



فقيه

مستشفى د. سليمان فقيه
Dr. Soliman Fakeeh Hospital

مجموعة فقيه للرعاية الصحية
رفع الطاقة الاستيعابية من الأسرة بأكثر
من الضعف لمواكبة تحولات القطاع

تقرير بدء التغطية | يونيو ٢٠٢٤



قائمة المحتويات

٣	المُلخَص التَّنفيذِي
٥	نظرة عامة على الشركة
٥	نظرة على السوق والقطاع: المزيد من فرص مشاركة القطاع الخاص
٧	التحول التنظيمي: تشريعات الإقتصاد الكلي تغير ملامح الرعاية الصحية
٨	تغيرات الإقتصاد الجزئي: التغيرات داخل القطاع تبقى على حالة التأهب
٨	البيئة الاقتصادية لقطاع الرعاية الصحية
٨	عوامل الطلب المحلي
٩	الخصائص السكانية المؤثرة في قطاع الرعاية الصحية
١٠	المزايا التنافسية لمجموعة فقيه للرعاية الصحية
١٠	التحليل المالي
١١	التوسع المخطط له في الطاقة الاستيعابية قد يكون المحرك الرئيسي لنمو الإيرادات
١٣	بدء التشغيل للتوسعات الجديدة قد يؤثر على هامش الربح التشغيلي، والارتفاع التدريجي للتشغيل يدعم الهوامش جزئياً حتى ٢٠٣٠
١٤	التوسع المحفوظ في الطاقة الاستيعابية يتطلب ارتفاع النفقات الرأسمالية والديون على المدى القريب قبل أن تعود إلى مستوياتها الطبيعية
١٤	استمرار تحسين كفاءة رأس المال العامل، فيما سيؤدي تحسين الهوامش وتخفيض مستويات الدين إلى زيادة متوسط العائد على حقوق المساهمين
١٥	البيئة التنافسية
١٨	المخاطر
١٨	التقييم
١٨	التقييم بخصم التدفقات النقدية
١٩	التقييم النسبي
١٩	التقييم النهائي
٢٠	أهم البيانات المالية

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٦٤,٠
التغيير*	٪١١,٣

المصدر: تداول * الأسعار كما في سعر طرح الإكتتاب العام

البيانات المالية الرئيسية				
(مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٤ متوقع
الإيرادات	٢,٣٢٧	٢,٠١٢	١,٩٦٥	٢,٩٢٩
النمو %	٪١٥,٦٢	٪٢,٤٢	٪١٤,٥٣	٪٢٥,٨٧
إجمالي الربح	٦١٧	٦٠٢	٦٢٨	٧٤٦
صافي الربح	٢٣٢	٣٣١	٣٦١	٢٢٥
النمو %	٪٢٩,٨-	٪٨,٣-	٪٦,٠٥	٪٢٩,٨-
ربح السهم	١,٠٠	١,٤٢	١,٥٦	٠,٩٧
توزيع أرباح للسهم	٥,٠٠	٠,١٥	٠,١٠	٠,١٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية				
	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٤ متوقع
هامش إجمالي الربح	٪٢٦,٥	٪٢٢,٥	٪٢٩,٩	٪٢٥,٥
هامش صافي الربح	٪١٠,٠	٪١٨,٤	٪١٦,٤	٪٧,٧
العائد على حقوق المساهمين	٪١٣,٦	٪٢٣,٢	٪١٧,٠	٪١٠,٢
العائد على الأصول %	٪٥,٠	٪١٠,٨	٪٧,٧	٪٤,٥
مكرر الربحية (مرة)	م/غ	م/غ	م/غ	٥٩,٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	م/غ	م/غ	م/غ	٤,٢
EV/EBITDA (مرة)	م/غ	م/غ	م/غ	٢٦,١

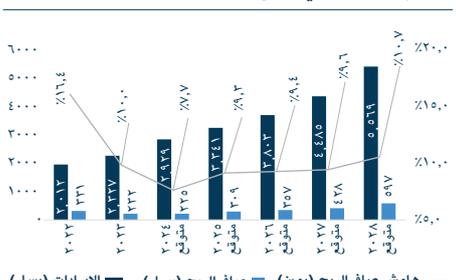
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال** بيانات السهم الواحد وفقا لزيادة رأس المال. بيانات التقييم كما في سعر الطرح

