



## زيادة مراكز

## التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٨٢,٠
التغير في السعر*	٪١٦,١

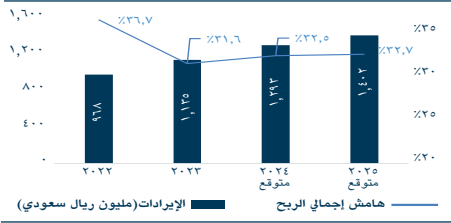
المصدر: تداول. \* الأسعار كما في ٢٥ أغسطس ٢٠٢٤

## أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
١,٤٠٢	١,٢٩٣	١,١٣٥	٩٦٨	الإيرادات
٪٨,٥	٪١٣,٩	٪١٧,٣	٪٢٨,٧	النمو
٤٥٨	٤٢١	٣٥٩	٣٥٥	إجمالي الربح
١٩١	١٧١	١٤٢	١٩٣	صافي الربح
٪١٢,٠	٪٢٠,٣	٪٢٦,٤	٪٥٣,٦	النمو
٤,٤٥	٣,٩٧	٣,٢٠	٤,٤٩	ربح السهم
٢,٥٠	٢,٠٠	١,٨٢	٢,١٥	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: الهيئة العامة السعودية للطيران المدني، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٪٣٢,٧	٪٣٢,٥	٪٣١,٦	٪٣٦,٧	هامش إجمالي الربح
٪١٣,٦	٪١٣,٢	٪١٢,٥	٪١٩,٩	هامش صافي الربح
٪٢١,٢	٪٢٠,٩	٪١٩,٥	٪٢٩,٠	العائد على حقوق المساهمين
٪٧,٣	٪٧,١	٪٦,٣	٪١٠,٣	العائد على الأصول
١٥,٩	١٧,٨	١٩,٩	١٥,٤	مكرر الربحية
٣,٤	٣,٧	٣,٩	٤,٥	مكرر القيمة الدفترية
٦,٩	٧,٤	٧,٥	٧,٥	EV/EBITDA (مرة)
٪٣,٥	٪٢,٨	٪٢,٨	٪٣,١	عائد توزيع الأرباح

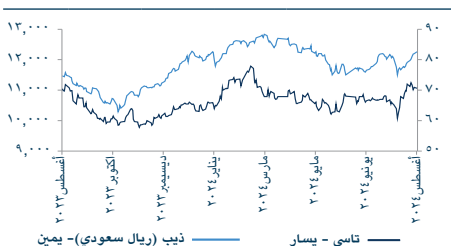
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار)	٣,٠
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه	٪٧,٣
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٥٧,٤٠ / ٧٨,٤٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٤٣,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

## نرفع توصيتنا إلى "زيادة المراكز" بسبب التوقعات بتحسين هامش الربح والزخم في قطاع تأجير السيارات طويل الأجل والتقييم الجذاب.

تفوق أداء شركة ذيب لتأجير السيارات (ذيب) للربع الثاني ٢٠٢٤ على توقعاتنا ومتوسط توقعات السوق حيث حققت الشركة نموًا جيدًا في الإيرادات واتسع هامش إجمالي الربح. من المتوقع أن يكون النمو خلال المرحلة القادمة بدعم من استمرار الزخم في قطاع تأجير السيارات طويل الأجل. نتوقع أيضًا تحسن مستويات تشغيل أسطول الشركة خلال المرحلة القادمة بعد مواجهة بعض التحديات، لكن قد يستمر الضغط على قطاع تأجير السيارات قصير الأجل لدى الشركة بسبب زيادة المنافسة. نعتقد أن أداء الشركة في النصف الأول ٢٠٢٤ يشير إلى التعافي من ضعف الأداء في ٢٠٢٣. بناءً على توقعاتنا بعد المراجعة، قمنا بتحديث السعر المستهدف لسهم ذيب إلى ٨٢ ريال سعودي ونرفع توصيتنا إلى "زيادة المراكز". نعتقد أن تقييم سهم الشركة الحالي في السوق (مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٥ بمقدار ١٥,٩ مرة) يعكس معايير المخاطر/العائد نتيجة التوقعات بتحسين الهوامش ونمو قطاع تأجير السيارات طويل الأجل، قابل ذلك مخاطر الضغط على قطاع تأجير السيارات قصير الأجل.

