قطاع الاستثمار الصناعي السعودي

تحديث التوقعات الاستثمارية | فبراير ٢٠١٣

تحديث البيانات المالية

شركات القطاع تحت تغطية الجزيرة كابيتال	رأس المال ٢٠١٢* (مليون ر.س)	الرسملة السوقية (مليون ر.س.)	الأرباح الصافية (مليون ر.س.)		ربح السهم (ر.س)		مكرر الربحية *		مكرر القيمة الدفترية *		الربح الموزع إلى السعر ٪ *	
			٢٠١٢ فعلي	٢٠١٣ متوقع	٢٠١٢ فعلي	٢٠١٣ متوقع	٢٠١٢ فعلي	٢٠١٣ متوقع	٢٠١٢ فعلي	٢٠١٣ متوقع	٢٠١٢ فعلي	٢٠١٣ متوقع
شركة التعدين العربية السعودية – معادن	٩,٢٥٠	٣١,٣٥٨	١,٤٧٥,٨	١,٥٨٩,١	١,١٨	١,٧٢	٢٧,٤٧	١٩,٧٣	١,٣٠	١,٢٣	-	-
مجموعة أسترا الصناعية – أسترا	٧٤١	٢,٧٦٥	٢٤٢,٦	٣٣١,٧	٣,٢٧	٤,٤٨	١١,٩١	٨,٣٣	١,٥٨	١,٣٩	٪٤,٥	٪٥,٤

المصدر: الجزيرة كابيتال، *القيمة من القوائم المالية الغير مدققة، **استخدمنا أسعار الإغلاق بنهاية ديسمبر ٢٠١٢، وأسعار الإغلاق بتاريخ ١٦ فبراير ٢٠١٣ للعام ٢٠١٣.

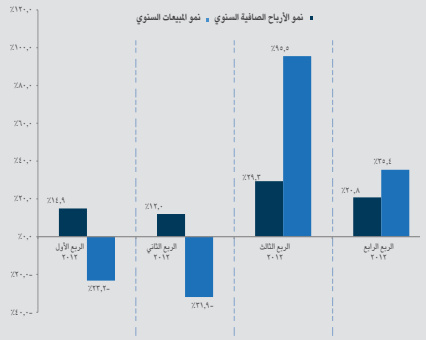
الشركة	السعر المستهدف السابق خلال ١٢ شهراً (ر.س)	تحديث السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً (ر.س)	التقييم السابق	الأداء السعري منذ تقييمنا الأخير	تحديث التقييم
شركة التعدين العربية السعودية – معادن	٣٩,٣	٤٠,٠	زيادة مراكز	٪٣,٤	زيادة مراكز
مجموعة أسترا الصناعية – أسترا	٤١,٠	٣٨,٢	محايد	٪٤,٤-	محايد

المصدر: الجزيرة كابيتال، *توصيتنا الأخيرة كانت بتاريخ ٢٥ ديسمبر ٢٠١٢

نظرة أبحاث الجزيرة كابيتال المحدثة لشركات قطاع الاستثمار الصناعي السعودي تحت التغطية

- حسب هيكلية شركة التعدين العربية السعودية – معادن، نحن نعتقد أن هناك مساحة كبيرة للنمو في مشروع شركة معادن للفوسفات، وبإضافة التشغيل الكلي للعمليات التجارية لشركة معادن للألمنيوم في النصف الثاني من العام القادم ٢٠١٤، فإن شركة معادن ستكون قصة النجاح القادمة. من جانب آخر، فإن مشروع المعادن الصناعية والتطورات في مناجم الذهب الحالية والمستقبلية ستسهم في (١) استمرار اتجاه النمو، (٢) تحسن هوامش الأرباح. وبناءً على ما سبق، نستمر في تقييمنا على أساس "**زيادة المراكز**" للسهم، مع زيادة بسيطة في سعر السهم المستهدف خلال الاثنى عشر شهراً القادمة.
- أما بالنسبة لشركة أسترا، نستمر في تقييمنا على أساس "**محايد**" للسهم مع تخفيض بسيط للسعر المستهدف للسهم خلال الاثنى عشر شهراً القادمة، وذلك نتيجة الى ارتفاع المخاوف حول بدء التشغيل في ذلك المصنع، وبالتالي قمنا بتحديث نظرتنا حول مصنع الحديد والصلب في العراق وافترضنا بدء التشغيل في أواخر الربع الثالث ٢٠١٣ بدلاً من توقعاتنا السابقة ببدء التشغيل في الربع الأول ٢٠١٣.

