

سبتمبر
٢٠١٢



الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

التعليق على نتائج الربع الثاني ٢٠١٢



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

إدارة الوساطة والمراكز الاستثمارية

مدير عام إدارة 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 الوسطى
سلطان المطوع
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

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

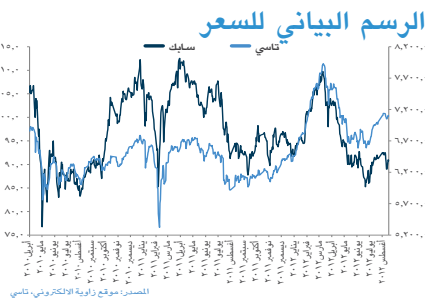
مدير المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبدالله الرهيط
+٩٦٦ ٦ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

نتائج الربع الثاني ٢٠١٢ | السعودية | البتروكيماويات | سبتمبر ٢٠١٢

التقييم:	زيادة المراكز
السعر الحالي:	٩٢,٥ ريال سعودي
السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً:	١٠٤,٥ ريال سعودي
التغير:	١٣,٠٪

- أداء مالي مخيب للكمال فب الربع الثاني ٢٠١٢
- تأثرت هوامش الربحية نتيجة لارتفاع تكاليف الانتاج
- نحافظ على تقييمنا "زيادة المراكز"



البيانات الأساسية	البيانات الأساسية
2010.SE	رويترز
SABIC AB	بلومبيرغ
المملكة العربية السعودية	البلد
البتروكيماويات	القطاع
السوق المالية السعودية	الإدراج
٢٧٧,٥ مليار ريال سعودي	القيمة السوقية
السعر خلال آخر ٥٢ أسبوعاً: ٨٤,٧٥ / ١١٠,٢٥ (أعلى/أدنى)	

السعر	قبل ٣ أشهر	قبل ١٢ شهر
المطلق	١٠,٩٪	٢,٤٩٪
النسبي (مقارنة مع تاسي)	٠,٨٦٪	٢,٨٤٪
	١٧,١٣٪	١٧,١٣٪

المصدر: موقع زاوية الإلكتروني، الجزيرة كابيتال

الأداء المالي السنوي

أهم البيانات المالية	٢٠١٢	٢٠١١	٢٠١٣
المبيعات (مليون ريال سعودي)	١٨٩,٩	١٩١,٧	٢٠٢,٧
نمو المبيعات	٢٥,٠٪	١,٠٪	٥,٧٪
إجمالي الأرباح (مليون ريال سعودي)	٦٢,١	٥٥,٣	٦٠,٢
هامش الإجمالي	٣٢,٧٪	٢٨,٩٪	٢٩,٧٪
الربح التشغيلي	٤٧,٨	٤٢,١	٤٥,٦
هامش التشغيلي	٢٥,٧٪	٢٢,٠٪	٢٢,٥٪
صافي الأرباح (مليون ريال سعودي)	٢٩,٢	٢٥,٥	٢٧,٨
صافي هامش	١٥,٤٪	١٣,٣٪	١٣,٨٪
نمو صافي الأرباح	٣٥,٧٪	١٢,٧٪	٩,٤٪
ربح السهم (ريال سعودي)	٩,٧٤	٨,٥	٩,٣

المصدر: موقع زاوية الإلكتروني، الجزيرة كابيتال

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

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

نظرة على الأداء المالي للربع الثاني ٢٠١٢

حققت شركة سابك صافي أرباح للربع الثاني من العام الجاري بلغت ٥,٣ مليار ريال سعودي (ربح السهم: ١,٧٧ ريال سعودي) مقارنة بصافي أرباح ٧,٢ مليار ريال سعودي (ربح السهم: ٢,٤٢ ريال سعودي) للربع الأول من هذا العام، وصافي أرباح للربع الثاني من العام الماضي ٢٠١١ البالغة ٨,١ مليار ريال سعودي (ربح السهم: ٢,٧ ريال سعودي). ويجب التنويه هنا أن صافي الأرباح المحققة للربع محل المراجعة أتت أقل من تقديراتنا بنسبة ٢٩,٣٪.

