر وإصدار تذاكر الطيران مباشرة، على عوائد حجوزات السفر الحكومية للشركة (صافي قيمة الحجوزات في ٢٠٢٣: ٢٠٢٣ ملليار ريال سعودي تقريباً). تعتبر سيراً في وضع جيد للاستفادة من زيادة الطلب على السفر بسبب اتباع الشركة نهج يركز بشكل أكبر على الأعمال الأساسية. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تقوم الشركة بإدراج شركة المسافر وتصفيه الاستثمارات في قطاع الضيافة خلال العامين إلى الثلاثة أعوام القادمة مما سيؤدي إلى تحرير القيمة الفعلية للشركة. تتوقع ارتفاع إيرادات سيراً بمعدل سنوي مركب عند ١١,٢٪ (٢٠٢٨-٢٠٢٣)، مما سيؤدي إلى نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب عند ٢٣,٢٪. من المتوقع تحسن هامش إجمالي الربح تدريجياً من ٤٢,٤٪ في ٢٠٢٣ إلى ٤٢,٨٪ في ٢٠٢٤. بناءً على توقعاتنا والتقييم بعد المراجعة، قمنا بتحديث السعر المستهدف لسهم سيراً إلى ٢٩,٢ ريال سعودي، ونستمر في التوصية "زيادة المراكز".

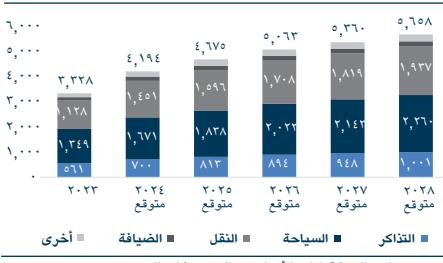
نمو جيد في الإيرادات بدعم من الأداء القوي للمسافر وقطاع تأجير السيارات وعمليات الاستحواذ في المملكة المتحدة، قابل ذلك انكماش هامش إجمالي الربح: ارتفع صافي الربح المعدل لشركة سيرا في الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ١,٦٪ إلى ٥٤,٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بصافي الربح ٤٠ مليون ريال سعودي، وجاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع الدخل من مصادر أخرى وارتفاع الإيرادات وهامش إجمالي الربح عن المتوقع. ارتفع صافي الربح قليلاً عن الربع المماضي من العام السابق على الرغم من انخفاض هامش إجمالي الربح وزيادة الحصص غير المسيطرة. ارتفعت الإيرادات عن النسبة الأداء القوي لمنصة السفر (المسافر): ارتفاع ٧٪ عن الربع المماضي من العام السابق (ارتفاع الإيرادات وقطاعات تأجير السيارات) (ارتفاع ٥٥٪ عن الربع المماضي من العام السابق) والاستحواذ في المملكة المتحدة. تراجع إيراد قطاع الضيافة بنسبة ٩٪ عن الربع المماضي من العام السابق، انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماضي من العام السابق بمقدار ٦٠ نقطة أساس إلى ٤٢,٢٪، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤١,٨٪. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٢٥,٨٪ إلى ١١٠ مليون ريال سعودي (تجاوز توقعاتنا البالغة ٩١ مليون ريال سعودي) بقيمة ١٤,٩ مليون ريال سعودي من الحصة الاستثمارية المتبقية في تطبيق كريم خلال الربع الثاني ٢٠٢٣.