التغير الربع سنوي للمبيعات والأرباح الصافية لشركات قطاع الاستثمار الصناعي السعودي تحت التغطية



المصدر: تقارير الشركة الربع سنوية

نظرة على قطاع الاستثمار الصناعي السعودي للعام ٢٠١٣

- من المتوقع أن تستمر الحكومة السعودية في دعمها لتطوير قطاع التعدين المحلي.
- نحن نعتقد أن بدء التشغيل الناجح لعدد من التوسعات وانسياب العمليات في المصانع المكتملة الجديدة، سيؤدي الى نمو القطاع خلال العام ٢٠١٣.
- من المتوقع استقرار أسعار خامات المعادن والمعادن المعالجة.

سيد تيمور أخطر
محلل أول
s.akhtar@aljaziracapital.com.sa
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧١

صالح القعيطي
محلل
s.alquati@aljaziracapital.com.sa
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٥٣

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

شركة التعدين العربية السعودية - معادن

التوقعات

نستمر في تقييمنا على أساس "**زيادة المراكز**" لسهم **شركة التعدين العربية السعودية - معادن**، مع تحديث للسعر المستهدف خلال اثنى عشر شهراً القادمة ليبلغ **٤٠,٠ ريال سعودي**، بزيادة بنسبة ١,٨٪ منذ آخر تقرير بتاريخ ٢٥ ديسمبر ٢٠١٢. ويجدر التنويه الى أن هذه الزيادة تعود للنمو المالي القوي للشركة مدعوما بالأسباب التالية: (١) النمو في شركة معادن للفوسفات، (٢) بدء التشغيل في معادن للألنيوم خلال النصف الثاني من العام ٢٠١٤، (٣) زيادة التنوع في قطاع المعادن الصناعية مع بدء العمل في مصنع ثنائي كلورايد الإثيلين (بالرغم من صغر نسبة الإضافة)، و (٤) النتائج الإيجابية من مناطق استكشاف الذهب الجديدة. يجدر الإشارة هنا أن منهجية التقييم المحافظة مع ارتفاع الإنفاق الرأسمالي نتيجة للمشاريع الجديدة، قد أثرا على نمو الأرباح المتوقعة للسنوات ٢٠١٤ و٢٠١٥ في تقييمنا.

تحديث التقييم	زيادة مراكز
التقييم السابق	زيادة مراكز
تحديث السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً القادمة	٤٠,٠ ريال سعودي
السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً القادمة السابق	٣٩,٣ ريال سعودي
سعر السوق الحالي (ريال سعودي)	٣٣,٩ (كما في ١٦ فبراير ٢٠١٣)
التغير	٪١٧,٩

اعتبارات استثمارية

يشير تحديثنا لسعر السهم المستهدف خلال الاثنى عشر شهراً القادمة الى امكانية ارتفاع السهم بنسبة **١٧,٩٪** من السعر الحالي البالغ **٣٣,٩ ريال سعودي للسهم** كما في ١٦ فبراير ٢٠١٣.

التغير في السعر

	قبل ٣ شهور	قبل ٩ شهور	قبل ١٢ شهر
المطلق	٧,٩٦	٨,٦٥	١٩,٧٩
النسبي (مقارنة مع تاسي)	٣,٦١	٨,٨٧	١٦,٠٢

المصدر: تاسي، زاوية

أهم التحديثات

- لقد قمنا بتحديث المعايير التالية في تقييمنا: (١) معدل المخاطرة على الأصول بعلاوة ١٣,١٤٦٪، مع بقاء المعدل الخالي من المخاطر بنسبة ٢,٧٪، (٢) معامل بيتا يبلغ ١,٠١٧ على أساس البيانات الأسبوعية لمدة سنتين من بلومبرغ، (٣) بقاء هيكل رأس المال وهيكل التدفقات النقدية كما هي للعام ٢٠١٢ دون تغيير.
- نتوقع أن تنمو مبيعات الشركة والأرباح الصافية خلال الفترة من ٢٠١٣ الى ٢٠١٦ بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ ٢٧,٨٪ و٢٦,٨٪ على التوالي، مع الإشارة الى استقرار الربحية ابتداءً من العام الجاري والأعوام اللاحقة.