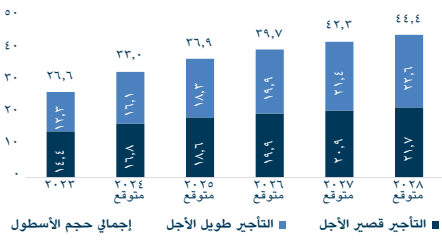
ارتفع صافي الربح للربع الثاني ٢٠٢٤ عن المتوقع؛ وارتفع هامش إجمالي الربح بدعم من ارتفاع الإيرادات: ارتفع صافي ربح شركة ذيب في الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٩,٠٪ إلى ٤٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤١ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٦٪ إلى ٣٢٢ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣١٤ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع إيرادات قطاع تأجير السيارات طويل الأجل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٣,١٪ فيما انخفضت إيرادات قطاع تأجير السيارات قصير الأجل بنسبة ١,٠٪. اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣٠٠ نقطة أساس إلى ٣٢,٩٪، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٢,١٪. بالتالي، ارتفع إجمالي الربح بنسبة ٢٥,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفع الربح التشغيلي بنسبة ٤٤,٨٪ إلى ٦٩ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٦٤ مليون ريال سعودي بدعم من النمو الكبير في إجمالي الربح.

قطاع تأجير السيارات طويل الأجل المحرك الرئيسي لنمو الإيرادات: ارتفعت إيرادات قطاع تأجير السيارات طويل الأجل لدى ذيب بشكل كبير خلال الأعوام القليلة الماضية بمعدل نمو سنوي مركب ١٦,٧٪ للفترة ٢٠١٩-٢٠٢٣. تسارع نمو إيرادات قطاع التأجير طويل الأجل خلال الربعين السابقين، حيث ارتفعت الإيرادات في النصف الأول ٢٠٢٤ بنحو ٣٦,٦٪. من المرجح توقع الشركة عقداً واحداً أو أكثر من العقود الكبيرة في قطاع التأجير. لدى الشركة سجل حافل في تنمية أعمال التأجير طويل الأجل. أيضاً، تتوفر فرص واسعة لمزيد من النمو في هذا القطاع بسبب الطلب المتزايد من القطاع الحكومي والمشاريع الكبرى وزيادة أنشطة الأعمال والخدمات اللوجستية والنقل. بناءً على ذلك، نتوقع أن تستمر ذيب بهذا الزخم في قطاع تأجير السيارات طويل الأجل ونمو الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب ١٥,٤٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ مما يؤدي إلى نمو إجمالي الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب ٨,٦٪. نتوقع زيادة حجم أسطول تأجير السيارات طويل الأجل مما يزيد من النسبة في إجمالي الأسطول بحلول ٢٠٢٨ إلى ٥١٪ مقابل ٤٦٪ في ٢٠٢٣. من المتوقع أن ينمو إجمالي أسطول ذيب بمعدل نمو سنوي مركب ١٠,٧٪ إلى أكثر من ٤٤,٠٠٠ سيارة بحلول ٢٠٢٨.