الأسمم المملوكة من قبل كبار المساهمين *

المساهمون	بعد الطرح العام	
	عدد الأسهم بالمليون	الملكية المباشرة
مازن فقيه	٧١,٤٢	٪٣٠,٧٩
عمار فقيه	٧١,٤٢	٪٣٠,٧٩
منال فقيه	٣٥,٧١	٪١٥,٢٩
أسهم الخزينة**	٣,٦	٪١,٥٥
أسهم عامة	٤٩,٨٠	٪٢١,٤٧
المجموع	٢٢٢	٪١٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال* يخلف الإجمالي قليلاً بسبب التقريب** أسهم الخزينة تتضمن صندوق استثمار الموظفين

أداء الإيرادات وصافي الربح



المصدر: بلومبرغ والجزيرة كابيتال

سعر الطرح يعكس معظم الإيجابيات بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ٥٩,٢ مرة؛ نبدأ التغطية بالتوصية «محايد» وبسعر مستهدف ٦٤,٠ ريال سعودي للسهم

حقق مستشفى الدكتور سليمان فقيه نمو في الإيرادات خلال الفترة من ٢٠٢٠-٢٠٢٣ بمعدل سنوي مركب ١٠,٧٪، مع ذلك بلغ معدل النمو في صافي ربح الشركة ١٠,٥٪ فقط بسبب انكماش الهوامش. نتوقع نمو الإيرادات خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٤ بمعدل سنوي مركب ١٩,١٪ ونمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٧,٦٪، على الرغم أنه من المتوقع تعرض الهوامش إلى بعض الضغوط على المدى القريب بسبب تشغيل المستشفيات الجديدة. من المتوقع أن يكون النمو في الإيرادات بدعم من (١) حملة التوسعات الكبيرة لزيادة الطاقة الاستيعابية الحالية إلى أكثر من الضعف لتصل إلى ١,٦٢٥* سرير بحلول عام ٢٠٢٨ (٢) خطة التحول في قطاع الرعاية الصحية (التي ستؤدي إلى زيادة تدفق المرضى من المستشفيات الحكومية إلى المستشفيات الخاصة) (٣) تزايد عدد السكان المسنين (٤) زيادة الأنشطة السياحية وأنشطة الحج (٥) زيادة انتشار التأمين الصحي. يتوقع أن تغطي عائدات الطرح أكثر من نصف النفقات الرأسمالية المخطط لها والبالغة ٣,٣ مليار ريال سعودي. تفوقت إيرادات مستشفى الدكتور سليمان فقيه على متوسط إيرادات القطاع لكل سرير، لكن جاء هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي أقل من الشركات المماثلة، مع ذلك يتم طرح سهم الشركة بعلاوة عن القطاع على أساس مكرر الربحية. نعتقد أن مستوى سعر الطرح يعكس معظم الإيجابيات عند مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ٥٩,٢ مرة. لذلك، نبدأ تغطيتنا لسهم مستشفى الدكتور سليمان فقيه بالتوصية "محايد" وبسعر مستهدف ٦٤,٠ ريال سعودي للسهم، أعلى من سعر الطرح بنحو ١١,٣٪.

