

الشركة المتحدة للإلكترونيات (إكسترا) تحديث النظرة الاستثمارية

التوصية

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) 85.0

التغير في السعر* 27.4%

المصدر: تداول "الأسعار كما في 27 أغسطس 2026

البيانات المالية الرئيسية

2027	2026	2025	2024	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	
8,304	7,829	7,446	6,781	الإيرادات
6.1%	5.1%	9.8%	9.4%	النمو
2,061	1,895	1,791	1,559	إجمالي الربح
706	639	671	639	الربح التشغيلي
600	547	576	534	صافي الربح
9.7%	5.0%	7.8%	37.2%	النمو
506	467	497	528	صافي الربح بعد حقوق الأقلية
8.5%	6.1%	5.9%	35.5%	النمو
6.3	5.8	6.21	6.60	ربح السهم
4.75	4.50	5.00	10.00	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية

2027	2026	2025	2024	
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	
24.8%	24.2%	24.0%	23.0%	هامش إجمالي الربح
8.5%	8.2%	9.0%	9.4%	هامش الربح التشغيلي
6.1%	6.0%	6.7%	7.8%	هامش صافي الربح
7.4%	7.5%	8.8%	10.7%	العائد على الأصول
28.20%	27.70%	29.70%	35.30%	العائد على حقوق المساهمين
10.5	11.4	13.6	13.7	مكرر الربحية (مرة)
2.9	3.1	4.1	4.2	مكرر القيمة المضافة (مرة)
9.7	10.1	11.1	11.4	مكرر EV/EBITDA (مرة)
7.1%	6.7%	5.9%	11.1%	عائد توزيع الربح إلى السعر

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

5.3	القيمة السوقية (مليار)
21.1%	% منذ بداية العام حتى تاريخه
62.5/93.5	52 أسبوع (العلو) / (الادنى)
80.0	عدد الأسهم القائمة (مليون)

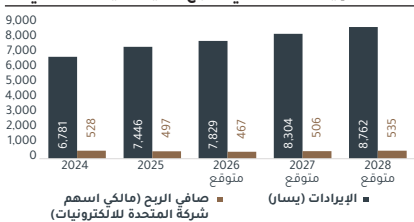
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري - الهوامش



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 1: الإيرادات وصافي الربح (مليون ريال سعودي)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+966 11 2256315

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

التحديات التنظيمية تشكل ضغوطا على الأرباح على المدى القريب، فيما يدعم التقييم وتوزيع الأرباح الحد من مخاطر انخفاض سعر السهم

من المتوقع أن تؤثر المنافسة المتزايدة والتحديات التنظيمية الأخيرة التي أصدرها البنك المركزي السعودي سلبا على هوامش وجودة أصول شركة تسهيل للتمويل التابعة لإكسترا، فيما يضغط ارتفاع المنافسة على الأعمال الأساسية للشركة، مما يجعلنا نخفض توقعاتنا لصافي ربح إكسترا في الأعوام 2026 و2027 و2028 بنسب 11.3% و11.4% و13.3% على التوالي. مع ذلك، نتوقع نمو قطاع الإلكترونيات الأساسي بدعم من توسيع نموذج كليكس عبر الشراكة مع بنده واستمرار توسيع المعارض ومنصة التجارة الإلكترونية الرائدة. نتوقع نمو الإيرادات وصافي الربح للفترة 2025-2028 بمعدل سنوي مركب 5.6% و2.5% على التوالي، فيما يتم تداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام 2026 بمقدار 11.4 مرة، أقل كثيرا من المتوسط التاريخي لمدة خمس سنوات البالغ 15.3 مرة. أيضا، فإن عائد توزيع الأرباح للعام 2026 عند 6.7% وانخفاض النفقات الرأسمالية والقدرة على تحقيق تدفقات نقدية قوية، يدعم الحد من مخاطر انخفاض سعر السهم. بعد انخفاض السهم منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة 21.1%، نعتقد أن جزءا كبيرا من المخاوف التنظيمية انعكس بالفعل في التقييم، لذا نستمر في التوصية "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 85 ريال سعودي للسهم.