زيادة المنافسة قد تؤدي إلى استمرار الضغط على قطاع التأجير قصير الأجل: تراجع أداء شركة ذيب عن الشركات المشابهة في قطاع تأجير السيارات قصير الأجل حيث تراجع أداء القطاع خلال الأرباع القليلة السابقة. انخفضت الإيرادات في النصف الأول ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٢,٥٪. انخفضت أيضاً معدلات تشغيل أسطول تأجير السيارات قصير الأجل. على الرغم من تحسن معدلات التشغيل قليلاً في الربع الأخير، إلا أننا نتوقع أن يستمر الضغط على قطاع تأجير السيارات قصير الأجل لدى ذيب مما سيؤدي إلى انخفاض النمو مقارنة بقطاع التأجير طويل الأجل. مع ذلك، بوجود جميع العوامل الداعمة لنمو القطاع من المتوقع أن تساهم زيادة أنشطة السفر والسياحة والأحداث الرياضية والترفيهية والتجارية العالمية المقبلة في نمو القطاع. نتوقع نمو إيرادات ذيب من تأجير السيارات قصير الأجل بمعدل نمو سنوي مركب ٥,٦٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨.

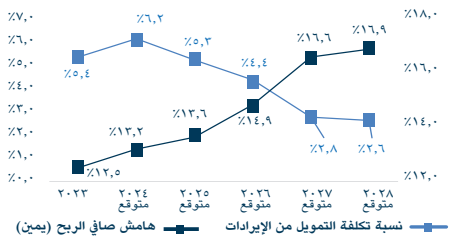


حجم أسطول شركة ذيب (ألف)



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

تخفيض تكاليف التمويل يدعم ارتفاع هامش صافي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

التوسع في أعمال التأجير الأساسية مع تحسين معدل التشغيل يؤدي إلى ارتفاع هامش إجمالي الربح؛ ومن المتوقع أن تدعم تخفيضات أسعار الفائدة صافي الربح: تحسنت هوامش الشركة في الربعين الماضيين بسبب ارتفاع معدل التشغيل. نتوقع أن تبلغ الهوامش ٢٢,٥٪ في ٢٠٢٤، مقابل ٣١,٦٪ في ٢٠٢٣ من المرجح ارتفاع هامش إجمالي الربح من ٣١,٦٪ في ٢٠٢٣ إلى ٣٣,٠٪ في ٢٠٢٨، نتيجة التوسع في أعمال التأجير قصير وطويل الأجل الأساسية بالإضافة إلى تحسن معدل التشغيل واحتمال ارتفاع الطلب. أيضا، قد تساعد تخفيضات أسعار الفائدة الشركة على تخفيض تكاليف التمويل وزيادة الربحية. نتوقع ارتفاع هامش صافي الربح من ١٢,٥٪ في ٢٠٢٣ إلى ١٦,٩٪ في ٢٠٢٨، مما يؤدي إلى مضاعفة صافي الربح للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب ١٥,٤٪.

التقييم الحالي يشير إلى معدل مخاطر/عائد جيد بعد أداء الربع الثاني ٢٠٢٤: تفوق أداء شركة ذيب على توقعاتنا للربع الثاني ٢٠٢٤، حيث كان ارتفاع هامش إجمالي الربح والنمو الجيد للتأجير طويل الأجل وتحسن معدلات تشغيل الأسطول من أبرز العوامل. يتم احتساب المخاطر المتعلقة بزيادة الطلب على التأجير قصير الأجل، وانخفاض معدل التشغيل والهوامش في السوق بالمقارنة مع الشركات المشابهة. بناء على تقييمنا بعد المراجعة، مع الأخذ بالاعتبار توقعات تحسن الهامش، نعتقد أن سعر السهم يعكس إلى معدل مخاطر/عائد جيد عند مكرر ربحية حالي بمقدار ١٥,٩ مرة بناء على ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٥.

