



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١١٥,٠
التغير في السعر*	-٢,٥%

المصدر: تداول، *الأسعار كما في ٢٠ أغسطس ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية		٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
الإيرادات	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)	١,٨١٨	٢,١٣٤	٢,٣٣٠	٢,٧٢٦
النمو %		٩٩,٩%	١٧,٤%	٩,٢%	١٧,٠%
إجمالي الربح		٥١٦	٥٦٦	٦٣١	٧٦٥
صافي الربح		٢٥٧	٢٨٣	٣٠٨	٤١٢
النمو %	ع/ذ	٩,٩%	٩,٩%	٨,٩%	٢٤,٠%
ربح السهم		٣,١٤	٣,٤٥	٣,٧٥	٥,٠٣
التوزيعات للسهم		٠,٥٠	١,٥٠	٢,٦٣	٣,٥٢

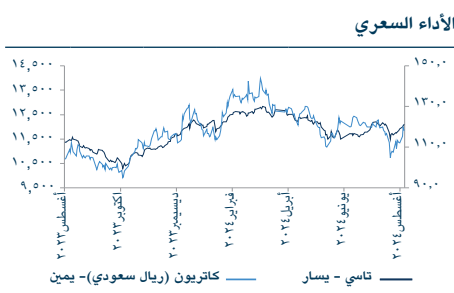
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب		٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
هامش إجمالي الربح		٢٨,٤%	٢٦,٥%	٢٧,١%	٢٨,١%
هامش صافي الربح		١٤,١%	١٣,٢%	١٣,٢%	١٥,١%
العائد على حقوق المساهمين		٢٥,٨%	٢٢,٥%	٢٣,١%	٢٨,٦%
العائد على الأصول %		١٣,٠%	١٣,٤%	١٣,٧%	١٧,٤%
مكرر الربحية		٢٣,٩	٣٧,٤	٣١,٤	٢٣,٥
مكرر القيمة الدفترية		٥,٥	٨,٢	٧,٠	٦,٤
EV/EBITDA (مرة)		١٣,٥	٢٣,٩	٢٠,٠	١٦,١
عائد توزيع الأرباح		٠,٧%	١,٢%	٢,٢%	٣,٠%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية	القيمة السوقية (مليار)	٩,٧
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %		-٨,٥%
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع		٩٢,٢ / ١٤٧,٤
عدد الأسهم القائمة (مليون)		٨٢,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



زيادة عدد الرحلات الجوية يدعم نمو إيرادات قطاع تموين الطائرات، تباطؤ الأنشطة التجارية غير المرتبطة بالطيران لكن من المتوقع ارتفاعها؛ نستمر في التوصية "محايد".

من المتوقع تعافي إيرادات وصافي ربح شركة كاتريون للتمويل القابضة (كاتريون) بدعم من زيادة عدد الرحلات الجوية ونمو السياحة والفرص الناشئة عن نمو الأنشطة الترفيهية والمشاريع الكبرى. سيؤدي النمو المتوقع في قطاع الطيران إلى دعم قطاع تموين الطائرات مما يعزز ارتفاع عدد الوجبات المقدمة من كاتريون. يشكل تباطؤ نمو الإيرادات غير المرتبطة بالطيران مصدر قلق للشركة، لكن سيؤدي توقيع عقود كبيرة مثل إبرام عقدين مع شركة البحر الأحمر الدولية بقيمة ٩,٠ مليار ريال سعودي، إلى زيادة النمو في ٢٠٢٥ وما بعدها. من المتوقع أن يدعم توسع الهوامش التدريجي المزيد من نمو الإيرادات، لكن ستؤدي زيادة تكاليف المواد وتغيير قوائم الطعام من شركات الطيران وزيادة مساهمة قطاع الخدمات غير المرتبطة بالطيران ذات الهوامش المنخفضة إلى الحد من توسع الهوامش. قمنا بتعديل السعر المستهدف لسهم كاتريون إلى ١١٥ ريال سعودي ونستمر بالتوصية "محايد". نعتقد أن سعر السهم الحالي يعكس كل الإيجابيات المستقبلية المتوقعة، على الرغم من انخفاض سعر السهم بنسبة ٢,٥% خلال ٦ أشهر الأخيرة.