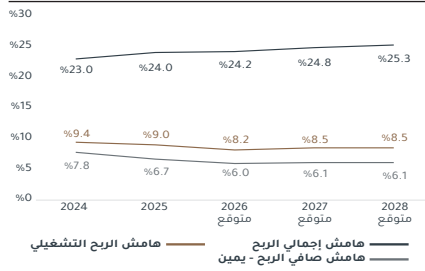
أرباح الربع الثاني 2026 جاءت أقل من التوقعات، حيث قابل ضعف أداء تسهيل قوة قطاع الإلكترونيات: انخفض صافي ربح إكسترا في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 3.8% إلى 102.5 مليون ريال سعودي، فيما ارتفع عن الربع السابق بنسبة 8.1%. كانت النتائج أقل من توقعاتنا البالغة 115 مليون ريال سعودي بنسبة 11.1% وأقل من متوسط التوقعات البالغ 111 مليون ريال سعودي بنسبة 7.4%. جاء انخفاض صافي الربح بسبب ضعف أداء شركة تسهيل للتمويل التابعة لإكسترا، حيث انخفض صافي ربح تسهيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 20.3%. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.5% وعن الربع السابق بنسبة 22.6%. وذلك أعلى من توقعاتنا بنسبة 0.5%. ارتفعت إيرادات قطاع الإلكترونيات بنسبة 5.4% بدعم من ارتفاع متوسط قيمة سلة المشتريات والأداء الجيد لقطاع الأعمال بين الشركات. ارتفعت إيرادات قطاع التمويل الاستهلاكي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.5% بدعم من ارتفاع محفظة القروض خلال نفس الفترة بنسبة 13.6%. ارتفع صافي ربح قطاع الإلكترونيات خلال الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 7.3% بدعم من استمرار ارتفاع الإيرادات وتحسن الأداء التشغيلي. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 3.9% وعن الربع السابق بنسبة 5.1% إلى 473 مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا بنسبة 3.9%. كان ارتفاع إجمالي الربح أقل من ارتفاع الإيرادات وذلك بسبب انخفاض هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 31 نقطة أساس. انخفض الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 4.8% إلى 142 مليون ريال سعودي بسبب انخفاض هوامش الربح التشغيلي بمقدار 63 نقطة أساس.

من المتوقع استمرار قطاع الإلكترونيات، المدعوم من نموذج كليكس وتوسيع المعارض والتجارة الإلكترونية، في دعم نمو الأرباح بمعدل سنوي مركب 4.2%؛ فيما خفضنا توقعاتنا بسبب زيادة المنافسة: نتوقع نمو كل من إيرادات وصافي ربح قطاع الإلكترونيات الأساسية لشركة إكسترا للفترة 2025-2028 بمعدل سنوي مركب 4.8% و4.2% على التوالي (التوقعات السابقة عند 5.7% و6.6%) وذلك رغم استمرار ضغوط التضخم وتزايد المنافسة. يعكس تعديل التوقعات ارتفاع المنافسة في الأعمال التجارية عبر الإنترنت، حيث انخفضت إيرادات هذه الأعمال عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 8.7%. من المتوقع تحقيق نمو بدعم من استمرار توسيع نموذج كليكس عبر الشراكة مع بنده، حيث وصلت كليكس إلى 58 هايبرماركت و150 سوبرماركت مع استهداف الإدارة تحقيق مبيعات بقيمة 1 مليار ريال سعودي. من المتوقع أن يسهم استمرار توسيع المتاجر بمعدل متجر تقليدي سنويا في دعم الانتشار في السوق، فيما تسهم منصة التجارة الإلكترونية القائمة لدى إكسترا في دعم الشركة للاستفادة من التحول المستمر نحو قطاع مبيعات التجزئة الإلكترونية. نتوقع نمو إيرادات أرباح قطاع الإلكترونيات خلال 2026 بنسبة 4.6% و2.7% على التوالي، مما يعزز مسار النمو على المدى المتوسط.

