

زيادة مراكز

التقييم

السعر المستهدف السابق خلال (١٢ شهراً)	١٦,٣ ريال سعودي
السعر الحالي	١١,٢٠ ريال سعودي
السعر المستهدف الجديد خلال (١٢ شهراً)	١٤,٥٠ ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر	٢٩,٥%

*السعر كما في ٢٤ يونيو ٢٠١٥

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الإيرادات	١١,٦٣٦	١٠,٠٦٦	١١,٧٢٩
النمو %	١٢,٤%	١٣,٥%	١٦,٥%
صافي الربح	(٤٤,٧)	(٦٦٥,٩)	٣٤٦,٧
النمو %	٣/غ	٣/غ	٣/غ
ربح السهم (ريال سعودي)	٠,٣-	٠,٤٤-	٠,٢٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
هامش الإجمالي	٨,٤%	١,٧%	٨,٢%
هامش EBITDA	٢٥,٦%	٢٥,٩%	٢٨,٩%
هامش صافي الربح	٠,٤%	٦,٦%	٣,٠%
مكرر الربحية (مرة)	-	٤٤,٩-	٤٧,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,١٧	١,٢٤	١,٢١
EV/EBITDA	١٤,٠	١٥,٠	١١,٢
العائد على حقوق الملكية	٠,٣%	٤,٩%	٢,٩%
العائد على الأصول	٠,١%	١,٥%	٠,٨%
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نموذج المساهمين

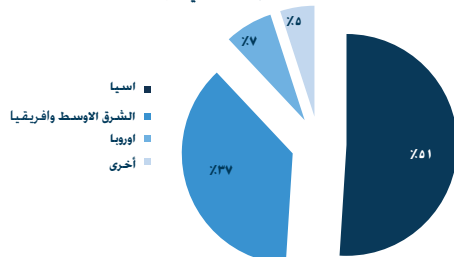
سابق	شركة	نسبة الملكية المساهمين
الجمهور	شركة	٣٥,٠%
		٦٥,٠%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

لمحة عن الشركة: تأسست في العام ٢٠٠٥ وتعمل من خلال مجمع متكامل في مدينة الجبيل وهي شركة تابعة للشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) التي تمتلك ٣٥,٠% منها. تقارب طاقتها الإنتاجية ٥,٩ مليون طن سنوياً يتم تخصيص ما يقارب ٥٨,٤% منه لإنتاج الإيثيلين ومشتقاته يليه البروبيلين ومشتقاته.

تشمل منتجات الشركة الإيثيلين، البروبيلين، البولي بروبيلين، البولي إيثيلين، جليكول ميثيل الإيثيلين والبولي كربونات. بدأ المجمع التشغيل التجاري في أكتوبر ٢٠١١.

التوزيع الجغرافي للإيرادات ٢٠١٤



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

تأخر الإغلاق المجدول لصيانة المنشآت، نظرة مختلطة حيال أسعار المنتجات، بالإضافة لنتائج الربع الأول ٢٠١٥ المفاجئة جعلتنا نعد توقعاتنا لصافي الأرباح للعامين ٢٠١٥ و٢٠١٦.

منذ أن بدأ التشغيل في كيان، كانت أكبر صافي خسارة ربع سنوية في الربع الأول ٢٠١٥ بقيمة ٥٩١,٦ مليون ريال سعودي: كانت نتيجة الربع الأول من العام الحالي مفاجئة سلبية بأقل من متوسط التوقعات في السوق بنسبة ٨٢,١%. سجلت شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان) صافي خسارة بقيمة ٥٩١,٦ مليون ريال سعودي، (خسارة السهم: ٠,٣٩ ريال سعودي) مقارنة بصافي ربح خلال الربع المماثل من العام الماضي بقيمة ٩,٩ مليون ريال سعودي وصافي ربح بقيمة ١١,٨ مليون ريال سعودي في الربع السابق. أهم ما تسبب في الخسارة هو، زيادة فترة الإغلاق في مصنع الأولفينات (خسارة بقيمة ٢٤٨ مليون ريال سعودي)، بالإضافة إلى ضعف أسعار بيع البولي إيثيلين والبولي بروبيلين التي انخفضت خلال الربع الأول ٢٠١٥ عن مستوياتها خلال الربع السابق بمعدلات بلغت ١٩,٤% و ٢٤,٦% على التوالي. بالرغم من تأثر الربح التشغيلي بقيمة المبيعات بشكل كبير، تراجع مصاريف البيع والعمومية والإدارية بمعدل ٢٤,٥%، في إشارة إلى أن الشركة تتحكم بكفاءة التشغيل بشكل جيد. نحن نتوقع أن تعود الشركة إلى تحقيق أرباح اعتباراً من الربع الثالث ٢٠١٥ كما نتوقع تحسناً في هامش الربح الإجمالي وذلك بعد أن وقعت الشركة اتفاقية مع كل من وزارة البترول والثروة المعدنية وشركة سابك، كما نتوقع أن تتحسن أسعار المنتجات.