أهم محفزات النمو للعام ٢٠١٣

- تحسن معدلات استغلال الطاقة الانتاجية في مصنع معادن للفوسفات، مما سيرفع من المبيعات ويحسن من هوامش الأرباح.
- بدء التشغيل المتوقع في مصنع ثنائي كلورايد الإثيلين في بداية العام الجاري، حيث سيستخدم المصنع مادة الصودا الكاوية كمادة خام، مما سيعزز التكامل بين أجزاء الشركة.
- من المتوقع بدء التعدين في منجم السوق في النصف الثاني ٢٠١٣

أهم عوامل المخاطرة للعام ٢٠١٣

- حصول إغلاقات غير مجدولة في معادن للفوسفات خلال النصف الأول من العام الجاري سيؤثر سلبا على أرباح الشركة.
- التأخير في أعمال تعدين الذهب من منجم السوق سيدفعنا لإعادة احتساب التوقعات للأرباح.

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي (ما لم يذكر خلاف ذلك)	٢٠١٢	٢٠١٣ متوقع	٢٠١٤ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
قائمة الدخل					
المبيعات	٥,٥٧٧	٨,١١٨	١١,٧١٠	١٤,٣٣٠	١٤,٨٨٦
النمو السنوى ٪	٪٢٦٨,٢	٪٤٥,٦	٪٤٤,٢	٪٢٢,٤	٪٣,٩
تكلفة المبيعات	(٢,٩٨٢)	(٢,٧٨١)	(٣,٧٤٤)	(٤,٦١١)	(٤,٧٤٩)
احمالى الربح	٢,٥٩٤	٥,٣٣٧	٧,٩٦٥	٩,٧١٩	١٠,١٣٧
مصاريف البيع والتسويق	(٣٨٥)	(١,٦٠٢)	(١,٦٩١)	(١,٧٨٦)	(١,٨٨٦)
مصاريف ادارية وعمومية	(٣٢٥)	(٤٥٨)	(٥٧٣)	(٦٦٨)	(٧٤٠)
مصاريف الاستكشاف	(١١٤)	(٢٣٢)	(٣٩٢)	(٥٣٢)	(٦٥٨)
مصاريف خدمات فنة	(٩,٤)	٤,١	٥,٣	٦,٥	٧,٥
الربح التشغيلى	٢,١٤٦	٣,٠٤٩	٥,٣١٤	٦,٧٣٩	٦,٨٦٠
النمو السنوي ٪	٪١٦٤,١	٪٤٢,١	٪٧٤,٣	٪٢٦,٨	٪١,٨
صافى ارباح / مصايف اخرى	(٥,٤)	(١٣٤,٣)	(١٣٩,٨)	(١٤٥,٥)	(١٥١,٤)
تكاليف مالية	(٢٨٦)	(٦٥١)	(٦٧٧)	(٧٠٥)	(٧٣٣)
الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية	١,٨٥٥	٢,٢٦٤	٤,٤٩٧	٥,٨٨٩	٥,٩٧٥
أرباح من استثمارات قصيرة الأجل	٦٥	١٢٤	١٢٦	١٢٧	١٢٨
حصة الشركة من صافى أرباح / خسائر شركات تابعة	(٣)	(١٥)	(١٥)	(١٥)	(١٥)
حقوق الأقلية	(٣٨٩)	(٦٨٩)	(١,٢٣٤)	(١,٦٠٠)	(١,٦٥٨)
الزكاة	(٥٢)	(٩٦)	(٥٢٩)	(٧١٠)	(٦٠٩)
الأرباح الصافية العائدة للشركة الأم	١,٤٧٦	١,٥٨٩	٢,٨٤٥	٣,٦٩٠	٣,٨٢٢
النمو السنوى فى الأرباح الصافية العائدة للشركة الأم ٪	٪١٦٣,٩	٪٧,٧	٪٧٩,٠	٪٢٩,٧	٪٣,٦
النسب المالية					
نسب السيولة					
النسبة الحالية (x)	١,٩	٢,٠	٢,٠	١,٩	١,٩
نسبة النقد الى المطلوبات المتداولة (x)	١,٠	١,١	١,١	١,١	١,١
نسب الربحية					
الهامش الاجمالى	٪٤٦,٥	٪٦٥,٧	٪٦٨,٠	٪٦٧,٨	٪٦٨,١
الهامش التشغيلى	٪٣٨,٥	٪٣٧,٦	٪٤٥,٤	٪٤٧,٠	٪٤٦,١
هامش الربح الصافى	٪٢٦,٥	٪١٩,٦	٪٢٤,٣	٪٢٥,٧	٪٢٥,٧
العائد على متوسط الأصول	٪٣,٠٠	٪٤,٠٧	٪٧,٠٠	٪٨,٥٩	٪٨,٤٢
العائد على متوسط حقوق الملكية	٪٦,٧٦	٪٩,٣٩	٪١٤,٩٥	٪١٦,٩٤	٪١٥,٤٤
هامش EBITDA	٪٤٩,٦	٪٥٥,٣	٪٥٧,٣	٪٥٦,٦	٪٥٥,٨
معدلات الرفع					
تغطية القروض (x)	١,١	١,٠	٠,٨	٠,٦	٠,٥
نسب السوق والتقييم					
مكرر المبيعات /EV	٨,٣	٥,٦	٣,٧	٢,٨	٢,٥
مكرر EV/EBITDA	١٦,٨	١٠,٠	٦,٤	٥,٠	٤,٥
ربح السهم (ريال سعودي)	١,٢	١,٧	٣,١	٤,٠	٤,١
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودى)	٢٥,٠	٢٧,٥	٣١,٥	٣٦,٠	٤٠,٧
سعر السوق (ريال سعودي) *	٣٢,٤	٣٣,٩	٣٣,٩	٣٣,٩	٣٣,٩
الرسملة السوقية (مليون ريال سعودي)	٢٩,٩٧٠,٠	٣١,٣٥٧,٥	٣١,٣٥٧,٥	٣١,٣٥٧,٥	٣١,٣٥٧,٥
مكرر الربحية (x)	٢٧,٥	١٩,٧	١١,٠	٨,٥	٨,٢
مكرر القيمة الدفترية (x)	١,٣	١,٢	١,١	٠,٩	٠,٨