أدى نمو إيرادات تموين الطائرات واتساع هامش إجمالي الربح إلى نمو صافي الربح بمعدل من خانتين في الربع الثاني ٢٠٢٤ على الرغم من ارتفاع المصاريف التشغيلية: ارتفع صافي ربح كاتريون للربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٨% إلى ٧٣ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٧١ مليون ريال سعودي، بدعم من ارتفاع الإيرادات بنسبة ١٣,٦% إلى ٥٦٥ مليون ريال سعودي (توقعاتنا: ٥٧٠ مليون ريال سعودي) واتساع هامش إجمالي الربح. أدى انخفاض مصاريف الزكاة أيضاً إلى دعم صافي الربح. كان نمو الإيرادات بدعم من ارتفاع إيرادات تموين الطائرات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٨%، بينما انخفضت إيرادات الأنشطة التجارية غير المرتبطة بالطيران بنسبة ٩,٥% خلال نفس الفترة. اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ١٣٣ نقطة أساس إلى ٢٦,٥%، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٧,٠%. ارتفع الربح التشغيلي بنسبة ٧,٦% إلى ٧٤ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٧٥ مليون ريال سعودي، حيث أدى ارتفاع النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٤,٣% إلى الحد من ارتفاع الربح التشغيلي.

استمرار ارتفاع عدد الرحلات المحلية والدولية يؤدي إلى المزيد من الزخم في قطاع تموين الطائرات: يظهر تركيز المملكة على السياحة وزيادة أعداد السياح من خلال ارتفاع عدد الرحلات الجوية وأعداد المسافرين، حيث ارتفع عدد الرحلات المحلية والدولية للشركة في النصف الأول ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٧%، مما نتج عنه زيادة في عدد وجبات الطعام خلال نفس الفترة بنسبة ١٦%. نتوقع ارتفاع عدد الوجبات التي تقدمها الشركة أثناء الطيران بمعدل سنوي مركب ١١,٧% للفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٨ ليصل إلى ٧٢,٣ مليون وجبة في ٢٠٢٨ بسبب الزيادة المتوقعة في عدد الرحلات الجوية، إلى جانب خطط طيران السعودية وشركات الطيران الأخرى التي تهدف لتوسيع الأسطول الجوي. نتوقع أيضاً نمو الإيرادات من شركة طيران الرياض، حيث نتوقع أن تستفيد كاتريون من شركة الطيران الجديدة بوصفها شركة رائدة في هذا القطاع. لذلك، رفعنا توقعات نمو إيرادات تموين الرحلات بمعدل سنوي مركب ١٢,٨% للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨. أيضاً، ينعكس النمو في حركة الرحلات الجوية على ارتفاع عدد المسافرين في صالات رجال الأعمال. بالتالي، نتوقع نمو إيرادات صالات رجال الأعمال في الشركة بمعدل سنوي مركب ١١,٥%.

ترجع الأنشطة التجارية غير المرتبطة بالطيران في السوق المجزأة، لكن من المتوقع تحسنها في عام ٢٠٢٥ وما بعده بالتزامن مع بدء تنفيذ عقد البحر الأحمر: انخفضت إيرادات الأنشطة التجارية غير المرتبطة بالطيران في النصف الأول ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٣,٧%، وذلك بعد أن شهدت نمو كبير في العام/الثلاثة أعوام الماضية. جاء هذا الانخفاض نتيجة خسارة الشركة عدد قليل من العقود مثل مشروع قطار الحرمين السريع و رالي دكار، مما يشير إلى تعرض الشركة للمنافسة وإلى مواجهة بعض التحديات لتوسيع أعمالها في هذا القطاع. مع ذلك، يُتوقع أن تشهد الشركة نمو جيد في إيرادات الأنشطة غير المرتبطة بالطيران بسبب توقيعها عقدين لمدة ٢٠ عام مع شركة البحر الأحمر العالمية، بقيمة ٩,٠ مليار ريال سعودي. من المتوقع أن يبدأ ظهور المساهمة الإيجابية لتوقيع هذين العقدين من الربع الثالث ٢٠٢٥. أيضاً، يتوقع أن تؤدي الأحداث الرياضية والترفيهية والتجارية القادمة بالإضافة إلى المشاريع الكبرى إلى توفير فرص كبيرة لنمو قطاع تموين الأنشطة التجارية غير المرتبطة بالطيران. من المتوقع نمو إيرادات الأنشطة التجارية غير المرتبطة بالطيران بشكل كبير لكن قد يكون أقل من المتوقع في وقت سابق. نتوقع نمو القطاع بمعدل سنوي مركب ١١,٦% للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨.