إن هذا الانخفاض غير المتوقع في أرباح سابك للربع الثاني ٢٠١٢ جاء نتيجة للأسباب التالية: (١) انخفاض أسعار المنتجات، (٢) عدد من الإغلاقات في مصانع الشركة لأعمال الصيانة مما أثر نزولاً على كمية المبيعات. ونتيجة لما سبق، فقد تعرضت الشركة لارتفاع غير متوقع في تكاليف المبيعات مما انعكس على هوامش الربحية نزولاً كما هو موضح في الجدول التالي:

الأداء المالي للربع الثاني ٢٠١٢

جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٢	الربع الأول ٢٠١٢	الربع الثاني ٢٠١١	التغير للربع الثاني عن الربع الأول ٢٠١٢	التغير للربع الثاني ٢٠١١/٢٠١٢
المبيعات	٤٩,٠٨٦	٤٨,٣٤٦	٤٦,٥٢٨	٣,٨-٪	٥,٢-٪
تكلفة المبيعات	(٣٢,٥٩١)	(٣٣,٨١٦)	(٣٣,٨٠٨)	٠,٠٪	٣,٧٪
الأرباح الإجمالية	١٦,٤٩٤	١٤,٥٣٠	١٢,٧٢٠	١٢,٥-٪	٢٣,٩-٪
هامش الإجمالي	٣٣,٦٪	٣٠,١٪	٢٧,٣٪	١٧,٧-٪	٢٩,٠-٪
الربح التشغيلي	١٣,٢٧٦	١١,٤٥٠	٩,٤٢٧	١٧,٧-٪	٢٩,٠-٪
هامش التشغيلي	٢٧,٠٪	٢٣,٧٪	٢٠,٣٪	٢٧,١-٪	٣٤,٥-٪
صافي الأرباح	٨,١٠١	٧,٢٧١	٥,٣٠٣	١١,٤-٪	٣٤,٥-٪
صافي هامش	١٦,٥٪	١٥,٠٪	١١,٤٪	١١,٤-٪	٣٤,٥-٪
ربح السهم (ريال سعودي)	٢,٧	٢,٤	١,٨	١,٨	٣,٤

المصدر: التقارير المالية الربع سنوية للشركة

وعلى أساس نصف سنوي، فقد حققت شركة سابك انخفاضاً في نصف السنة الأول من هذا العام في صافي الأرباح بلغت نسبته ٢٠,٤٪ مقارنة بالنصف الأول من العام ٢٠١١. ويجب التنويه هنا إلى أن هذا الانخفاض جاء كنتيجة للأسباب التالية: (١) ارتفاع تكاليف الانتاج بسبب البدء بالتشغيل في مجمع شركة "كيان" الصناعي، (٢) تراجع في فرق الأسعار بين المواد الأساسية والبوليمرات الوسيطة.

الأداء المالي لنصف السنة الأول ٢٠١٢

جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	النصف الأول ٢٠١٢	النصف الأول ٢٠١١	التغير للنصف الأول ٢٠١١/٢٠١٢
المبيعات	٩٣,٩٥٩	٩٤,٨٧٤	١,٠-٪
تكلفة المبيعات	(٦٢,٠٤٠)	(٦٧,٦٢٤)	٩,٠-٪
الأرباح الإجمالية	٣١,٩٢٠	٢٧,٢٥٠	١٤,٦-٪
هامش الإجمالي	٣٤,٠٪	٢٨,٧٪	١٩,٠-٪
الربح التشغيلي	٢٥,٧٨٤	٢٠,٨٧٨	٢٢,٠-٪
هامش التشغيلي	٢٧,٤٪	٢٢,٠٪	٢٠,٤-٪
صافي الأرباح	١٥,٧٩٠	١٢,٥٧٤	١٣,٣-٪
صافي هامش	١٦,٨٪	١٣,٣٪	١٣,٣-٪
ربح السهم (ريال سعودي)	٥,٣	٤,٢	١,١

المصدر: التقارير المالية الربع سنوية للشركة

هوامش الربحية للنصف الأول ٢٠١٢ حول مستوياتها للنصف الأول ٢٠١١

حسب البيان الصحفي للشركة، سيتوقف الانتاج في مشروعها المشترك (٥٠٪) شركة "الشرق" لأعمال الصيانة المبرمجة اعتباراً من ١٢ سبتمبر ٢٠١٢ ولفترة تمتد الى عشرة أسابيع، الأمر الذي سيؤثر على نتائج الشركة للربع الثالث والربع الرابع من العام الجاري. واستناداً الى المعلومات المتوافرة، فإن عودة مصانع شركة ينساب وسافكو-٤ الى الإنتاج بعد الانتهاء من أعمال الصيانة المبرمجة سيعوض أثر إغلاق الصيانة المبرمجة في "الشرق". ومن جانب آخر، بالرغم من استمرار تعرض أسعار البيع للضغوطات، إلا أننا نتوقع بقاء فرق السعر بين المنتجات الأساسية والنهائية حول مستوياتها الحالية، كما نتوقع أن يبلغ الهامش الاجمالي للأرباح المجمعة وصافي الهامش للنصف الثاني من هذا العام ٢٩,٠٪ و ١٣,٣٪ على التوالي، كما نتوق أن تكون هوامش الربحية للنصف الثاني ٢٠١٢ أقل من تلك المحققة في النصف الثاني من العام الماضي نتيجة لارتفاع التكاليف كما أسلفنا.