المصدر: الجزيرة كابيتال، *أخذنا أسعار إغلاق ديسمبر ٢٠١٢ للعام ٢٠١٢، بينما للسنوات ٢٠١٣ والسنوات اللاحقة أخذنا أسعار الإغلاق بتاريخ ١٦ فبراير ٢٠١٣، كما استعملنا القوائم المالية غير المدققة للشركة للربع الرابع ٢٠١٢.

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

مجموعة أسترا الصناعية - أسترا

تحديث التقييم	**محايد**
التقييم السابق	محايد
تحديث السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً القادمة	**٣٨,٢ ريال سعودي**
السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً القادمة السابق	٤١,٠ ريال سعودي
سعر السوق الحالي (ريال سعودي)	٣٧,٣ (كما في ١٦ فبراير ٢٠١٣)
التغير	**٢,٤٪**

التوقعات

بالرغم من التحسن المتوقع في الأداء المالي **لمجموعة أسترا الصناعية**، فإننا نستمر في تقييمنا على أساس "**محايد**" للسهم، مع تخفيض السعر المستهدف للسهم خلال الاثنى عشر شهراً القادمة بمعدل ٦,٨٪ الى **٣٨,٢ ريال سعودي** للسهم. ويعود السبب في هذا التخفيض الى ارتفاع المخاوف حول بدء التشغيل في مصنع الحديد والصلب في العراق، والذي يعتبر من أهم عوامل النمو للشركة.