رئيس إدارة الأبحاث

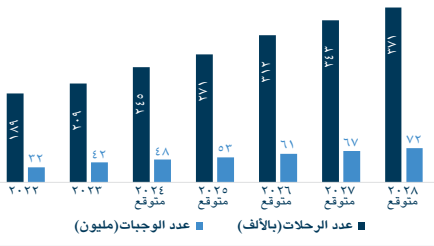
جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

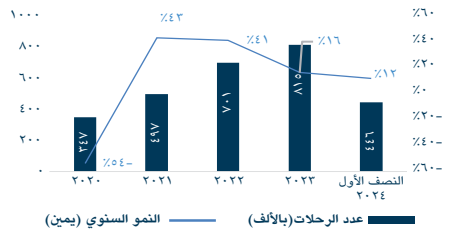


عدد الرحلات الجوية والوجبات المتوقعة التي تقدمها كاتريون



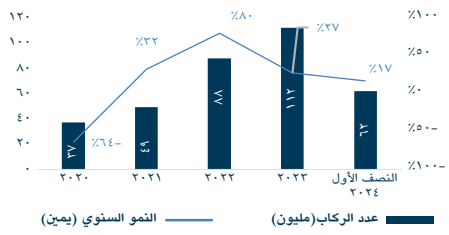
المصدر: الهيئة العامة السعودية للطيران المدني، الجزيرة كابيتال

عدد الرحلات الجوية في مطارات المملكة



المصدر: الهيئة العامة السعودية للطيران المدني، الجزيرة كابيتال

عدد المسافرين في مطارات المملكة



المصدر: الهيئة العامة السعودية للطيران المدني، الجزيرة كابيتال

من المتوقع تحسن الهوامش ولكن سيحد مزيج الإيرادات الجديد والتكاليف المرتفعة من توسع الهوامش: من المتوقع أن يرتفع هامش إجمالي ربح كاتريون بدعم من تعافي نمو الإيرادات من ٢٦,٥٪ في ٢٠٢٣ إلى ٢٩,٧٪ في ٢٠٢٨، حيث ستكون الشركة قادرة على رفع الطاقة الإنتاجية الحالية في ظل النمو المتوقع في الطلب على الوجبات. تبلغ الطاقة الإنتاجية الحالية للشركة ٧٢ مليون وجبة وتعد كمية كافية استناداً إلى توقعاتنا لتلبية الطلب على الوجبات على متن الطائرات حتى ٢٠٢٨. بذلك، يضغط عدد قليل من العوامل على هامش إجمالي الربح مثل زيادة تكلفة المواد وتغير مزيج الإيرادات بسبب قيام شركات الطيران بتغييرات في قوائم الطعام لخفض التكاليف. أيضاً، من المتوقع أن يشكل ارتفاع المساهمة من قطاع الخدمات غير الجوية الذي يسبب عادةً انخفاض الهوامش ضغطاً على الهوامش. بالتالي، من غير المتوقع أن يعود هامش إجمالي الربح إلى المستوى التاريخي الذي يتراوح بين ٢٣٪ إلى ٢٧٪. من المتوقع أن يرتفع هامش صافي الربح من ١٣,٢٪ في ٢٠٢٣ إلى ١٦,٩٪ في ٢٠٢٨.