تحديث التوقعات المالية

أهم المراجعات للعام ٢٠١٢

جميع المبالغ بالملليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	التوقعات السابقة ٢٠١٢	التوقعات المحدثة ٢٠١٢	التغير في التوقعات
المبيعات	٢٠١,٩٣٨	١٩١,٧٥٦	٥,٠-٪
تكلفة المبيعات	(١٤٠,٠٧٩)	(١٣٦,٣٨٦)	٣,٦-٪
الأرباح الاجمالية	٦١,٨٥٩	٥٥,٣٧٠	١٠,٥-٪
الهامش الاجمالي	٣٠,٦٪	٢٨,٩٪	
الربح التشغيلي	٤٧,٨١١	٤٢,١٢٦	١١,٩-٪
الهامش التشغيلي	٢٣,٧٪	٢٢,٠٪	
صافي الأرباح	٣٩,٣٠٧	٣٥,٥٠٢	١٣,٠-٪
صافي الهامش	١٤,٥٪	١٣,٣٪	
ربح السهم (ريال سعودي)	٩,٨	٨,٥	

المصدر: الجزيرة كابيتال

يعود السبب في خفض تقديراتنا للعام ٢٠١٢ الى الأسباب التالية: (١) تقديرات سلبية لأسعار بيع المنتجات وانخفاض كميات المبيعات نتيجة لإغلاقات الصيانة في تجمعات صناعية هامة في النصف الأول والربع الثالث من العام الجاري، وبالتالي خفض تقديرات المبيعات والأرباح. (٢) خفض تقديرات هوامش الربحية بناءً على النتائج المحققة في الربع الثاني ٢٠١٢ بالإضافة الى انحسار فرق أسعار المنتجات الأساسية والنهائية.

اعتبارات استثمارية

لقد قمنا بتعديل تقديراتنا المالية لشركة سابك بناءً على النتائج المحققة في الربع الثاني ٢٠١٢ ومقارنتها مع مكرر قيمة الشركة الى الأرباح قبل الضرائب والفوائد (EV/EBITDA) لمثيلاتها من الشركات وتوصلنا الى تحديث لسعر السهم المستهدف خلال الاثنى عشر شهراً القادمة لشركة سابك يبلغ ١٠٤,٥ ريال سعودي للسهم، مما يعني أن السهم لديه فرصة للارتفاع بنسبة ١٣,٠٪ من مستويات السعر الحالي البالغ ٩٢,٥ ريال سعودي للسهم (كما في ١٢ سبتمبر ٢٠١٢)، حيث يتم تداوله بمكرر ربحية يبلغ ١٠,٨٨ مرة، ومكرر قيمة دفترية يبلغ ١,٨١ مرة. وبناءً على ما سبق، فإننا نستمر في تقييمنا لسهم شركة سابك على أساس "زيادة المراكز".