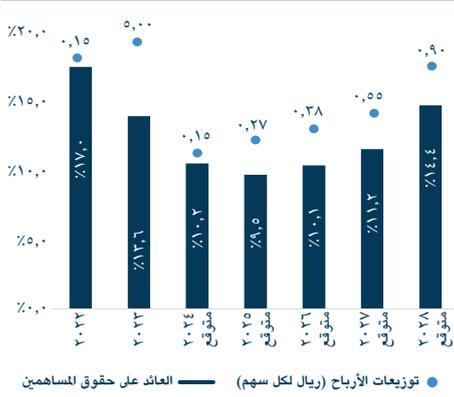
إصلاحات قطاع الرعاية الصحية في المملكة والخصائص السكانية تعزز الطلب على مستشفى الدكتور سليمان فقيه، من المتوقع أن يستفيد من قوة علامته التجارية لزيادة أعماله: ستعمل المبادرات الهادفة إلى إعادة تشكيل قطاع الرعاية الصحية في إطار خطة تحويل الرعاية الصحية على تفضيل سوق الرعاية الصحية الخاص وفقاً لأهداف رؤية المملكة ٢٠٣٠ (الهادفة لجذب ١٥٠ مليون سائح وزيادة عدد سكان الرياض إلى ١٠ مليون نسمة). ستعج شريحة كبيرة من السكان إلى قطاع الرعاية الصحية الخاص في ظل الخطة الوطنية لرفع نسبة السكان المغطون بالتأمين الصحي الخاص من ٣٧,٥٪ إلى تغطية جميع السكان وتحول دور وزارة الصحة من تقديم الرعاية الصحية إلى الدور الإشرافي (تدير وزارة الصحة نحو ٦٨٪ من مستشفيات المملكة في ٢٠٢٢). إضافة إلى ذلك، ستدعم زيادة عدد السكان (والسكان المسنين) والأنشطة السياحية وأنشطة الحج نمو الطلب على خدمات الرعاية الصحية. أيضاً، تعزز المكانة الرائدة للشركة في السوق للاستفادة من التغييرات الهيكلية في القطاع والتركيب السكانية المواتية. تتميز الشركة بعلامة تجارية قوية تعود إلى عام ١٩٧٨، وسجل حافل باعتبارها مقدم الرعاية الصحية الأول الذي يجري مجموعة من العمليات المعقدة.

نمو الإيرادات/الدخل بمعدل من خانتين بدعم من زيادة الطاقة الاستيعابية للأسرة والعيادات إلى أكثر من الضعف: حقق مستشفى الدكتور سليمان فقيه نمو في الإيرادات خلال الفترة من ٢٠٢٠-٢٠٢٣ بمعدل سنوي مركب ١٠,٧٪، مع ذلك بلغ معدل النمو المركب في صافي ربح الشركة ١٠,٥٪ فقط بسبب انكماش الهوامش. زادت الخدمات الطبية الأساسية بمعدل سنوي مركب ٨,٥٪ خلال نفس الفترة، لكنها كانت أقل من قطاع الخدمات المساعدة الذي ارتفع بمعدل سنوي مركب ١٣,٦٪، حيث تشمل الخدمات المساعدة خدمات تقنية المعلومات، مثل توفير نظام "software" لإدارة الرعاية الصحية "Yasasi". تتوقع الإدارة أن يتضاعف هذا القطاع، وذلك نتيجة افتتاح المزيد من معارض البصريات التي تعمل تحت خط العلامة التجارية "بصريات فقيه". نتوقع نمو الإيرادات خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٤ بمعدل سنوي مركب ١٩,١٪ ونمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٧,٦٪، على الرغم أنه من المتوقع تعرض الهوامش إلى بعض الضغوط على المدى القريب بسبب تشغيل المستشفيات الجديدة. من المتوقع ارتفاع إجمالي إيرادات الخدمات الطبية بمعدل سنوي مركب ١٨,٩٪ نتيجة التوسعات الكبيرة، كما يتوقع نمو الخدمات المساعدة بمعدل سنوي مركب ٢٠,٤٪ خلال نفس الفترة. يتوقع أن يكون هذا النمو بدعم من إضافة ١٠٤٠ سرير (زيادة بنسبة ١٧٨٪) و٣٤٣ عيادة (زيادة بنسبة ١٠٦٪) من خلال افتتاح ثلاثة مستشفيات جديدة موزعة على مدن جدة ومكة والمدينة. سيصل إجمالي عدد الأسرة إلى ١٦٢٥ سرير والعيادات إلى ٦٦٨ عيادة بحلول ٢٠٢٨. تجدر الإشارة إلى أنه تم التخطيط لتنفيذ معظم التوسعات في المنطقة الغربية التي ستستفيد كثيراً من زيادة أعداد الحجاج والمعتمرين. إن ترسية المزيد من العقود أو التوسع في العمليات الطبية في نيوم هي من فرص ارتفاع تقييم الشركة في قطاع "الخدمات الطبية الأخرى" الذي سجل نمو في الإيرادات بمعدل سنوي مركب خلال الفترة من ٢٠٢٠-٢٠٢٣ عند ٤٦,٤٪.