انخفاض توزيع الأرباح في ظل متطلبات النفقات الرأسمالية: وقعت الشركة عقدين جديدين بقيمة ٩,٠ مليار ريال سعودي يتطلبان بناء وحدات إنتاج وغسيل مما يتطلب نفقات رأسمالية. وفقاً للإدارة، من المتوقع أن تبلغ النفقات الرأسمالية في العام الحالي لهذا المشروع ٢٠٠ مليون ريال سعودي. وجهت الإدارة أيضاً نحو خفض توزيعات الأرباح وذكرت أن سياسة توزيع الأرباح ستأخذ في الاعتبار أيضاً متطلبات الاستثمار المستقبلية. بالتالي، من المتوقع أن يكون توزيع الأرباح أقل في المستقبل على الرغم من الرصيد النقدي الحالي والمركز المالي الخالي من الديون. نتوقع معدل توزيع أرباح ٧٠٪ في فترة التوقعات مقارنةً بمتوسط يتجاوز ٩٠٪ قبل الجائحة.

النظرة العامة والتقييم: سيؤدي نمو قطاع الطيران في السعودية إلى نمو شركة كاتريون في السنوات القادمة، كما يساهم نمو الأنشطة السياحية والترفيهية أيضاً في دعم أعمال الشركة. تتمتع الشركة بمكانة جيدة من حيث الطاقة الاستيعابية الحالية ومكانتها في السوق مما يساعدها لتحقيق أقصى استفادة من هذه الفرص، لكن يشكل مزيج الإيرادات الجديد منخفض الهوامش والتباطؤ الأخير في قطاع الخدمات غير الجوية بعض التحديات التي يمكن أن تؤثر جزئياً على آفاق نمو الشركة. قمنا بتقييم كاتريون بوزن ترجيحي ٥٠٪ على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٠٪، نمو مستدام ٢,٥٪) ووزن نسبي ٢٥٪ لمكرر الربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٣,٠ مرة ومكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA عند ١٦,٠ مرة لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند ١١٥ ريال سعودي للسهم. نستمر في توصيتنا "محايد" للشركة، حيث نعتقد أن آفاق الشركة قد تم أخذها في الاعتبار بالفعل في تقييمات السوق الحالية لسعر السهم.

منهجية خصم التدفقات النقدية

مليون ريال سعودي	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٨ متوقع
صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب	٢٨٦,٣	٣٧٦,٧	٤٧٩,٥	٥٣٨,٩	٥٩٦,٢
الاستهلاك والإطفاء	١٤٧,٧	١٥٣,٧	١٥٥,٢	١٥٥,٢	١٦٠,٥
التغير في رأس المال العامل	٨٨,٩-	٥٣,١-	٥٤,٩-	٤٤,٤-	٢٨,٦-
النفقات الرأسمالية	٢٠٣,٩-	٨١,٨-	٧٢,٢-	٦١,٣-	٥٦,٨-
التدفق النقدي الحر	١٤١,٢	٣٩٥,٥	٥٠٧,٨	٥٨٨,٤	٦٧١,٢
معامل الخصم	١,٠	٠,٩	٠,٨	٠,٧	٠,٧
القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة	١٣٦,٩	٣٥١,٥	٤١٣,٨	٤٣٩,٨	٤٦٠,٠
مجموع القيمة الحالية					١,٨٠٢,٠
القيمة الحالية للقيمة المستدامة					٧,٢٠٣,٦
قيمة الشركة					٩,٠٠٥,٦
قيمة حقوق الملكية للمساهمين					٩,٣٤٣,٢
عدد الأسهم المصدرة (مليون)					٨٢,٠
القيمة العادلة للسهم (ريال سعودي)					١١٣,٩

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال

ملخص التقييم

القيمة العادية	الوزن (%)	القيمة المرجحة
١١٣,٩	٥٠%	٥٧,٠
١١٦,٠	٢٥%	٢٩,٠
١١٦,٠	٢٥%	٢٩,٠
سعر مستهدف مركب		١١٥,٠