**النظرة العامة والتقييم:** تحسن أداء الشركة خلال الربع الثاني ٢٠٢٤ حيث حققت نمو جيد في الإيرادات واتسع هامش إجمالي الربح. نتوقع أن يستمر الأداء الجيد للشركة من خلال مواصلة التحسينات التي شهدتها في الربع الأخير. من المرجح أن يكون قطاع تأجير السيارات طويل الأجل المحرك الأساسي لتحسن أداء الشركة. في ظل نمو سوق تأجير السيارات قصير الأجل في المملكة، نتوقع أن تستمر الشركة في توسيع أسطولها بمعدل سنوي مركب ١٠,٧٪ ليصل إلى ٤٤,٠٠٠ سيارة بحلول ٢٠٢٨، مما يؤدي إلى ارتفاع الإيرادات للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل نمو سنوي مركب ٨,٦٪ ونمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٥,٤٪. قمنا بتقييم ذيب بوزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,١٪)، نمو مستدام ٢,٥٪) ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ عند ١٩,٠ مرة لتتوصل بذلك إلى تعديل سعر مستهدف إلى ٨٢ ريال سعودي للسهم. رفعا التوصية لسهم الشركة إلى "زيادة المراكز" حيث نعتقد أن تقييم سهم الشركة الحالي في السوق يعكس بشكل إيجابي معايير المخاطر/العائد.

منهجية خصم التدفقات النقدية

مليون ريال سعودي	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٨ متوقع
صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب	٢٣٧,٤	٢٥٨,٤	٢٨٤,٥	٣٠٩,٨	٣٣١,٣
الاستهلاك والإطفاء	٨٣,٨	٩٠,٤	٨٥,٣	٨٧,٩	٨٩,٦
التغير في رأس المال العامل	١,٥	١١,٨	١١,٠	١٠,٥	٨,١
النفقات الرأسمالية	٢٠٨,٦	٢٢٧,٤	٢٤٧,٩	٢٤٠,١	٢٢٦,٩
التدفق النقدي الحر	١١٤,١	١٠٩,٦	١١٠,٩	١٤٧,١	١٨٥,٩
معامل الخصم	١,٠	٠,٩	٠,٩	٠,٨	٠,٨
<b>القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة</b>	<b>١١١,٣</b>	<b>١٠٠,١</b>	<b>٩٦,٠</b>	<b>١٢٠,٧</b>	<b>١٤٣,٦</b>
مجموع القيمة الحالية				٥٧١,٨	
القيمة الحالية للقيمة المستدامة				٤,١٠٠,٣	
<b>قيمة الشركة</b>				<b>٤,٦٧٢,١</b>	
قيمة حقوق الملكية للمساهمين				٣,٤٠٧,٢	
عدد الأسهم المصدرة (مليون)				٤٣,٠	
<b>القيمة العادلة للسهم (ريال سعودي)</b>				<b>٧٩,٢</b>	

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال

ملخص التقييم المختلط

السعر المستهدف (ريال سعودي)	الوزن	السعر المستهدف المرجح
٧٩,٢	٥٠٪	٣٩,٦
٨٤,٦	٥٠٪	٤٢,٣
<b>سعر مستهدف مركب</b>		<b>٨٢,٠</b>
<b>الارتفاع / الانخفاض</b>		<b>١٦,١٪</b>