خطط توسع كبيرة، لكن سيستمر الضغط على الهوامش على المدى المتوسط بسبب تشغيل المستشفيات الجديدة: سيؤثر نمو الإيرادات المتوقع بمعدل سنوي مركب خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٨ عند ١٩,١٪ الناتج عن التوسعات على ربحية الشركة حيث ستؤثر التكاليف التشغيلية على الربحية مع تشغيل المستشفيات الجديدة. انخفضت هامش إجمالي الربح من أعلى مستوياته مؤخراً عند ٢٢,٥٪ خلال ٢٠٢١ إلى ٢٦,٥٪ خلال ٢٠٢٣ نتيجة التوسع في مستشفى الرياض في ٢٠٢٣. من المتوقع أن يبلغ متوسط هامش إجمالي الربح خلال الفترة من ٢٠٢٤-٢٠٢٨ نحو ٢٥,٢٪ بانحراف معياري سنوي قدره ٠,٢١٪ فقط بين كل عام نظراً للتوسعات المتوقعة سنوياً خلال الفترة من ٢٠٢٤-٢٠٢٨ (بما في ذلك افتتاح مستشفى المدينة المنورة خلال ٢٠٢٤ والمراكز الصحية المتنقلة والطبية الصغيرة). من المتوقع أن يشهد عامي ٢٠٢٧ و٢٠٢٨ أكبر زيادة في الطاقة الاستيعابية للأسرة بنسب ٢٣٪ و٢٢٪ على التوالي. نتوقع أن يكون كل من هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي في مسار مشابه قبل أن تتحسن بحلول عام ٢٠٣٠ وفي وقت يتوقع فيه أن تؤدي معظم التوسعات إلى زيادة الربحية ومعدلات التشغيل.

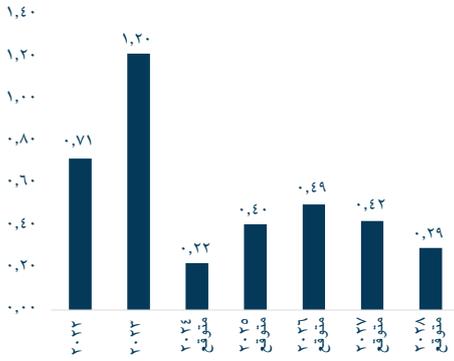
*باستثناء إدارة مستشفى نيوم بسعة ٥٠ سرير

العائد على متوسط حقوق المساهمين وتوزيع أرباح السهم



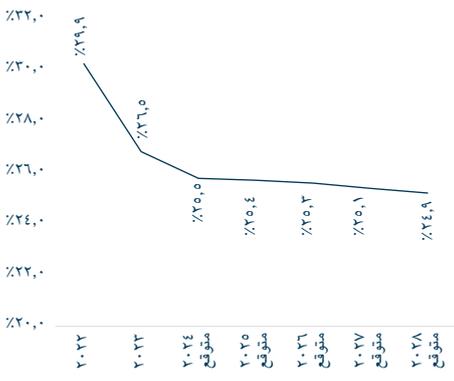
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

صافي القروض إلى حقوق المساهمين (مرة)