فرص في المنتجات الجديدة المتخصصة؛ تحسن معدلات استغلال الطاقة الإنتاجية للمنتجات الحالية:

بدأت الشركة مؤخراً في مرحلة التشغيل التجاري لمصنع الكحول الطبيعي (فئة المنظفات) بطاقة إنتاجية تصميمية تبلغ ٥٠,٠٠٠ طن سنوي، حيث يستخدم هذا المنتج لتصنيع مواد التنظيف. بالرغم من أن الطاقة الإنتاجية لهذا المنتج قليلة مقارنة بالطاقة الإنتاجية لجميع المنتجات لدى كيان، لكننا نتوقع أن يساهم هذا المصنع في قدرة الشركة على دخول أسواق صناعة المنتجات النهائية والحصول على فرص أعمال جديدة، كما نتوقع أيضاً تحسناً معدلات استغلال الطاقات الإنتاجية التصميمية لجميع منتجات الشركة خلال العام الحالي مقارنة بالعام الماضي. لقد نفذت شركة كيان عدد من أعمال الصيانة الرئيسية مما تسبب في إغلاق، بالتالي لا نتوقع تكرارها خلال العام الحالي وعلية نتوقع تحسناً المعدلات. نحن نتوقع أن تتعدى معدلات استغلال الطاقة الإنتاجية لأكثر من ١٠٠% للمنتجات الرئيسية (البولي إيثيلين والبولي بروبيلين وجليكول الإيثيلين وغيرها) على المدى القريب إلى المتوسط.

مخصصات الغاز الجديدة ستساعد في رفع الإنتاج وانخفاض مصاريف التسويق ستخفف من

التكاليف: وقعت كيان مؤخراً اتفاقية مع كل من وزارة البترول والثروة المعدنية والشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) من أجل تخصيص ١٠ ملايين قدم مكعب من الغاز يومياً، حيث نتوقع الشركة أن تتمكن بحلول الربع الثاني ٢٠١٧ أن تسهم زيادة المواد الأولية في رفع انتاجها من الإيثيلين (C٢) وأكسيد الإيثيلين (EO) بمقدار ٩٢,٠٠٠ طن و ٦١,٠٠٠ طن سنوياً على التوالي. ستساهم هذه الاتفاقية في إزالة الاختناقات في مشاريع الشركة بما يمكنها من زيادة الإنتاج وخفض الاعتماد على البيوتان، كما تنص الاتفاقية على تخفيض مصاريف التسويق التي تنقاضها سابق من كيان بمعدل ٢٣%. نتوقع الشركة أن يبلغ الأثر المالي للاتفاقية بحدود ٢٨٠ مليون ريال سعودي خلال العام الحالي وترتفع إلى ٦٠٠ مليون ريال سعودي عندما يتم تنفيذها بالكامل.

تأجيل الإغلاقات المجدولة يخفف من التحديات للعام الحالي:

المخططة خلال الربع الرابع من العام الحالي لمدة ستة شهور تبدأ في الربع الثاني من العام ٢٠١٦، حيث سيتم التوقف عن الإنتاج في مصنع جليكول الإيثيلين وأكسيد الإيثيلين لمدة ٦٠ يوماً يتم خلالها تنفيذ أعمال الصيانة الدورية، مما سيؤثر بالتالي على إنتاجية مصنع البولي كربونات الذي سيتوقف عن العمل لمدة ٧٥ يوماً ومصنع الأمينات لمدة ٦٥ يوماً ومصنع الإيثوكسيليت لمدة ٦١ يوماً. نحن نعتقد أن تأجيل الصيانة سيخفف من الخسارة المتوقعة للعام الحالي من ٨٧٢ مليون ريال سعودي إلى خسارة بحدود ٦٦٥,٩ مليون ريال سعودي، كما يتوقع تراجع حجم مبيعات الشركة خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بحدود ٢٥%.

