

قطاع الاتصالات السعودي

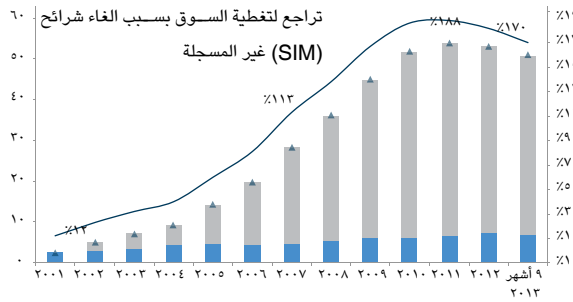
محركات النمو الرئيسية

- استمرار اعتماد القطاع على خدمة البيانات لهذا العام
- نظراً لتباطؤ النمو، يسعى القطاع إلى زيادة تغطيته خدماته في قسم الشركات
- سيقوم مشغلو شبكات الاتصالات المتنقلة الافتراضية بتقديم محفزات قصيرة الأجل لدعم النمو في القطاع لعامي ٢٠١٥ و ٢٠١٦، وعموماً، فسيظهر أثرهم بشكل أكثر فعالية على صافي الأرباح نتيجة لتحسن الهوامش.
- يتوقع أن يرتفع معدل النمو في القطاع على المدى البعيد مع ارتفاع عدد السكان وزيادة الطاقة الاستيعابية السنوية للحجاج والمغتربين

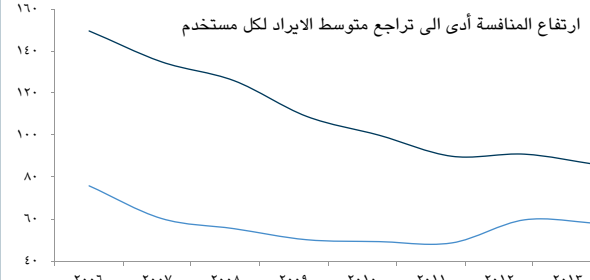
المخاطر الرئيسية:

- تراجع متوسط الإيراد لكل مستخدم على إثر تحويل الخدمات الصوتية إلى سلع
- يمكن أن ينخفض هامش ربح قسم خدمة البيانات حيث يواجه هذا القسم مخاطر تحويله إلى سلعة.
- يعتمد النمو المستقبلي على التقدم التقني في قطاع الاتصالات
- استمرار الإنفاق الرأسمالي لزيادة خدماتها

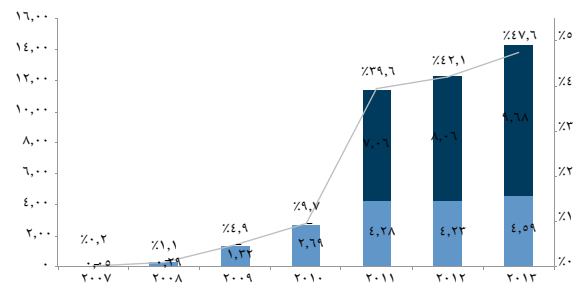
تغطية الهواتف النقالة



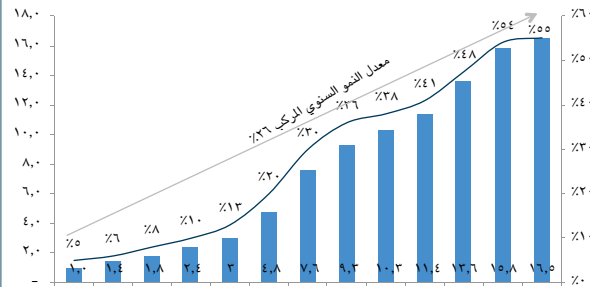
متوسط الإيراد لكل مستخدم



مشتركي خدمات انترنت الجوال



مستخدمي الانترنت



* واي ماكس، انترنت دونجل، مودم من الجيل الثالث والرابع

** اتصال بأجهزة جوال من الجيل الثالث والرابع

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

محلل أول
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

مشغلي شبكات الاتصالات المتنقلة الافتراضية

- مشغل شبكات الاتصالات المتنقلة الافتراضية يعمل كوكيل بيع لمشغل شبكات الاتصالات المتنقلة، فهو يعد بمثابة عميل لمشغل شبكات الاتصالات المتنقلة وليس منافساً لهم، فهو عادة ما يضع سياسته التسعيرية بناء على أسعار متفق عليها مع من يتعاقد معه من مشغل لشبكات الاتصالات المتنقلة.
- يستعد اثنان من مشغلي شبكات الاتصالات المتنقلة الافتراضية الجديدة (ليبارا من خلال شركة موبيلي وفيرجن موبايل من خلال شركة الاتصالات السعودية) الدخول إلى السوق السعودي.
- عادة ما تكون هوامش الربحية لأعمال مشغلي شبكات الاتصالات المتنقلة الافتراضية أعلى مقارنة مع الهوامش المحققة من خلال التجزئة، عموماً فإن مساهمته في مبيعات مشغلي الاتصالات المتنقلة هي محدودة نتيجة لمحدودية انتشار الخدمة.