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

مسار هامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نمو معدل القروض إلى حقوق المساهمين خلال العامين الماضيين بسبب عمليات الاستحواذ وتوزيعات الأرباح الكبيرة البالغة ١,٢ مليار ريال سعودي؛ تغير اتجاه معدل القروض إلى حقوق المساهمين بعد الطرح: استحوذ مستشفى الدكتور سليمان فقيه على المستشفى الواقع في الرياض خلال ٢٠٢٢، حيث ارتفع معدل القروض إلى حقوق المساهمين بنهاية ذلك العام إلى ٠,٧١ مرة مقابل ٠,٤٠ مرة في ٢٠٢١. أيضاً، أعلنت الشركة عن توزيعات أرباح كبيرة غير متكررة بقيمة ١,٢ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٢ (معدل توزيع أرباح ٥٠٠٪)، ليصل معدل القروض إلى حقوق المساهمين إلى ١,٢ مرة. نشير إلى أنه من المتوقع أن تتأثر ربحية السهم سلباً بنحو ٠,١٦ ريال سعودي للسهم (٢٤,٩ مليون ريال سعودي) بسبب عدم وجود دخل من المربحية، بالإضافة إلى تأثيرها على معدل القروض إلى حقوق المساهمين. نتوقع أن تؤدي زيادة رأس المال من خلال عائدات الطرح الناتجة عن إصدار أسهم جديدة، إلى تراجع معدل القروض إلى حقوق المساهمين إلى ٠,٢٢ مرة في ٢٠٢٤ وذلك بعد زيادتها لعامين متتاليين. من المتوقع أن تغطي عائدات الطرح أكثر من نصف النفقات الرأسمالية المخطط لها والبالغة ٣,٣ مليار ريال سعودي.

تراجع أداء شركة فقيه عن الشركات المشابهة من عدة مجالات، لذلك فإن مستوى سعر الطرح يعكس معظم الإيجابيات بمكرر ربحية للعام ٢٠٢٣ عند ٥٧,٥ مرة (٤١,١ مرة للقطاع): تفوقت شركة فقيه بشكل كبير على متوسط الإيرادات لكل سرير للشركات المشابهة البالغ ١,٦ مليون ريال سعودي حيث بلغت إيراداتها السنوية للسريير ٣,٣ مليون ريال سعودي، لكنها تراجعت عن الشركات المشابهة وفقاً لمعظم المعايير. حقق مستشفى الدكتور سليمان فقيه نمو في الإيرادات بمعدل سنوي مركب خلال الفترة من ٢٠٢٠-٢٠٢٣ عند ١٠,٧٪ مقابل متوسط الشركات المشابهة عند ١٥,٩٪. جاء هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي للشركة في عام ٢٠٢٣ عند ٢٦,٥٪ و ١٦,٢٪ على التوالي مقابل متوسط الشركات المشابهة عند ٣٦,٦٪ و ٢٢,٢٪ على التوالي. إضافة إلى ذلك، حققت الشركة عائد على متوسط حقوق المساهمين بنحو ١٣,٦٪ مقابل متوسط الشركات المشابهة عند ١٦,٧٪. بالتالي، يعكس مستوى سعر الطرح معظم الإيجابيات بمكرر ربحية للعام ٢٠٢٣ عند ٥٧,٥ مرة مقابل متوسط مكرر الربحية للقطاع عند ٤١,١ مرة.

توقعات جيدة لقطاع التعليم في استقطاب المواهب: على الرغم من المساهمة البسيطة لهذا القطاع في إيرادات عام ٢٠٢٣ بنسبة ٤٪، نتوقع نمو القطاع خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب ١٩,٢٪ (بدعم من زيادة الطاقة الاستيعابية للطلاب من خلال التوسع في كلية فقيه الطبية). ومن المتوقع أن تتفوق مساهمة قطاع التعليم في الإيرادات على مساهمة القطاعات الأخرى لتبلغ ٢,٣٪ في ٢٠٣٠. بعد أن تصل حصة الإيرادات إلى ذروتها في عام ٢٠٢٧ بعد التوسع. نتوقع أن يوفر هذا القطاع إلى جانب مساهمة الإيرادات فرصة لاستقطاب المواهب الماهرة وتطويرها في وقت أصبحت به المنافسة العالمية كبيرة على المواهب الطبية. أيضاً، يعاني هذا القطاع من مخاطر ارتفاع التقييم في حال ارتفاع معدلات الالتحاق والتسجيل عبر الإنترنت معاً وإذا حصلت الكلية على المكانة الجامعية المخطط لها.