من المتوقع أن ينعكس نمو الأنشطة السياحية في السعودية إيجابياً على مختلف قطاعات أعمال سيراً: يشهد قطاع السياحة السعودية ازدهاراً مع ارتفاع عدد السياح، حيث ارتفع إجمالي عدد السياح في ٢٠٢٣ بنسبة ١٦٪ إلى ١٠٩,٣ مليون سائح من ٩٤,٥ مليون سائح في ٢٠٢٢. من المتوقع أن يستمر هذا النمو خلال العام الحالي، حيث وصلت أعداد السياح في النصف الأول ٢٠٢٤ إلى ٦٠ مليون سائح. أيضاً، بلغ عدد السياح من الخارج خلال أول ٧ أشهر من ٢٠٢٤ نحو ١٧,٥ مليون سائح (٢٧,٤ مليون سائح في ٢٠٢٢). كما ارتفع عدد الرحلات في المطارات السعودية عن الفترة المماضية من العام السابق بنسبة ١٧٪ إلى ٤٦ مليون رحلة، كما ارتفع عدد المسافرين في المطارات السعودية في النصف الأول ٢٠٢٤ عن النصف الأول ٢٠٢٣ بنسبة ١٢٪ إلى ٦٢ مليون مسافر. ستسفيد وكالة السفر لدى مجموعة سيراً ("المسافر") وأعمال الضيافة من ارتفاع عدد السياح، في حين سيكون معظم اعتماد قطاع الإيجارات قصيرة الأجل لشركة لومي على السياحة.

من المتوقع أن يعزز الطلب في قطاع الأفراد من نمو أعمال "المسافر" بالرغم من التأثير السلبي للوائح التنظيمية الحكومية الجديدة؛ عمليات الاستحواذ في المملكة المتحدة تدعم توسيع أعمال السياحة: تأثرت إيرادات "المسافر" بقرار وزارة المالية الذي يلزم بإجراء جميع حجوزات الرحلات الجوية الحكومية مباشرة من خلال المنصة الحكومية لأن هذا يلغي دور وكالات السفر الخارجية مثل "المسافر". انعكس هذا القرار بانخفاض ١٪ في إجمالي صافي قيمة الحجوزات خلال النصف الأول ٢٠٢٤ مع ذلك، باستبعاد تأثير القرار الجديد، ارتفع صافي قيمة الحجوزات في النصف الأول ٢٠٢٤ عن النصف الأول ٢٠٢٣ بنسبة ٢٥٪، حيث حقق قطاع الأفراد أرباحاً بمستويات قياسية، فيما كان نمو الحج والعمرة والمبيعات الإلكترونية جيداً أيضاً. وفقاً لتوقعات إدارة الشركة، من المتوقع أن يصل صافي قيمة حجوزات "المسافر" إلى ١٢٠ مليون ريال سعودي وأن يساهم قطاع الأفراد بنحو ٩٠ مليون ريال سعودي. أيضاً، ستدعم عمليات الاستحواذ في مجموعة سيراً توسيع الشركة في المملكة المتحدة توسيع أعمال السياحة. وبالتالي، من المتوقع أن تؤدي جميع هذه العوامل إلى نمو جيد في إيرادات التذاكر والسياحة بمعدل سنوي مركب ١٢,٣٪ على التوالي خلال الفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٣.

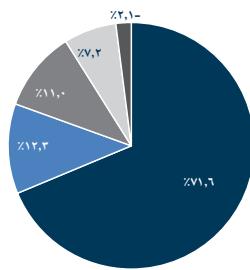
من المتوقع أن تكون توسعات أسطول لومي المساهم الأكبر في نمو إيرادات والربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء: رفعت لومي أسطولها بشكل كبير مؤخراً ليصل إلى ٣٣,٥٠ سيارة بنتهاية النصف الأول (ارتفاع ٢٠٢٤ عن الفترة المماضية من العام السابق). تتوقع نمو إيرادات قطاع النقل بمعدل سنوي مركب ١١,٤٪ (٢٠٢٨-٢٠٢٣)، وأن يتجاوز حجم الأسطول ٤٤,٠٠ سيارة. كان قطاع تأجير السيارات المساهم الأكبر في الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء لشركة سيراً. أدى توسيع الأسطول إلى زيادة معدل دينون سيراً من ٩٥ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٠ إلى ١,٨٥٠ مليون ريال سعودي في النصف الأول ٢٠٢٤. وبالتالي، ارتفعت أيضاً مصاريف التمويل. حيث تتوقع ارتفاع مصاريف التمويل في ٢٠٢٤ بنسبة ٢٧٪، ثم انخفضه تدريجياً مع سداد الأقساط وتراجع أسعار الفائدة.