القوائم المالية

٢٠١٥ متوقع	٢٠١٤ متوقع	٢٠١٣ متوقع	٢٠١٢ متوقع	٢٠١١ فعلي	٢٠١٠ فعلي	المبالغ بالملليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل						
٢٠٩,٥١٥	٢٠٨,٤٩٨	٢٠٢,٧٠٩	١٩١,٧٥٦	١٨٩,٩٢٣	١٥١,٩٧٠	المبيعات
%٠,٥	%٢,٩	%٥,٧	%١,٠	%٢٥,٠	%٤٧,٥	النمو السنوي %
(١٤٣,٧١٨)	(١٤٥,٠٤٨)	(١٤٢,٥٠٩)	(١٣٦,٣٨٦)	(١٣٧,٨١٦)	(١٠٣,٤٢٣)	تكلفة المبيعات
٦٥,٧٩٨	٦٣,٤٥٠	٦٠,٢٠٠	٥٥,٣٧٠	٦٢,١٠٦	٤٨,٥٤٧	إجمالي الربح
(١٦,٠٦٠)	(١٥,٤٣٣)	(١٤,٥٥١)	(١٣,٢٤٤)	(١٣,٢٠٨)	(١٠,٦٥٤)	مصاريف إدارية وعمومية
٤٩,٧٣٨	٤٨,٠١٧	٤٥,٦٤٩	٤٢,١٢٦	٤٨,٨٩٨	٣٧,٨٩٣	الربح التشغيلي
%٣,٦	%٥,٢	%٨,٤	%١٣,٧	%٢٨,٨	%١٠,٥	النمو السنوي %
٩٩١	٩٥٢	٩١٥	١,٣٦٥	٢,٠٠٨	١,٢٥٦	دخل أخرى
(١,٢٠٥)	(١,٤٨٠)	(١,٨١٦)	(٢,٢٨٣)	(٢,٩٩١)	(٣,٣٩٤)	تكاليف بنكية وتمويل
٤٩,٥٢٣	٤٧,٤٩٠	٤٤,٧٤٧	٤١,٢٠٧	٤٧,٨١٦	٣٥,٧٥٤	الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية
(١٥,٩٧٨)	(١٥,٣١٥)	(١٤,٤٣٤)	(١٣,٢٣٥)	(١٠,٠٠٣)	(١١,٧٢٦)	حقوق الأقلية
(٢,٦٨٤)	(٢,٥٧٤)	(٢,٤٣٥)	(٢,٤٧٠)	(٢,٦٠٠)	(٢,٥٠٠)	الزكاة
٣٠,٨٦١	٢٩,٦٠١	٢٧,٨٨٩	٢٥,٥٠٢	٢٩,٢١٣	٢١,٥٢٩	صافي الربح
%٤,٣	%٦,١	%٩,٤	%١٢,٧	%٣٥,٧	%١٣٧,٣	النمو السنوي %
قائمة المركز المالي						
الأصول						
٥٩,٧٩١	٥٩,٣٦٥	٥٨,٠٤٦	٥٧,٩٣٢	٥٠,٢٩٤	٥٠,٦٤٨	النقد وما في حكم النقد
١٢١,٧٦٦	١٠٨,٧٨٥	٩٧,١٩٧	٨٧,٢٢٥	٨١,٩٦١	٦٦,٤٥١	أصول متداولة أخرى
١٦٧,٨٤٣	١٦٦,٦٥٥	١٦٦,١٤٩	١٦٥,٨١٥	١٦٥,٧٨٢	١٦٤,٨٨٩	ممتلكات ومصانع وأجهزة
٣٩,٨٩٣	٣٨,٧٦٦	٣٧,٦٩٨	٣٦,١٨٧	٣٤,٣٢٦	٣٥,٥٩٢	أصول متداولة أخرى
٣٨٩,٢٩٣	٣٧٣,٥٧١	٣٥٩,٠٩٠	٣٤٧,٧٦٠	٣٣٢,٣٦٢	٣١٧,٥٨٠	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق الملكية						
٥٧,٨١٩	٥٥,١٤٠	٥٢,٦٣١	٥٠,١٧٥	٤٢,٤٩٣	٤٤,٣٠٥	إجمالي المطلوبات المتداولة
٦٤,١٩٨	٦٩,٠٣٠	٧٤,٢٢٥	٨١,٥٦٦	٨٨,١٨٠	٩٣,٨٤٨	قروض طويلة الأجل
١٣,١٣٢	١٣,٠٠٢	١٢,٨٧٤	١٢,٧٤٦	١٢,٤٣٥	١٣,٢٨١	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٥٢,٢٦٢	٥١,٤٩٠	٥٠,٧٢٩	٤٩,٩٧٩	٥١,٦٦١	٤٥,٣٦٥	حقوق الأقلية
٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	رأس المال المدفوع
١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	احتياطي نظامي
١٢٩,٧٣٠	١١٢,٧٥٦	٩٦,٤٧٦	٨٢,٥٣٢	٦٩,٧٨١	٥٨,٧٥٣	احتياطي عام
٢٧,١٥٢	٢٧,١٥٣	٢٧,١٥٥	٢٥,٧٦٢	٢٣,٢١٣	١٧,٠٢٩	أرباح مبقاة
٢٠١,٨٨٢	١٨٤,٩١٠	١٦٨,٦٣١	١٥٣,٢٩٣	١٣٧,٩٩٣	١٢٠,٧٨٢	إجمالي حقوق الملكية
٣٨٩,٢٩٣	٣٧٣,٥٧١	٣٥٩,٠٩٠	٣٤٧,٧٦٠	٣٣٢,٣٦٢	٣١٧,٥٨٠	إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية
قائمة التدفقات النقدية						
٥٠,٣٥٥	٤٩,٩٨٢	٤٨,٨٤٧	٤٩,٤٠٢	٤١,٦٦٤	٢٩,٦٢٥	الأنشطة التشغيلية
(١٥,٧٦٠)	(١٥,٠٠٧)	(١٤,٢٧٩)	(١٤,٢٣٥)	(١١,٩٦٤)	(٢٠,٠٦٣)	الأنشطة الاستثمارية
(٢٤,١٦٩)	(٢٣,٦٥٦)	(٢٤,٤٥٥)	(٢٧,٤٣٩)	(٣٠,٠٥٤)	(١٦,١١١)	الأنشطة التمويلية