محلل

جاسم الجبران

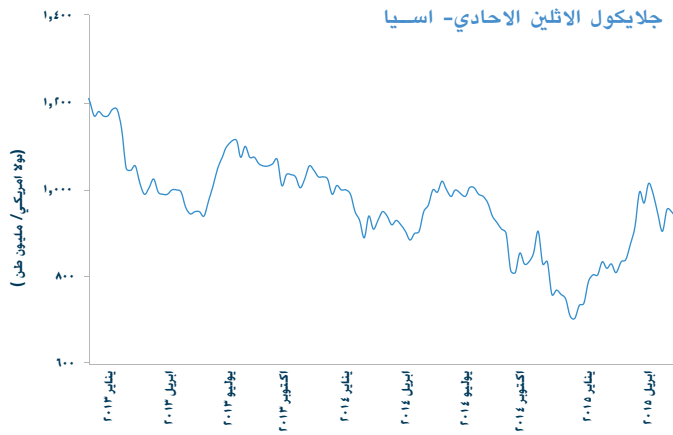
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

i.alabran@aljaziracapital.com.sa

مركز مالي تتقله الديون، تكلفة التمويل تضعف صافي الربح: كيان هي الشركة ذات نسبة القروض الأعلى ضمن قطاع البتروكيماويات السعودي، حيث تمول القروض ما يقارب ٦٧,٤٪ بينما نسبة حقوق الملكية تقارب ٣٢,٦٪ فقط، مع التزام بعيد الأجل بقيمة ٢٦,٩ مليار ريال سعودي. الجزء الأكبر من الدين (بقيمة ١٧,٨٤ مليار ريال سعودي) ينتهي السداد بالكامل خلال العام ٢٠٢٢. كلما ارتفعت تكلفة التمويل (بلغت ٥٦٢,٨ مليون ريال سعودي في العام ٢٠١٤) كلما ازداد تأثر التدفقات النقدية المستقبلية لدى الشركة وصافي الربح. نحن نتوقع استمرار الديون الكبيرة لدى الشركة على المدى المتوسط، لتصل النسبة المتوقعة للديون في العام ٢٠١٨ إلى ما يقارب ٦٠,٣٪ من راس المال، كما لا نتوقع أن تقوم الشركة بأي توزيع للأرباح خلال الثلاث سنوات القادمة.

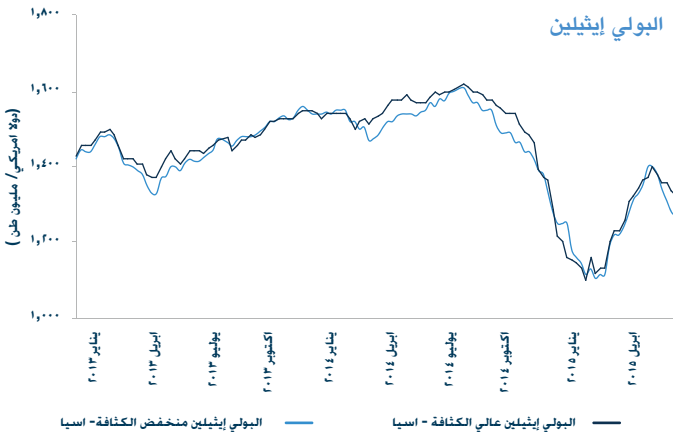
حصة ٣٣,٣٪ في المشروع المشترك القادم؛ مشروع البيوتانول: قامت شركة كيان في أواخر العام ٢٠١١ بالاشتراك مع كل من شركة صدارة للكيميائيات والشركة السعودية لحمض الأكرليك بتأسيس الشركة السعودية للبيوتانول المحدودة، حيث تبلغ الطاقة الإنتاجية للمشروع ٣٠٠,٠٠٠ طن من مادة "ن-بيوتانول" و١١,٠٠٠ طن من الأيزو بيوتانول. وفقا للمعلومات المتاحة، فإن شركة كيان هي المسؤولة عن توفير المواد الأولية لتتمكن الشركة الجديدة من بدء الإنتاج حسب الاتفاقية، مما يعني أنه يتوجب على كيان تقوية التكامل التشغيلي بين أجزائها حيث يستخدم البرولين كمادة أولية لإنتاج البيوتانول. نحن نتوقع أن تكون مساهمة هذا المشروع في أرباح كيان محدودة نظرا إلى الطاقات الإنتاجية الكبيرة لديها، لكنه سيمكن كيان من تنويع منتجاتها التحولية والصناعية النهائية والدخول إلى فرص جديدة للنمو.