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال

البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١
بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك							
<b>قائمة الدخل</b>							
١,٧١٨,٧	١,٦٢١,٢	١,٥١١,٤	١,٤٠٢,٥	١,٢٩٢,٨	١,١٣٥,٤	٩٦٨,٠	٧٥٢,٤
٪٦,٠	٪٧,٣	٪٧,٨	٪٨,٥	٪١٣,٩	٪١٧,٣	٪٢٨,٧	٪١٤,٠
(١,١٥٢,٠)	(١,٠٨٨,١)	(١,٠١٦,٠)	(٩٤٤,٥)	(٨٧٢,٢)	(٧٧٦,٥)	(٦١٢,٨)	(٥٠٣,٩)
٥٦٦,٦	٥٣٣,٢	٤٩٥,٤	٤٥٨,٠	٤٢٠,٦	٣٥٨,٩	٣٥٥,١	٢٤٨,٥
(١٦٧,٤)	(١٥٧,٩)	(١٤٨,٧)	(١٤٠,٨)	(١٢٨,٥)	(١١٢,٥)	(٩٥,٩)	(٧٠,٢)
(١٦٧,٤)	(١٥٧,٩)	(١٤٨,٧)	(١٤٠,٨)	(١٢٨,٥)	(١١٢,٥)	(٩٥,٩)	(٧٠,٢)
٣٥٦,٣	٣٣٣,١	٣٠٥,٩	٢٧٧,٩	٢٥٦,٠	٢٠٥,٩	٢٢٧,٨	١٥٢,٢
٪٦,٩	٪٨,٩	٪١٠,١	٪٨,٥	٪٢٤,٣	٪٩,٦-	٪٤٩,٧	٪٦٦,٣
(٤٣,٥)	(٤٣,٣)	(٦٤,٤)	(٧٢,١)	(٧١,٧)	(٥٤,٤)	(٢٤,١)	(١٩,٧)
٣١٢,٧	٢٨٩,٨	٢٤١,٥	٢٠٥,٨	١٨٤,٣	١٥١,٦	٢٠٣,٧	١٣٢,٥
(٢١,٩)	(٢٠,٣)	(١٦,٩)	(١٤,٤)	(١٣,٤)	(٩,٥)	(١٠,٦)	(٦,٨)
٢٩٠,٨	٢٦٩,٥	٢٢٤,٦	١٩١,٤	١٧٠,٩	١٤٢,١	١٩٣,١	١٥٥,٧
٪٧,٩	٪٢٠,٠	٪١٧,٤	٪١٢,٠	٪٢٠,٣	٪٣٦,٤-	٪٥٣,٦	٪٩٨,٨
٦,٧٦	٦,٢٧	٥,٢٢	٤,٤٥	٣,٩٧	٣,٣٠	٤,٤٩	٢,٩٢
٢,٢٥	٢,٠٠	٢,٧٥	٢,٥٠	٢,٠٠	١,٨٢	٢,١٥	٠,٩١
<b>قائمة المركز المالي</b>							
<b>الأصول</b>							
٢٠٣	١٧١	٢٤٩	١٥٠	٧٦	٥٢	١٠٠	٥٨
٤٨١	٤٦٩	٥٥٤	٤٣٨	٤٢٢	٤١٨	٣٤٤	٢١٥
٦٨٤	٦٤٠	٧٠٣	٥٨٨	٤٩٨	٤٧٠	٤٤٤	٢٧٢
٢,٤٢٤	٢,٢٨٠	٢,١٢١	١,٩٥١	١,٨٠٦	١,٦٧٢	١,٢٢٠	١,١٥٦
١٨	٤٠	٥٩	٧٥	٨٨	٩٦	١٠٢	٨٩
٣,١٣٥	٢,٩٦٠	٢,٨٨٣	٢,٦١٥	٢,٣٩٢	٢,٢٣٩	١,٨٦٦	١,٥١٨
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>							
١,٠٤٠	١,٠٢٦	١,٠٥٢	٩٦٨	٨٩٦	٨٦٠	٦٥٨	٥٨٠
٦٤٦	٦٦٨	٧٢٣	٦٥٧	٥٩٧	٥٦٩	٤٥٥	٢٨٨
١٢٤	١١٢	٩٨	٨٨	٨٣	٨١	٨٩	٨٣