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال



البيانات المالية الرئيسية

بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك

٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١
قائمة الدخل							
٣,٧٨٦	٣,٥٠٢	٣,٢١٠	٣,٧٢٦	٣,٣٣٠	٢,١٣٤	١,٨١٨	١,٢١٣
%٨,١	%٩,١	%١٧,٨	%١٧,٠	%٩,٣	%١٧,٤	%٤٩,٩	%٣٠,٩
(٢,٦٦٣)	(٢,٤٧٤)	(٢,٢٧٧)	(١,٩٦٠)	(١,٦٩٩)	(١,٥٦٨)	(١,٣٠٢)	(٨٨١)
١,١٣٣	١,٠٢٩	٩٣٣	٧٦٥	٦٣١	٥٦٦	٥١٦	٣٣٢
(٤٨٦)	(٤٥٣)	(٤٢٢)	(٣٦٥)	(٣١٧)	(٢٨٨)	(٢٢٢)	(٢٢٦)
٦٦٤	٦٠١	٥٣٥	٤٢٠	٣١٩	٣٠٤	٢٨٤	٦٠
%١٠,٦	%١٢,٤	%٢٧,٣	%٢١,٦	%٤,٨	%٧,٢	%٣٧,٠	ن/غ
(٤)	(٤)	(٦)	(١٠)	(١٩)	(٢٠)	(٢١)	(٢٧)
٧١٥	٦٥٠	٥٨٠	٤٦٠	٣٤٣	٣١٧	٢٨٦	٢٤
(٧٣)	(٦٧)	(٦٠)	(٤٧)	(٣٥)	(٣٤)	(٢٩)	(٢٠)
٦٤١	٥٨٣	٥٢٠	٤١٣	٣٠٧,٨	٢٨٣,٧	٢٥٧	١٤
%١٠,٠	%١٢,١	%٢٦,١	%٣٤,٠	%٨,٩	%٩,٩	ن/غ	ن/غ
٧,٨٢	٧,١١	٦,٣٤	٥,٠٣	٣,٧٥	٣,٤٥	٣,١٤	٠,١٧
٥,٤٧	٤,٩٧	٤,٤٤	٣,٥٢	٢,٦٣	١,٥٠	٠,٥٠	-
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٧٣٥	٧١٢	٦٤٦	٥٨٠	٥٣٢	٧٠٢	٤١٧	١٧٦
١,٤٣٨	١,٣٠٧	١,١٨١	١,٠٢١	٩١٤	٧٧٠	٩٤٤	٨٨٥
٣,١٧٤	٣,٠١٩	١,٨٢٧	١,٦٠١	١,٤٤٦	١,٤٧٣	١,٣٦١	١,٠٦٣
٤٨١	٥٠٧	٥٢٥	٥٣٥	٥٣٦	٤١٥	٣٤١	٤٠٨
١٤٨	١٦٦	١٨٢	١٩٨	٢١٧	٢٣٥	٢٦٧	٤١٧
٣٨٩	٢٤٣	١٦٤	١١٩	٩٥	٧٣	٦٢	٤٤
٣,١٩٣	٢,٩٣٥	٢,٦٩٨	٢,٤٥٢	٢,٣٩٤	٢,١٩٥	٢,٠٣١	١,٩٣١
المطلوبات							
٨٠٧	٧٥٧	٧٠٦	٦٢١	٥٨٩	٥٨٢	٥٦٣	٥٧٢
٣٦٠	٣٤٥	٣٣٥	٣٢٩	٣٢٦	٣٢٧	٣٤٩	٤٨٧
١,١٦٧	١,١٠٢	١,٠٤٠	٩٥٠	٩١٥	٩٠٩	٩١١	١,٠٥٨
حقوق المساهمين							
٨٢٠	٨٢٠	٨٢٠	٨٢٠	٨٢٠	٨٢٠	٨٢٠	٨٢٠
٢٤٦	٢٤٦	٢٤٦	٢٤٦	٢٤٦	٢٤٦	٢٤٦	٢٤٦