نظرة متباينة حيال أسعار أهم المنتجات: تستمد كيان الجزء الأكبر من إيراداتها من إنتاج جليكول الإيثيلين الأحادي (٢٣٪ من الإنتاج الكلي) والبولي إيثيلين عالي الكثافة (١٥٪ من الإنتاج الكلي) والبولي إيثيلين منخفض الكثافة (١٢٪ من الإنتاج الكلي) والبولي بروبيلين (١٣٪ من الإنتاج الكلي) والبولي كربونات (١٠٪ من الإنتاج الكلي). بما أن جليكول الإيثيلين الأحادي يمثل الجزء الأكبر من الإيرادات، نحن نعتقد أن الشركة استفادت بشكل كبير من التصحيح الذي حدث على أسعار بيعه في العامين ٢٠١٥ و٢٠١٤. نحن نتوقع استمرار الأداء الجيد لسعر جليكول الإيثيلين الأحادي في أسواق آسيا خلال العام الحالي بدعم من: (١) قوة الطلب من قطاع صناعات البوليستر، و(٢) انخفاض مستويات المخزون في الصين، مع عدم وضوح الرؤية حيال التوسعات على المدى القريب.



في قطاع البولي إيثيلين، يشهد الطلب الآسيوي ضعفا هيكليا نتيجة للتوسعات في سوق مشبعة يزيد فيها العرض عن الطلب. بالرغم من التعافي في أسعار البولي إيثيلين منذ بداية العام الحالي (ارتفع سعر البولي إيثيلين عالي الكثافة بنسبة ١٦٪ وارتفع سعر البولي إيثيلين الخفي منخفض الكثافة بنسبة ٢٪) مع التعافي الحاصل خلال نفس الفترة في أسعار البترول، مما يدفعنا للحذر على المدى القريب.

في قطاع البولي بروبيلين، ارتفعت أسعاره منذ بداية العام الحالي بحدود ١٤٪. نحن نعتقد أن هذا الارتفاع في السعر هو نتيجة للتوقعات بارتفاع الطلب بعد انتهاء عطلة السنة القمرية الجديدة في الصين. بالرغم من التوسعات في الصين والشرق الأوسط سترفع العرض بمقدار ٢,٢٨ مليون طن خلال العام الحالي، إلا أننا نتوقع أن تستقر الأسعار بشكل عام على المدى المتوسط.



في قطاع البولي كربونات، نحن نتوقع أن يرتفع العرض على المدى القريب مع محاولة المنتجين استغلال فرصة انخفاض أسعار المواد الأولية، حيث من المتوقع أن تكون أسعارها خلال النصف الأول من ٢٠١٥ أقل ما بين ٢٠٪ و٢٥٪ من النصف الأول ٢٠١٤. بالنسبة، نحن نتوقع أن يستمر الضغط على الأسعار بالرغم من وجود طلب جيد في أمريكا الشمالية وآسيا.

تقديرنا والتقييم: نتوقع أن تسجل شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان) صافي خسارة بقيمة ٦٦٥,٩ مليون ريال سعودي للعام الحالي (خسارة السهم: ٠,٤٤ ريال سعودي) مقارنة بخسارة ٤٤,٥ مليون ريال سعودي للعام الماضي، حيث يعود السبب الرئيسي في ذلك إلى الانخفاض المتوقع في حجم المبيعات خلال النصف الأول ٢٠١٥ ونتيجة لتكلفة الإغلاق البالغة ٣١٠ مليون ريال سعودي بالإضافة إلى ضعف أسعار المنتجات. قمنا بتعديل التقييم وخفضنا من السعر المستهدف للسهم خلال الاثني عشر شهرا القادمة إلى **١٤,٥ ريال سعودي**، مما يعني وجود فرصة لارتفاع سعر السهم بحدود ٢٩,٥٪ من مستوى السعر الحالي البالغ ١١,٢ ريال سعودي (كما في ٢٤ يونيو ٢٠١٥). نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" لسهم شركة كيان. يتم تداول السهم بمكرر ربحية سلبي يبلغ ٢٥,٩ مرة، لكن نظرنا لارتفاع السهم نابعة من توقعنا بمعاودة الشركة تحقيق أرباح خلال العام ٢٠١٦ بقيمة ٢٤٦,٧ مليون ريال سعودي ليكون بذلك مكرر الربحية المتوقع للعام القادم بمقدار ٤٧,٨ مرة.