الإيرادات حسب القطاع (مليون ريال سعودي)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

مساهمة الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء (النصف الأول ٢٠٢٤)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

إدراج شركة المسافر والتخارج من قطاع الضيافة سيفتح المجال أمام المساهمين: تخطط سيرا لإدراج شركة المسافر خلال ٣-٢ سنوات، مما يفتح المجال أمام الطرح العام كما حدث لشركة لومي. تتضمن استراتيجية الشركة أيضاً التخارج من قطاع الضيافة، حيث تقدر صافي القيمة الدفترية لقطاع الضيافة مع نهاية يونيو ٢٠٢٤ بين ٣,٥-٣,٠ مليارات ريال سعودي. يدعم التتفق النقدي من التخارج السهلة للشركة كما يوفر المزيد من فرص الاستثمار أو الوفاء باستثمار إضافي في شركة كيانات، الذي قد يبلغ بعد عام ٢٠٢٥ نحو ٧٠٠-٦٠٠ مليون ريال سعودي، مما سيولد عوائد للشركة مع بدأ التنفيذ في ٢٠٢٨-٢٠٢٧ حيث يتوقع أن يبلغ معدل العائد الداخلي ١٥٪.

النظرة العامة والتقييم: تتمتع سيرا بمكانة سوقية مواتية للاستفادة من النمو المتوقع في قطاع السياحة السعودي، كما عدلت الشركة استراتيجيةها بالتركيز الكبير على زيادة الأعمال ذات فرص النمو العالمية مما يساعدها على تحقيق أداء قوي في المستقبل. من المرجح أن تستفيد منصة المسافر التابعة لشركة سيرا من الطلب المتزايد على السفر في المملكة. وبالتالي، تتوقع ارتفاع إيرادات التذاكر وإيرادات قطاع السياحة خلال الفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٣ بمعدل سنوي مركب عند ١٢,٣٪ و ١٠,٩٪ على التوالي، كما قد ترتفع إيرادات قطاع النقل بمعدل سنوي مركب عند ١١,٢٪ خلال الفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٣ بمعدل سنوي مركب عند ١١,٢٪ على التوالي، كما قد ترتفع إيرادات قطاع الضيافة بمعدل سنوي مركب عند ١١,٤٪. تتوقع ارتفاع إيرادات سيرا بمعدل سنوي مركب عند ١٢,٢٪ خلال الفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٣، مما سيؤدي إلى نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب عند ٢٢,٢٪. من المتوقع تحسن هامش إجمالي الربح من ٤,٢٪ في ٢٠٢٨ إلى ٤,٣٪ في ٢٠٢٣.

قمنا بتقييم سيرا بوزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٨,٣٪) نمو مستدام ٢,٥٪ ووزن نسبي ٥٪ للتقييم على أساس جمع القيمة المستقلة لكل وحدة من قطاعات الشركة SOTP. يتضمن تقييمنا على أساس تقييم قطاعات الشركة (١) مضاعفات قيمة المنشأة إلى الإيرادات لشركة المسافر ومجموعة بورتمان؛ (٢) تقييم كيانات والاستثمارات الأخرى بناءً على قيمة الأصول؛ (٣) القيمة الدفترية لقطاع الضيافة؛ (٤) القيمة العادلة لشركة لومي. توصلنا إلى سعر مستهدف عند ٢٩,٢ ريال سعودي للسهم. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "زيادة المراكز"، بفرصة للارتفاع بنسبة ٢١,٩٪. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية ٢٦,٨ مرة ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء عند ٩,٩ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٥. تتوقع نمو صافي ربح في ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ١٢,٨٪ إلى ١٩,٢ مليون ريال سعودي وبنسبة ٣٩,٧٪ إلى ٢٦٩ مليون ريال سعودي.