التغير في السعر

	قبل ٣ شهور	قبل ٩ شهور	قبل ١٢ شهر
المطلق	-١,٨٤	-٦,٥٢	-٣,٣٧
النسبي (مقارنة مع تاسي)	-٦,١٩	-٦,٣٠	-٧,١٤

المصدر: تاسي، زاوية

اعتبارات استثمارية

يشير تحديث سعر السهم المستهدف خلال الاثنى عشر شهراً القادمة الى أن السهم لديه فرصة للارتفاع بنسبة **٢,٤**٪ من السعر الحالي والبالغ **٣٧,٣ ريال سعودي** كما في ١٦ فبراير ٢٠١٣.

أهم محفزات النمو للعام ٢٠١٣

- بدء العمليات التجارية في مصنع الحديد والصلب في العراق.
- زيادة المطاعيم والمنتجات ذات العلاقة سيسهم في دعم أعمال القطاع الدوائي للشركة.

أهم التحديثات

- لقد قمنا بتحديث المعايير التالية في تقييمنا: (١) معدل المخاطرة على الأصول بعلاوة ١٣,١٤٦٪، مع تحديث المعدل الخالي من المخاطر الى ٥,٢٪ (٢,٧٪ + ٢,٥٪ صافي مخاطر اضافي للاستثمار في العراق، مبني على ربحية لشركة في السنوات القادمة)، (٢) معامل بيتا يبلغ ١,١٦٥ على أساس البيانات الأسبوعية لمدة سنتين من بلومبرغ، (٣) بقاء هيكل رأس المال وهيكل التدفقات النقدية كما هي للعام ٢٠١٢ دون تغيير.
- نحن نعتقد أن نجاح بدء التشغيل في مصنع الحديد والصلب في العراق سيحسن من مبيعات الشركة وأرباحها الصافية بمعدل سنوي مركب للفترة من ٢٠١٣ الى ٢٠١٦ يبلغ ١٨,٣٪ و٢٤,٧٪ على التوالي.

أهم عوامل المخاطرة للعام ٢٠١٣

- التأخير في مصنع مصنع الحديد والصلب في العراق سيدفعنا الى إعادة احتساب التوقعات نزولاً لنتائج الشركة المالية الهامة.