٥٥٩	٧٦٧	٥٩٢	٣١٢	٣١٢	٢٢٠	٥٤	(١٩٣)
٢,٠٢٥	١,٨٣٣	١,٦٥٨	١,٥٠٢	١,٣٧٨	١,٣٨٦	١,١٣٠	٨٧٣
٣,١٩٣	٢,٩٣٥	٢,٦٩٨	٢,٤٥٢	٢,٣٩٤	٢,١٩٥	٢,٠٣١	١,٩٣١
قائمة التدفقات النقدية							
٨٠٢	٧٢٠	٦٤٤	٥٣٤	٣٨٦	٦٠٨	٣٤٦	٣٧٣
(١١٧)	(١٢١)	(١٣٠)	(١٢٤)	(٢٥٠)	(١٢٣)	(١٥)	(٣٦)
(٦٦١)	(٥٣٤)	(٤٤٨)	(٣٥٢)	(٣٠٦)	(٢٠٠)	(٩٠)	(٤١٩)
٢٤	٦٥	٦٦	٤٨	(١٧١)	٢٨٥	٢٤١	(٨١)
٧٣٥	٧١٢	٦٤٦	٥٨٠	٥٣٢	٧٠٢	٤١٧	١٧٦
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
٢,٧	٢,٧	٢,٦	٢,٦	٢,٥	٢,٥	٢,٤	١,٩
٢,٣	٢,٣	٢,٣	٢,٢	٢,١	٢,٢	٢,٢	١,٥
نسب الربحية							
%٢٩,٧	%٢٩,٤	%٢٩,١	%٢٨,١	%٢٧,١	%٢٦,٥	%٢٨,٤	%٢٧,٤
%١٧,٦	%١٧,١	%١٦,٧	%١٥,٤	%١٣,٧	%١٤,٣	%١٥,٦	%٥,٠
%٢١,٨	%٢١,٦	%٢١,٥	%٢١,٠	%٢٠,٠	%١٩,٩	%٢٤,٦	%١٨,٨
%١٦,٩	%١٦,٦	%١٦,٢	%١٥,١	%١٣,٢	%١٣,٢	%١٤,١	%١,٢
%٢٣,٢	%٢٣,٤	%٢٢,٩	%٢٨,٦	%٢٣,١	%٢٣,٥	%٢٥,٨	%١,٦
%٢٠,٩	%٢٠,٧	%٢٠,٢	%١٧,٤	%١٣,٧	%١٣,٤	%١٣,٠	%٠,٧
نسب السوق والتقييم							
٩,٠٢٦	٩,٠٦٧	٩,١٥٤	٩,٢٤٤	٩,٣٢٣	١٠,١٢٠	٦,٠٤٠	٦,٦٦١
٢,٤	٢,٦	٢,٩	٣,٤	٤,٠	٤,٧	٣,٣	٥,٥
١٠,٩	١٢,٠	١٣,٣	١٦,١	٢٠,٠	٢٣,٩	١٣,٥	٢٩,٢
٧,٨٢	٧,١١	٦,٣٤	٥,٠٣	٣,٧٥	٣,٤٥	٣,١٤	٠,١٧
٢٤,٧	٢٢,٤	٢٠,٢	١٨,٢	١٦,٨	١٥,٧	١٣,٧	١٠,٦
١١٨,٠٠	١١٨,٠٠	١١٨,٠٠	١١٨,٠٠	١١٨,٠٠	١٢٩,٠٠	٧٥,٠٠	٧٧,٦٠
٩,٦٧٦	٩,٦٧٦	٩,٦٧٦	٩,٦٧٦	٩,٦٧٦	١٠,٥٧٨	٦,١٥٠	٦,٣٦٣
٥,٥	٥,٠	٤,٤	٣,٥	٢,٦	١,٥	٠,٥	٠,٠
%٤,٦	%٤,٢	%٣,٨	%٣,٠	%٢,٢	%١,٢	%٠,٧	%٠,٠
١٥,١	١٦,٦	١٨,٦	٢٣,٥	٣١,٤	٣٧,٤	٢٣,٩	٤٥٢,٧
٤,٨	٥,٣	٥,٨	٦,٤	٧,٠	٨,٢	٥,٥	٧,٣

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