ملخص التقييم المختلط

السعر المستهدف المرجح	الوزن	السعر المستهدف	التدفقات النقدية المخصومة
١٥,١	٪٥٠	٣٠,١	SOTP
١٤,١	٪٥٠	٢٨,٣	السعر المستهدف المركب
٢٩,٢			الارتفاع / الانخفاض (%)
٢١,٩			المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك

بيانات مالية مدققة (بيانات مالية مدققة)									بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل									الإيرادات
مداد النمو (سنوي)									معدا النمو (سنوي)
تكلفة الإيرادات									تكلفة الإيرادات
إجمالي الربح									إجمالي الربح
مصاريف الإيرادات									مصاريف الإيرادات
المصروفات الإدارية									المصروفات الإدارية
الدخل / (المصاريف) أخرى									الدخل / (المصاريف) أخرى
الدخل قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء									الدخل قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء
الربح التشغيلي									الربح التشغيلي
معدا النمو (سنوي)									معدا النمو (سنوي)
صافي التكاليف المالية									صافي التكاليف المالية
الدخل قبل الزكاة									الدخل قبل الزكاة
الزكاة									الزكاة
صافي الدخل									صافي الدخل
معدا النمو (سنوي)									معدا النمو (سنوي)
ربح السهم									ربح السهم
توزيع أرباح السهم									توزيع أرباح السهم
قائمة المركز المالي									
الأصول									
النقد والأرصدة البنكية									النقد والأرصدة البنكية
أصول أخرى متداولة									أصول أخرى متداولة
الممتلكات والمعدات									الممتلكات والمعدات
أصول غير متداولة أخرى									أصول غير متداولة أخرى
إجمالي الأصول									إجمالي الأصول
المطابلوات وحقوق المساهمين									
إجمالي المطابلوات المتداولة									إجمالي المطابلوات المتداولة
إجمالي المطابلوات غير المتداولة									إجمالي المطابلوات غير المتداولة
رأس المال المدفوع									رأس المال المدفوع
احتياطي نظامي									احتياطي نظامي
احتياطيات أخرى									احتياطيات أخرى
الأرباح الباقية									الأرباح الباقية
إجمالي حقوق المساهمين									إجمالي حقوق المساهمين
أقلية غير مسيطرة									أقلية غير مسيطرة
إجمالي المطابلوات وحقوق المساهمين									إجمالي المطابلوات وحقوق المساهمين
قائمة التدفقات النقدية									
الأنشطة التشغيلية									الأنشطة التشغيلية
الأنشطة الاستثمارية									الأنشطة الاستثمارية
الأنشطة التمويلية									الأنشطة التمويلية
التغير في النقد									التغير في النقد
النقد في نهاية الفترة									النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية									
نسب السيولة									
النسبة الحالية (مرة)									النسبة الحالية (مرة)
النسبة السريعة (مرة)									النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية									
هامش إجمالي الربح									هامش إجمالي الربح
هامش صافي الربح									هامش صافي الربح
العائد على الأصول									العائد على الأصول
العائد على حقوق المساهمين									العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم									
مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)									مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)									مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)
ربح السهم (ريال سعودي)									ربح السهم (ريال سعودي)
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)									القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
السعر في السوق (ريال سعودي)*									السعر في السوق (ريال سعودي)*
قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)									قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
عائد توزيع الربح إلى السعر									عائد توزيع الربح إلى السعر
مكرر الربحية (مرة)									مكرر الربحية (مرة)
مكرر القيمة الدفترية (مرة)									مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال * الأسعار اعتباراً من سبتمبر ٢٠٢٤



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلدة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بالحكم الشرعي الإسلامي في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف 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 بالتفعيلية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لفترة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نظمت بمواعيدها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- محابي: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والسمه المصنف "محابي" يمكن أن يترافق سعره زائد أو ناقص ١٠% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق 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 ونمط 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 باخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضربي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسنادات والمتغيرات الاقتصادية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بغير متوقعة. جميع المعلومات والأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستندة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتغيير 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 المبنية 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 للداء المستقبلي. تقييمات 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. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطيئتها 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. وهو يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسمهاً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير أو زوجاتهم / أو 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 باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الشركة كابيتال. قد تملك الشركة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور الابحاث للحصول أو حصلت فعلًا على صفة أو صفات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدرايئها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضوًّا /أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارية 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 خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الملتزمة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.