للمزيد من المعلومات عن مشغلي شبكات الاتصالات المتنقلة الافتراضية يرجى الرجوع إلى تقريرنا:

http://www.aljaziracapital.com.sa/report_file/ess/SPE-143.pdf

انترنت الأشياء

- انترنت الأشياء هو مفهوم جديد، حيث يوفر الاتصال المباشر والدائم فيما بين البشر، الأشياء والأجهزة. يمكن لإنترنت الأشياء أن تكمل الخدمات المقدمة من المصنعين على عدة أوجه، فعلى سبيل المثال، يمكن أن يتصل مصنعي السيارات مع سياراتهم ويزودوا العميل بالتغذية الراجعة والحلول الملائمة للمشاكل في حال ظهورها.
- فرص غير محدودة لأنترنت الأشياء، حيث يمكن استخدامها في عدة مجالات لاستكمال ودعم الاتصال المباشر والدائم وفي إيجاد فرص جديدة لدعم النمو فيها، يمكن استخدامها في العديد من الصناعات مثل شركات تصنيع الأدوية، السيارات والأجهزة وغيرها.
- لا بد من وجود قاعدة قوية لشبكة الاتصالات، حتى يتمكن مفهوم انترنت الأشياء من أداء مهامه بكفاءة عالية، وبالتالي يمكن لشركات الاتصالات الاستفادة من مزايا هذا المفهوم، حيث يمكنها تسويق مفهوم انترنت الأشياء للعملاء المحتملين مما يقوي من فرص النمو لديها.

الحوسبة السحابية

- ان تطبيق مفهوم الحوسبة السحابية هو ليس في مراحله الأولية، بل شهد تطوراً ليصبح أكثر ملائمة مع احتياجات العملاء المتزايدة.
- مفهوم الحوسبة السحابية هو بكل بساطة: القدرة على تخزين البيانات ومشاركة التطبيقات الخاصة بمنصة واحدة من خادم بعيد.
- ما يمكن الحوسبة السحابية أن تقوم به، هو مساعدة المنظمات من خلال تقليل الإنفاق على الخوادم الكبيرة، مما ينجم عنه تخفيض التكاليف للشركات.
- المخاطر الرئيسية للحوسبة السحابية تكمن في درجة الأمان لخوادم الحوسبة فهي عرضة لهجمات القرصنة.
- لا زال مفهوم الحوسبة السحابية يسعى لإيجاد موضع قدم له في السوق السعودي، حيث أن انتشاره قليل جداً بالرغم من أن مشغلي الاتصالات هم من يقوموا بتقديم خدمات الحوسبة السحابية.

شركة الاتصالات السعودية

رفع السعر المستهدف، الاستمرار في التوصية ومراجعة التوقعات لصافي الربح

• **تحديث التقييم -** لقد قمنا بمراجعة السعر المستهدف لسهم شركة الاتصالات السعودية خلال فترة الاثنى عشر شهرا القادمة بالنظر إلى نتائجها لفترة النصف الأول ٢٠١٤. يتم تداول السهم حاليا بمكررات ربحية وقيمة دفترية تبلغ ١٢,٠ مرة و ٢,٥ مرة على التوالي، أما للعامين الحالي والقادم نتوقع أن يتم تداوله بمكرر ربحية يبلغ ١٣,٤ مرة و ١٢,٦٨ مرة على التوالي. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس **"زيادة المراكز"**.

• **تحسن هوامش الربح خلال فترة النصف الأول ٢٠١٤ -** أظهرت نتائج شركة الاتصالات السعودية خلال فترة النصف الأول ٢٠١٤ ارتفاعا كبيرا في صافي الربح مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي بلغ ٧٤,٤٪ كنتيجة لتحسن الهوامش خلال الفترة، حيث ارتفع هامش الربح قبل الضرائب والفوائد والزيادة والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) من ٣٥٪ خلال النصف الأول ٢٠١٣ إلى ٤٠٪ خلال النصف الأول ٢٠١٤. عموماً، يجب الإشارة هنا إلى تراجع الإيرادات بشكل طفيف بلغت نسبته ١,٧٪ خلال النصف الأول ٢٠١٤ عن النصف الأول ٢٠١٣ وذلك نتيجة ضعف النمو خلال الربع الأول ٢٠١٤ بينما عادت الإيرادات إلى النمو خلال الربع الثاني ٢٠١٤ بنسبة ٢,٥٪. يجب التذكير هنا إلى تسجيل الشركة لخسائر إطفاء غير متكررة خلال النصف الأول من العام الماضي.