٤٣٠	٤٣٠	٤٣٠	٤٣٠	٤٣٠	٤٣٠	٤٣٠	٤٣٠
١٦٧	١٣٨	١١١	٨٩	٧٠	٥٢	٣٨	١٩
٧٠٧	٥٨٣	٤٦٨	٣٨٢	٣١٦	٢٤٧	١٩٧	١١٨
١,٢٠٥	١,١٥١	١,٠٠٩	٩٠١	٨١٦	٧٣٠	٦٦٥	٥٦٧
٣,١٢٤	٢,٩٥٩	٢,٨٨٢	٢,٦١٤	٢,٣٩٢	٢,٢٣٩	١,٨٦٦	١,٥١٨
<b>قائمة التدفقات النقدية</b>							
٨٥٨	٨٠١	٧٣٩	٦٨٤	٦٣٢	٥٤٥	٥٥٩	٤٤٩
(٥٩)	(٥٦)	(٥٢)	(٤٨)	(٤٥)	(٧١)	(٥)	(٦)
(١٧٧)	(٢٤٤)	(٢٩)	(٤٩)	(١٠٥)	٨٧	١١٤	(٢٢)
٦٢١	٥٠١	٦٥٧	٥٨٧	٤٨٢	٥٦٠	٦٦٧	٤٢٠
٢٠٣	١٧١	٢٤٩	١٥٠	٧٦	٥٢	١٠٠	٥٨
<b>أهم النسب المالية</b>							
<b>نسب السيولة</b>							
٠,٧	٠,٦	٠,٧	٠,٦	٠,٦	٠,٥	٠,٧	٠,٥
٠,٧	٠,٦	٠,٧	٠,٦	٠,٥	٠,٥	٠,٧	٠,٥
٪٢٣,٠	٪٢٢,٩	٪٢٢,٨	٪٢٢,٧	٪٢٢,٥	٪٢١,٦	٪٢٦,٧	٪٢٣,٠
٪٢٠,٧	٪٢٠,٥	٪٢٠,٢	٪١٩,٨	٪١٩,٨	٪١٨,١	٪٢٣,٥	٪٢٠,٢
٪٤٥,٣	٪٤٥,٠	٪٤٤,٦	٪٤٤,٧	٪٤٤,٧	٪٤٧,٤	٪٥٣,١	٪٥٣,٦
٪١٦,٩	٪١٦,٦	٪١٤,٩	٪١٣,٦	٪١٣,٢	٪١٢,٥	٪١٩,٩	٪١٦,٧
٪٩,٣	٪٩,١	٪٧,٨	٪٧,٣	٪٧,١	٪٦,٣	٪١٠,٣	٪٨,٣
٪٢٢,٣	٪٢٢,٤	٪٢٢,٣	٪٢١,٢	٪٢٠,٩	٪١٩,٥	٪٢٩,٠	٪٢٢,٢
<b>معدل التغطية</b>							
١,١٦	١,٣١	١,٥٧	١,٥٨	١,٥٨	١,٦٩	١,٥١	١,٢٨
<b>نسب السوق والتقييم</b>							
٢,٥	٢,٧	٢,٩	٣,١	٣,٢	٣,٥	٤,٠	٤,٤
٥,٦	٦,٠	٦,٥	٦,٩	٧,٤	٧,٥	٧,٥	٨,١
٦,٧٦	٦,٢٧	٥,٢٢	٤,٤٥	٣,٩٧	٣,٣٠	٤,٤٩	٢,٩٢
٣٠,٣	٢٦,٨	٢٣,٥	٢١,٠	١٩,٠	١٧,٠	١٥,٥	١٣,٢
٧٠,٦	٧٠,٦	٧٠,٦	٧٠,٦	٧٠,٦	٦٥,٨	٦٩,٠	٦٠,٩
٢,٠٢٦	٢,٠٢٦	٢,٠٢٦	٢,٠٢٦	٢,٠٢٦	٢,٨٢٩	٢,٩٦٧	٢,٦١٩
٣,٢٥	٣,٠٠	٢,٧٥	٢,٥٠	٢,٠٠	١,٨٢	٢,١٥	٠,٩١
٪٤,٦	٪٤,٢	٪٣,٩	٪٣,٥	٪٢,٨	٪٢,٨	٪٣,١	٪١,٥
١٠,٤	١١,٣	١٣,٥	١٥,٩	١٧,٨	١٩,٩	١٥,٤	٢٠,٨
٢,٣	٢,٦	٣,٠	٣,٤	٣,٧	٣,٩	٤,٥	٤,٦

المصدر: تقارير الشركة. أبحاث الجزيرة كابيتال



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 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