النظرة الاستثمارية: من المتوقع أن تؤدي زيادة الطاقة الاستيعابية لعدد الأسرة الحالي لمرضى المبيت البالغ ٦٣٥ سرير إلى أكثر من الضعف وكذلك بالنسبة للعيادات والمراكز الطبية إلى توسعة نطاق التغطية لتلبية احتياجات السكان المتزايدة. أيضاً، يشهد مستشفى الدكتور سليمان فقيه حملة توسعات كبيرة ويحمل علامة تجارية راسخة من خلال سجله الحافل بتوفير خدمات طبية معقدة أدت إلى تحقيق ٣,٢٪ من إيراداته خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٣ من العمليات الجراحية المعقدة مثل العلاجات العصبية وجراحات العمود الفقري وغيرها. من المتوقع أن تتحسن الربحية على الرغم من تراجعها حالياً، وذلك بعد الانتهاء من حملة التوسعات في ٢٠٢٨. ستعمل المبادرات الهادفة إلى إعادة تشكيل قطاع الرعاية الصحية في إطار خطة تحويل الرعاية الصحية على تفضيل سوق الرعاية الصحية الخاص وفقاً لأهداف رؤية المملكة ٢٠٣٠ (الهادفة لجذب ١٥٠ مليون سائح وزيادة عدد سكان الرياض إلى ١٠ مليون نسمة). أيضاً، ستجته شريحة كبيرة من السكان إلى قطاع الرعاية الصحية الخاص في ظل الخطة الوطنية لزيادة نسبة تغطية التأمين للسكان من ٣٧,٥٪ إلى تغطية السكان ككل وتحويل وزارة الصحة من مقدم للرعاية الصحية إلى الدور الإشرافي (تدير وزارة الصحة نحو ٦٨٪ من مستشفيات المملكة في ٢٠٢٢). إضافة إلى ذلك، ستدعم زيادة عدد السكان (والسكان المسنين) والأنشطة السياحية وأنشطة الحج نمو الطلب على خدمات الرعاية الصحية. أدت محركات نمو القطاع والخطة الإصلاحية إلى زيادة مكرر ربحية القطاع من متوسط ٢٤,٢ مرة خلال ٢٠١٩ ليصل إلى ذروته عند ٤٩,٣ مرة في ٢٠٢٣ بعلاوة عالية مقارنة بمكرر الربحية في السوق خلال نفس الفترة.

النظرة العامة والتقييم: يحمل مستشفى الدكتور سليمان فقيه علامة تجارية قوية في قطاع الرعاية الصحية العام في المملكة العربية السعودية ولديه خطة لتوسعات كبيرة في المستقبل. مع ذلك، لا تخلو التوسعات من التحديات حيث نتوقع تأثر الهوامش مع افتتاح المستشفيات الجديدة وضغوط التوسعات التي تحدث كل عام. نتوقع نمو الإيرادات خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب ١٩,١٪ بالإضافة إلى نمو صافي الربح بمعدل نمو سنوي مركب ٢٠,٨٪ خلال نفس الفترة، مع تحسن هامش صافي الربح مقارنة بمستويات ٢٠٢٣ من ١٠,٠٪ إلى ١٠,٧٪ بحلول ٢٠٢٨. أعطينا وزن نسبي للسهم عند ٧٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية لسبع سنوات (معدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال= ٨٪، معدل نمو مستدام= ٢,٧٥٪) ومكرر الربحية المخصوم (عند ٢٥ مرة) للعام ٢٠٣٠ مما يعكس تحول الشركة. نبدأ تغطيتنا لسهم الشركة بسعر مستهدف عند ٦٤,٠ ريال سعودي للسهم. يشير السعر المستهدف إلى فرص ارتفاع السهم بنسبة ١١,٣٪ من سعر الطرح والتوصية على أساس "محايد" للسهم الذي سيدرج عند مكرر ربحية ٥٧,٥ مرة مقارنة بمتوسط مكرر ربحية القطاع لفترة الإثني عشر شهراً الأخيرة عند ٤١,١ مرة.



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 | 800 116 9999