• **تحسن أداء استثمارات الشركة المسجلة وفق معيار حقوق الملكية المحاسبي -** بالإضافة إلى تحسن هوامش الربح للشركات التي تستثمر فيها شركة الاتصالات السعودية على أساس معيار حقوق الملكية، فقد أظهرت صافي أرباح بقيمة ٤١,٠ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٤. سجلت الشركة خسائر من استثماراتها خلال النصف الأول ٢٠١٤ بقيمة ٦٦ مليون ريال سعودي مقارنة بخسائر بلغت ١,٢٣٣ مليار ريال سعودي خلال نفس الفترة من العام الماضي بسبب تطبيق المعيار المحاسبي على أساس حقوق الملكية. جاء هذا التغير الكبير من استثمار الشركة في مجموعة أيرسل بشكل أساسي مع تغير المعيار المحاسبي المستخدم.

• **الاتفاقية مع شركة اتحاد عذيب -** توصلت شركة الاتصالات السعودية إلى اتفاقية مع شركة اتحاد عذيب للاتصالات على إثر إلغاء المحادثات الأخيرة مع شركة موبيلي. نحن نعتقد أن إتمام هذه الاتفاقية ستحقق إيرادات إضافية لشركة الاتصالات السعودية، وبالرغم من أن هذه الإضافة ليست مؤثرة في مبيعات شركة الاتصالات السعودية، ألا أنها تفتح المجال للمزيد من الاستثمار في هذه الصفقة مستقبلاً.

• **نرفع من توقعاتنا للعام الحالي:** بلغ صافي ربح شركة الاتصالات السعودية خلال النصف الأول من العام الحالي مبلغ ٥,٢ مليار ريال سعودي. عموماً، بسبب تحسن صافي ربح الشركة خلال الربع الثاني ٢٠١٤، قمنا برفع توقعاتنا لصافي الربح لكامل العام ٢٠١٤ بنسبة ٤,٧٪.

المؤشرات المالية الرئيسية

المبالغ بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر خلاف ذلك	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
المبيعات	٤٤,٧٤٥	٤٥,٦٠٢	٤٦,٧٢٨	٤٧,٩٢٦	٤٨,٣٠٠
النمو في المبيعات (%)	غ/ذ*	٢٪	٢٪	٣٪	١٪
صافي الربح	٧,٢٧٦	٩,٩٨٧	١٠,٨٩٥	١١,٥٢٢	١١,٩١٦
النمو في صافي الربح (%)	٦٠٪	٣٧٪	٩٪	٦٪	٣٪
ربح السهم (ريال سعودي)	٣,٦٤	٤,٩٩	٥,٤٥	٥,٧٦	٥,٩٦
هامش EBITDA	٢٨,١٪	٣٨,٢٪	٤٠,٥٪	٤٠,٦٪	٤٠,٦٪
صافي الهامش	١٦,٣٪	٢١,٩٪	٢٣,٣٪	٢٤,٠٪	٢٤,٧٪
العائد على متوسط الأصول	٨٪	١٢٪	١٢٪	١٢٪	١٢٪
العائد على متوسط حقوق الملكية	١٤٪	١٩٪	١٨٪	١٨٪	١٦٪
نسبة مكرر الربحية (مرة)	١١,٩٠	١٠,٧١	١٣,٤١	١٢,٦٨	١٢,٢٦
نسبة مكرر القيمة القيمة الدفترية (مرة)	١,٦٩	١,٩٠	٢,٣٤	٢,١٢	١,٩٣
عائد الربح الموزع الى سعر السهم (%)	٥,٢٪	٤,٢٪	٣,١٪	٣,١٪	٣,١٪

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال غ/ذ: غير ذي معنى

شركة اتحاد اتصالات (موبايلي)

لا تغير على السعر المستهدف أو التوصية، مع تحديث التوقعات لصافي الربح

• **تحديث التقييم** - نستمر في السعر المستهدف لسهم شركة موبايلي خلال الاثني عشر شهرا القادمة، حيث يتم تداوله بمكررات ربحية وقيمة دفترية تبلغ ١٠,٦ مرة و ٢,٧٥ مرة على التوالي. نحن نتوقع للعامين ٢٠١٤ و ٢٠١٥ أن يتم تداول سهم موبايلي بمكرر ربحية يبلغ ١٠,٣٦ مرة و ٩,٩٠ مرة على التوالي، بذلك نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "زيادة المراكز".