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي (ما لم يذكر خلاف ذلك)		٢٠١٢	٢٠١٣ متوقع	٢٠١٤ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
قائمة الدخل						
المبيعات		١,٤٩٥	١,٧٤٥	٢,٣٩٥	٢,٧٤٣	٢,٩٣٢
	النمو السنوي ٪	٨,٢٪	١٦,٧٪	٣٧,٣٪	١٤,٥٪	٦,٩٪
تكلفة المبيعات		(٨٨٦)	(١,٠٠١)	(١,٣٢١)	(١,٥١٢)	(١,٦١٤)
احمالى الربح		٦١٠	٧٤٤	١,٠٧٤	١,٢٣١	١,٣١٨
مصاريف البيع والتسويق		(٢٣٨)	(٢٨٠)	(٣٩٣)	(٤٤٩)	(٤٧٨)
مصاريف ادارية وعمومية		(١٧٨)	(١٧٣)	(٢٣١)	(٢٦٤)	(٢٨١)
البحث والتطوير		(١٢)	(١٣)	(١٥)	(١٧)	(١٩)
الربح التشغيلي		١٨٣	٢٧٨	٤٣٥	٥٠٠	٥٤٠
	النمو السنوي ٪	-٢,٢٪	٥٢,١٪	٥٦,٦٪	١٤,٩٪	٨,٠٪
صافى حصة الشركة فى أرباح/خسائر شركات حليفة/تابعة غير موحدة		٢	-	-	-	-
تكاليف مالية		(٢٠,٥)	(٢٨,٩)	(٣٥,٢)	(٣٨,٧)	(٤١,٥)
ارباح اخرى - صافى		٥٢	٥٢	٥٣	٥٣	٥٤
الدخل من العمليات المستمرة قبل حقوق الأقلية		٢١٦	٣٠١	٤٥٣	٥١٥	٥٥٢
حقوق الأقلية		٢٧	٣١	٣٢	٣٣	٣٥
الأرباح الصافية للفترة		٢٤٣	٣٣٢	٤٨٥	٥٤٨	٥٨٧
	النمو السنوى ٪	-٢,٢٪	٣٦,٧٪	٤٦,١٪	١٣,١٪	٧,١٪
النسب المالية						
نسب السيولة						
النسبة الحالية (x)		١,٧	١,٨	١,٩	٢,٠	٢,١
نسبة النقد الى المطلوبات المتداولة (x)		٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١
نسب الربحية						
الهامش الاجمالى		٤٠,٨٪	٤٢,٦٪	٤٤,٩٪	٤٤,٩٪	٤٥,٠٪
الهامش التشغيلى		١٢,٢٪	١٥,٩٪	١٨,٢٪	١٨,٢٪	١٨,٤٪
هامش الربح الصافى		١٦,٢٪	١٩,٠٪	٢٠,٢٪	٢٠,٠٪	٢٠,٠٪
هامش EBITDA		١٥,٢٪	٢٠,٥٪	٢١,٦٪	٢١,٣٪	٢١,٣٪
العائد على متوسط الأصول		٧,٤٪	٨,٩٪	١٢,٥٪	١٣,٤٪	١٣,٥٪
العائد على متوسط حقوق الملكية		١٣,٢٪	١٧,٣٪	٢٣,١٪	٢٣,٨٪	٢٣,٢٪
معدلات الرفع						
تغطية القروض (x)		٠,٥	٠,٥	٠,٤	٠,٤	٠,٤
نسب السوق والتقييم						
مكرر المبيعات EV/ (x)		٢,٣	١,٨	١,٣	١,١	١,١
مكرر EV/EBITDA (x)		١١,٩	١٤,٩	٩,٠	٦,١	٥,٣
ربح السهم (ريال سعودي)		٣,٣	٤,٥	٦,٥	٧,٤	٧,٩
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)		٢٤,٦	٢٦,٨	٢٩,٤	٣٢,٣	٣٥,٥
سعر السوق (ريال سعودى) *		٣٩,٠	٣٧,٣	٣٧,٣	٣٧,٣	٣٧,٣
الرسملة السوقية (مليون ريال سعودى)		٢,٨٩٠,٦	٢,٧٦٤,٦	٢,٧٦٤,٦	٢,٧٦٤,٦	٢,٧٦٤,٦
نسبة الربح الموزع الى السعر D/Y		٤,٥٪	٥,٤٪	٩,٦٪	١٠,٩٪	١١,٧٪
مكرر الربحية (x)		١١,٩	٨,٣	٥,٧	٥,٠	٤,٧
مكرر القيمة الدفترية (x)		١,٦	١,٤	١,٣	١,٢	١,١

المصدر: الجزيرة كابيتال، *أخذنا أسعار إغلاق ديسمبر ٢٠١٢ للعام ٢٠١٢، بينما للسنوات ٢٠١٣ والسنوات اللاحقة أخذنا أسعار الإغلاق بتاريخ ١٦ فبراير ٢٠١٣، كما استعملنا القوائم المالية غير المدققة للشركة للربع الرابع ٢٠١٢.

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

إدارة الأبحاث

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبدالله علاوي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧٥
a.alawi@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
سيد تيمور أختر
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧١
s.akhtar@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
طلحة نظر
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٦٠٣
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
صالح القعيطي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٥٣
s.alquati@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٦٠٢
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

إدارة الوساطة والمراكز الاستثمارية

مدير عام ادارة الوساطة
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٠٠٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد-
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبدالله الرهيط
+٩٦٦ ٦ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الغربية والجنوبية
عبدالله المصباحي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٤٠٤
a.almisbahi@aljaziracapital.com.sa

نبذة عن الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الاسلامية 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 اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة 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.

شرح مصطلحات التصنيف

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. 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 حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. 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 لمدّة ١٢ شهرا. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.

٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلّق 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 او 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 مخاطر 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 بتفنيد 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 للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعليا. 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. 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، كما لم يكن لدى إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية أية معلومات وقت إعداد هذا التقرير تفيد بوجود مصالح مشتركة سواء بشكل مباشر أو غير مباشر بين الشركة / الشركات محل البحث في التقرير وبين أعضاء مجلس الإدارة و/ أو الإدارة التنفيذية و/أو الموظفين في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أية شركة أخرى من شركات مجموعة بنك الجزيرة. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواءً 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.