من المتوقع تراجع ربحية تسهيل بسبب تزايد المنافسة والتغيرات التنظيمية؛ خفضنا توقعاتنا لصافي الربح: نتوقع المزيد من الضغوط التنافسية في قطاع التمويل الاستهلاكي مع دخول الشركات القائمة إلى هذا القطاع، مثل بنك البلاد عبر شركة دفعة للتمويل التابعة والمملوكة بالكامل له، وشركة جريب عبر شراكتها مع مجموعة أمان مصر. في حين تتجه منصات "اشتر الآن وادفع لاحقاً" مثل تاي وتمارا، بشكل متزايد من تمويل نقاط البيع إلى الإقراض النقدي من المرجح أن يشكل التقارب بين شركات الإقراض التقليدية ومنصات التقنية المالية ومقدمي خدمات "اشتر الآن وادفع لاحقاً"، مزيد من الضغط على الأسعار وانخفاض هوامش الربح، حيث انخفض هامش صافي الفوائد لشركة تسهيل بالفعل بمقدار 602 نقطة أساس منذ عام 2021 إلى 24.6% في عام 2025. وعليه، خفضنا توقعاتنا للأرباح

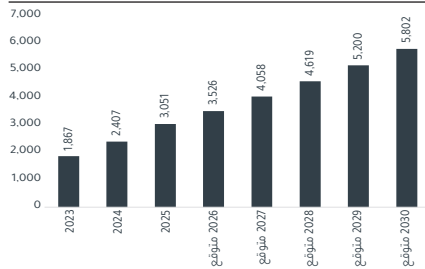
الشركة المتحدة للإلكترونيات (إكسترا) تحديث النظرة الاستثمارية

شكل 2: أداء الهوامش



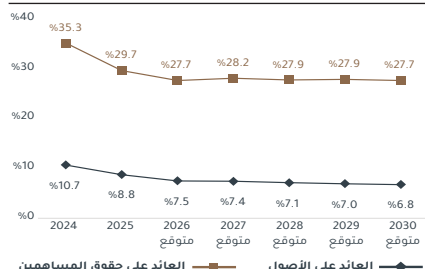
المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

شكل 3: محفظة القروض لشركة تسهيل (مليون ريال سعودي)



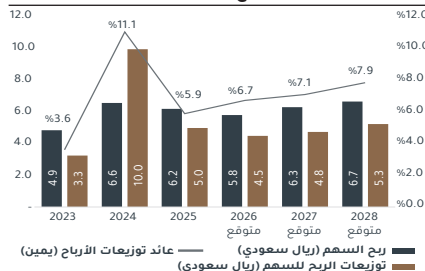
المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

شكل 4: العائد على الأصول والعائد على حقوق المساهمين



المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

شكل 5: ربحية السهم، والربح الموزع للسهم، وعائد توزيعات الأرباح



المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

لنعكس تأثيراً أقوى من المتوقع سابقاً للتغيرات التنظيمية الأخيرة التي أجراها البنك المركزي السعودي (ساما)، بما في ذلك زيادة نسبة الرفع المالي المسموح به وتخفيض الحد الأعلى للرسوم الإدارية وإلغاء سندات الدين. قد تؤدي هذه التغييرات إلى تراجع دخل الرسوم وتزايد المنافسة على الأسعار وإمكانية ضعف الانضباط في عمليات الاكتتاب، مما قد يؤدي إلى ارتفاع حالات التخلف عن السداد وتكلفة المخاطر. بناءً على ذلك، نرفع توقعاتنا لمتوسط نسبة القروض من المرحلة 3 إلى 11.0% خلال الفترة 2026-2030، مقابل 10.5% في توقعاتنا السابقة، بالتزامن مع رفع متوسط توقعات تكلفة المخاطر إلى 5.5% من 5.0%، وخفض توقعاتنا لمتوسط هامش صافي الفوائد إلى 21.7% من 22.9%. ونتوقع أن يتراجع هامش صافي الفوائد من 24.6% في 2025 إلى 20.7% بحلول 2030. على الرغم من خفض توقعاتنا للربحية، لا تزال نظرتنا إيجابية حول نمو القروض، حيث نتوقع نمو القروض بمعدل سنوي مركب 13.7% خلال الفترة 2026-2030. مع ذلك، فإن انخفاض الهوامش وارتفاع تكاليف الائتمان يؤديان إلى تراجع معدل نمو صافي الربح السنوي المركب إلى 9.9% مقابل 10.7% في توقعاتنا السابقة.