• **تأثر الهوامش بسبب نفقات التشغيل** - أظهرت نتائج شركة موبايلي خلال النصف الأول من العام الحالي تراجعاً في صافي الربح بنسبة ٨,١٪ عن نفس الفترة من العام الماضي نتيجة لضعف الأداء خلال الربع الثاني ٢٠١٤ حيث أنه بالرغم من نمو الإيرادات عن نفس الربع من العام الماضي بنسبة ٠,٣٪ لكن صافي الربح تراجع بنسبة ٢٢,٣٪. هذا التراجع الكبير في صافي الربح كان نتيجة لارتفاع تكاليف التشغيل خلال نفس فترة المقارنة بنسبة ٤٧,٥٪، مما أدى إلى تراجع هامش الربح قبل الضرائب والفوائد والزكاة (EBIT) من ٢٧,٧٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٣ إلى ٢٦,٦٪ في الربع الثاني ٢٠١٤.

• **إتحاد عذيب؛ الفرصة الضائعة** - سجلت الشركة خسارة بقيمة ٣٣٨ مليون ريال سعودي في نتائجها للربع الثاني ٢٠١٤ بسبب إنهاء اتفاقية استخدام البنية التحتية مع شركة اتحاد عذيب. نحن نعتقد أن هذه فرصة ضائعة حيث أن موبايلي كانت تسعى لتوسعة تواجدها في قطاع الشركات، مما يعني تعثراً لجهودها في هذا الاتجاه؛ عموماً، نحن في انتظار الخطوات القادمة من الشركة لتعويض هذه الفرصة الضائعة في المستقبل القريب.

• **قمنا بتخفيض توقعاتنا للعام الحالي** - بلغ صافي ربح موبايلي خلال فترة النصف الأول من العام الحالي ٢,٧٤ مليار ريال سعودي مقابل توقعاتنا لها البالغة ٢,٧٩ مليار ريال سعودي. لقد قمنا بمراجعة صافي الربح المتوقع للعام الحالي وخفضناه بنسبة ٦,١٪.

بصفة عامة، نحن نعتقد بقوة مكانة الشركة ومركزها على المدى البعيد، حيث أن تاريخ إدارة الشركة يحتوي على الكثير من الأداء المتميز مما يمنح درجة من الثقة بقدرتها على الحصول على اتفاقيات جديدة من أجل تحقيق أهدافها الاستراتيجية. لذلك، لم نغير من السعر المستهدف لسهم موبايلي، لكننا خفضنا من توقعاتنا للربح المستهدف للعام ٢٠١٤ على أثر ضعف نتائج الربع الثاني ٢٠١٤.

المؤشرات المالية الرئيسية

المبالغ بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر خلاف ذلك	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
المبيعات	٢٣,٦٤٢	٢٥,١٩١	٢٦,٢٤٦	٢٧,٢٦٠	٢٨,٢٠٥
النمو في المبيعات (%)	١٨٪	٧٪	٥٪	٣٪	٣٪
صافي الربح	٦,٠١٨	٦,٦٧٧	٦,٧٤٠	٧,٠٥٣	٧,٢٣٤
النمو السنوي في صافي الربح (%)	١٨٪	١١٪	١٪	٥٪	٣٪
ربح السهم (ريال سعودي)	٧,٨٢	٨,٦٧	٨,٧٥	٩,١٦	٩,٣٩
هامش EBITDA	٣٦٪	٣٦٪	٣٧٪	٣٨٪	٣٨٪
هامش صافي الربح	٢٥٪	٢٧٪	٢٦٪	٢٦٪	٢٦٪
العائد على متوسط الأصول	١٦٪	١٦٪	١٤٪	١٤٪	١٣٪
العائد على متوسط حقوق الملكية	٣١٪	٣٠٪	٢٧٪	٢٥٪	٢٣٪
نسبة مكرر الربحية (مرة)	٨,٠٣	٩,٨٦	١٠,١٦	٩,٧١	٩,٤٦
نسبة مكرر القيمة القيمة الدفترية (مرة)	٢,٣١	٢,٧٦	٢,٥٦	٢,٢٨	٢,٠٥
عائد الربح الموزع الى سعر السهم (%)	٥,٨٪	٥,٦٪	٥,٨٪	٥,٨٪	٥,٨٪

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبد الله علاوي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.alawi@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
سيد تيمور أختار
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
s.akhtar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.salkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
طلحة نذر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
صالح القيعطي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٤٦
s.alquati@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسات
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦
a.almisbahi@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسساتية
وساطة المؤسسات
سامر الجاعوني
+٩٦٦ ١٢٢٥١٣٥٢
s.alJoouni@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح أفق 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 الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني 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 الاثني 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 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 ومدى 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 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 تصفيتا 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين 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 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 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة، المساعدة - طريق المدينة، ص.ب. ٦٢٧٧ جدة ٢١٤٤٢ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠٢-٦٦٩٢٦٦٩ فاكس: ٠٢-٦٦٩٧٧٦١

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مخصصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