٤٢٥	١,٣١٩	١١٣	٧,٦٣٨	(٣٥٤)	(٦,٥٤٩)	التغير في النقد
٥٩,٧٩١	٥٩,٣٦٥	٥٨,٠٤٦	٥٧,٩٣٢	٥٠,٢٩٤	٥٠,٦٤٨	النقد في نهاية المدة
أهم نسب التقييم						
النسب المالية						
٣,١	٣,٠	٢,٩	٢,٩	٣,١	٢,٦	نسبة السيولة (x)
٢,٣	٢,٣	٢,٢	٢,٢	٢,٤	٢,١	النسبة السريعة (x)
نسب الربحية						
%٣١,٤	%٣٠,٤	%٢٩,٧	%٢٨,٩	%٣٢,٧	%٣١,٩	الهامش الإجمالي
%٢٣,٧	%٢٣,٠	%٢٢,٥	%٢٢,٠	%٢٥,٧	%٢٤,٩	الهامش التشغيلي
%٢٠,٨	%٢١,١	%٢١,٣	%٢١,٧	%٢٠,٧	%٢٢,٤	هامش EBITDA
%١٤,٧	%١٤,٢	%١٣,٨	%١٣,٣	%١٥,٤	%١٤,٢	هامش الربح الصافي
%٨,١	%٨,١	%٧,٩	%٧,٥	%٩,٠	%٧,٠	العائد على متوسط الأصول
%١٦,٠	%١٦,٧	%١٧,٣	%١٧,٥	%٢٢,٦	%١٨,٨	العائد على متوسط حقوق الملكية
معدلات الرفع						
٤١,٣٧	٣٢,٤٥	٢٥,١٣	١٨,٤٥	١٦,٣٢	١١,١٦	نسبة القروض إلى حقوق الملكية (x)
-٠,٣٣	-٠,٣٨	-٠,٤٥	-٠,٥٥	-٠,٦٥	-٠,٧٩	معدل تغطية الفائدة (x)
نسب السوق والتقييم						
١,٣٥	١,٣٨	١,٤٥	١,٥٧	١,٧١	٢,٣٥	مكرر المبيعات EV/Sales (x)
٤,٣٩	٤,٦٠	٤,٩٤	٥,٤٣	٥,٢٧	٧,٤٠	مكرر EBITDA EV (x)
١٠,٢٩	٩,٨٧	٩,٢٠	٨,٥٠	٩,٤٤	٧,١٨	ربح السهم (ريال سعودي)
٦٧,٢٩	٦١,٦٤	٥٦,٣١	٥١,١٠	٤٦,٠٠	٤٠,٢٦	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٩٢,٥٠	٩٢,٥٠	٩٢,٥٠	٩٢,٥٠	٩٥,٧٥	١٠٤,٧٥	* سعر السوق (ريال سعودي)
٢٧٧,٥٠٠,٠	٢٧٧,٥٠٠,٠	٢٧٧,٥٠٠,٠	٢٧٧,٥٠٠,٠	٢٨٧,٢٥٠,٠	٣١٤,٢٥٠,٠	الرسملة السوقية (ملليون ريال سعودي)
%٥,٠	%٤,٨	%٤,٥	%٣,٧	%٤,٢	%٢,٩	نسبة الربح الموزع إلى السعر D/Y
٨,٩٩	٩,٣٧	٩,٩٥	١٠,٨٨	٩,٨٣	١٤,٦٠	مكرر الربحية (x)
١,٣٧	١,٥٠	١,٦٥	١,٨١	٢,٠٨	٢,٦٠	مكرر القيمة الدفترية (x)

المصدر: التقارير المالية للشركة، الجزيرة كابيتال

* أخذنا أسعار الاختلاف في ٣١ ديسمبر للسنوات ٢٠١٠ و ٢٠١١، بينما للسنوات ٢٠١٢ واللاحقة أخذنا أسعار الاختلاف بتاريخ ١٢ سبتمبر ٢٠١٢

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 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 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 للأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

مصطلحات التصنيف

- 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. و الأسهم 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 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 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 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 والتصريحات 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 أوراقاً 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 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: المساعدية - طريق المدينة، ص.ب. ٦٢٧٧ جدة ٢١٤٤٢ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠٢-٦٦٩٢٦٦٩ فاكس: ٠٢-٦٦٩٧٧٦١