المصدر: الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

البيانات المالية الرئيسية

القيمة بالمليون ريال سعودي ما لم يحدد غير ذلك	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤ فعلي	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
قائمة الدخل						
الإيرادات	٩,٤٨٢	١٠,٣٥٣	١١,٦٣٦	١٠,٠٦٦	١١,٧٢٩	١٣,١٩٨
نمو الإيرادات	%٢٩,٥	%٩,٢	%١٣,٤	%١٣,٥-	%١٦,٥	%١٣,٥
التكلفة	(٩,٢٣١)	(٩,٧٥٠)	(١٠,٦٦٠)	(٩,٨٩٦)	(١٠,٧٦٥)	(١١,٧٥٠)
اجمالي الربح	١٥٢	٦٠٢	٩٧٦	١٧٠	٩٦٤	١,٤٤٨
مصاريف البيع والمصاريف الادارية والعمومية	(٣٢٠)	(٣٦٧)	(٤٥٣)	(٢٥٠)	(٢٠٢)	(٢٠٢)
الربح التشغيلي	(١٧٩)	٣٣٥	٥٢٣	(٨٠)	٧٦٣	١,٢٤٦
نمو الربح التشغيلي	م/ع	م/ع	%١٢٣,٠	%١١٥,٣-	%١٠٥٣,٨-	%٦٣,٣
مصاريف تمويل	(٥٣٣,٩)	(٤٨٣,٤)	(٥٣٣,٨)	(٥٦٣,٨)	(٤٥٠,٣)	(٤٣٧,٧)
مصادر دخل أخرى	٢,٢	(٨,٥)	٣٢,٦	٨٠,٩	٨٤,٢	٨٧,٦
الربح والخسائر من الشركة السعودية للبتروكيماويات المحدودة	(٧٠٠,٥)	(٣٥٦,٤)	٣٢,٣	(٥٤٨,٧)	٤٦٥,١	٩٨٦,٠
الربح قبل الزكاة	(٧١,٧)	(٩٠,٠)	(٧٧,٠)	(١١٧,٢)	(١١٨,٤)	(١١٩,٦)
الزكاة	(٧٧٢,٣)	(٣٤٦,٤)	(٤٤,٧)	(٦٦٥,٩)	٣٤٦,٧	٨٦٦,٤
صافي الربح	م/ع	م/ع	م/ع	م/ع	م/ع	%١٤٩,٩
نمو صافي الربح	م/ع	م/ع	م/ع	م/ع	م/ع	م/ع
قائمة المركز المالي						
الأصول						
النقد وما حكمه	٥٦٩	٢٦٩	١,٦٥٤	٣,٥٨٤	٢,٩٧٦	٢,٧٧٣
أصول متداولة أخرى	٥,٥٩٥	٦,١١٠	٥,٧٠٤	٥,١٥٣	٥,٨٧١	٦,٥٩٢
ممتلكات مصانع ومعدات	٤٠,٢٧١	٣٨,٩١٠	٣٧,١٥٦	٣٥,٣٧٧	٣٣,٧٨٥	٣٢,١٧٠
أصول أخرى غير متداولة	٤٦٣	٩٢٨	٧٠٦	٧٠٦	٧٦٣	٨٣٤
اجمالي الأصول	٤٦,٨٩٨	٤٦,٢١٨	٤٥,٢٢٠	٤٤,٨٢١	٤٣,٣٩٦	٤٢,٣٦٩
المطلوبات ومالكى الأسهم						
اجمالي المطلوبات المتداولة	٣,٨٠٦	٤,٣٤٢	٣,٩٠٠	٤,٨٩٤	٥,١٠٦	٥,٣١٦
قروض طويلة الأجل	٢٨,٥١٥	٢٧,٦١٥	٢٦,٩٤١	٢٦,٢١١	٢٤,٢٣٣	٢٢,١١٦
اجمالي المطلوبات غير المتداولة الاخرى	١٣٧	١٦٧	٣٣٠	٣٣٣	٣٣٧	٣٤٠
رأس المال	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠
احتياطي نظامي	٤٩	٤٩	٤٩	٤٩	٨٤	١٧١
أرباح مبقاة	(٦٠٩)	(٩٥٦)	(١,٠٠٠)	(١,٦٦٦)	(١,٣٥٤)	(٥٧٥)
إجمالي حقوق الملكية	١٤,٤٤٠	١٤,٠٩٤	١٤,٠٤٩	١٣,٣٨٣	١٣,٧٢٠	١٤,٥٩٦
اجمالي حقوق الملكية والمطلوبات	٤٦,٨٩٨	٤٦,٢١٨	٤٥,٢٢٠	٤٤,٨٢١	٤٣,٣٩٦	٤٢,٣٦٩
قائمة التدفقات النقدية						
الانشطة التشغيلية	١,١٤٩	١,٨٨٦	٢,٤١٠	٢,٧١٧	٢,٦٧٨	٣,١٦١
الانشطة الاستثمارية	(١,٢١٩)	(١,٤٠٤)	(٤١٨)	(٧٣٩)	(٨٥٦)	(٨٣٣)
أعمال التمويل	١٧٠	(٧٨٢)	(٦٠٧)	(٩٩)	(٢,٤٣١)	(٢,٥٣١)
التغير في النقد	١٠٠	(٣٠٠)	١,٣٨٥	١,٩٣٠	(٦٠٨)	(٢٠٣)
رصيد النقد في نهاية المدة	٥٦٩	٢٦٩	١,٦٥٤	٣,٥٨٤	٢,٩٧٦	٢,٧٧٣
أهم النسب الرئيسية						
نسبة السيولة						
التغطية النقدية	١,٦	١,٥	١,٩	١,٨	١,٧	١,٨
نسب النقد (مرة)	٠,١٥	٠,٠٦	٠,٤٢	٠,٧٣	٠,٥٨	٠,٥٢
نسب الربحية						
اجمالي هامش الربح	%١,٦	%٥,٨	%٨,٤	%١,٧	%٨,٢	%١١,٠
اجمالي هامش الربح التشغيلي	%١٩,٢	%٢٤,٣	%٢٥,٦	%٢٥,٩	%٢٨,٩	%٩,٤
هامش EBITDA	%٨,١	%٣,٣	%٠,٤	%٦,٦	%٣,٠	%٠,٠
هامش صافي الربح	%١,٧	%٠,٧	%٠,١	%١,٥	%٠,٨	%٢,٠
العائد على الأصول	%٥,٢	%٢,٤	%٠,٣	%٤,٩	%٢,٦	%٦,١
العائد على حقوق الملكية	م/ع	٠,٥	١,٠	(٠,١)	١,٧	٢,٩
معدلات الرفع	٢,١	٢,١	٢,١	٢,٢	٢,٠	١,٧
تغطية الفوائد (مرة)	٢,١	٢,١	٢,١	٢,٢	٢,٠	١,٧
الديون الى حقوق الملكية	٢,١	٢,١	٢,١	٢,٢	٢,٠	١,٧
نسب الأسواق الى التقييم						
مكرر قيمة الشركة الى المبيعات	٤,٩	٤,٩	٣,٦	٣,٩	٣,٢	٢,٧
EV/EBITDA (مرة)	٢٥,٣	٢٠,٢	١٤,٠	١٥,٠	١١,٢	٩,٣
ربح السهم (ريال سعودي)	(٠,٥)	(٠,٢)	(٠,٠٣)	(٠,٤٤)	٠,٢٣	٠,٦
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)	٩,٦	٩,٤	٩,٤	٨,٩	٩,٢	٩,٧
سعر السوق (ريال سعودي)	١٢,١	١٥,٧	١١,٠	١١,١	١١,١	١١,١
القيمة السوقية (ريال سعودي)	١,٨١٥	٢,٣٥٥	١,٦٤٦	١,٦٥٨	١,٦٥٨	١,٦٥٨
مكرر الربحية (مرة)	م/ع	م/ع	م/ع	(٢٤,٨٩)	٤٧,٨٠	١٩,١٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٢٦	١,٦٧	١,١٧	١,٢٤	١,٢١	١,١٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

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

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

محلل
سلطان الفاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

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

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

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٠
a.almisbahi@aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسساتية
وساطة المؤسسات
سامر الجاعوني
+٩٦٦ ١٢٢٥٦٣٥٢
s.alJoouni@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة 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 الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح 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 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 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 تقوم 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 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 المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | 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 (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