نخفض توقعاتنا لشركة إكسترا بعد خفض التوقعات لقطاع التمويل الاستهلاكي، فيما لا يزال العائد جذاباً؛ يدعم تحقيق التدفقات النقدية القوية الحد من مخاطر انخفاض سعر السهم: بعد الأخذ بالحسبان توقعاتنا المعدلة لشركة تسهيل، نخفض توقعاتنا لصافي ربح شركة إكسترا لعام 2026 بنسبة 11.3% و11.4% لعام 2027 و13.3% لعام 2028. لتصل إلى 467 و506 و535 مليون ريال سعودي على التوالي. تعكس تعديلات الأرباح بشكل أساسي انخفاض التوقعات لقطاع التمويل الاستهلاكي، التي تفوق بكثير افتراضاتنا الأساسية لعمليات التجزئة الرئيسية. نتوقع انخفاض صافي الربح في 2026 عن العام السابق بنسبة 6.1%. كما خفضنا توقعاتنا للإيرادات بنسبة 1.4% لعام 2026 و2.2% لعام 2027 و3.5% لعام 2028 إلى 7.8 و8.3 و8.7 مليار ريال سعودي على التوالي. بعد هذه التعديلات، نتوقع نمو الإيرادات وصافي الربح بمعدل نمو سنوي مركب 5.6% و2.5% على التوالي خلال الفترة من 2025-2028 مقابل 6.8% و7.5% في توقعاتنا السابقة. بالتوازي مع خفض توقعات الأرباح، نخفض توقعاتنا لتوزيعات الأرباح للسهم بنسب 5.3% و9.5% و8.7% إلى 4.50 و4.75 و5.25 ريال سعودي على التوالي خلال الفترة نفسها. يعزز نموذج أعمال إكسترا القوي، الذي يتميز بقدرته على توليد النقد وانخفاض الأصول، جاذبية عائد توزيعات الأرباح المتوقع للعام 2026 عند 6.7% ليكون من بين أعلى العوائد ضمن تغطيتنا. تدعم محدودية الإنفاق الرأسمالي الذي لا يتجاوز 0.7% من الإيرادات والمديونية المنخفضة واستقرار تحقيق التدفقات النقدية من قطاع تمويل المستهلكين، توزيع أرباح جيدة تبلغ نحو 80%. نتوقع أيضاً أن يحقق قطاع الإلكترونيات الأساسي تدفقات نقدية تشغيلية تبلغ 4.9 ريال سعودي للسهم في 2026. نظراً لقدرة الشركة على تحقيق التدفقات النقدية الحرة وجاذبية عوائد المساهمين، نرى أن توزيعات الأرباح تمثل عامل دعم رئيسي للتقييم ومصدر مهم للحماية من مخاطر انخفاض التقييم.

النظرة الاستثمارية: أثرت التعديلات التنظيمية الأخيرة الصادرة عن البنك المركزي السعودي (ساما) بشكل كبير على معنويات المستثمرين تجاه تسهيل وإكسترا، حيث تراجع سهمها الشريكتين بنسبة 38.2% و21.1% على التوالي منذ بداية العام حتى تاريخه. على الرغم من أننا نعتز بالتأثير المحتمل للتغيرات التنظيمية على نمو وربحية تسهيل على المدى القريب، نعتقد أن رد فعل السوق كان مبالغاً فيه، حيث يتداول سهم إكسترا حالياً بمكرر ربحية متوقع للعام 2026 عند 11.4 مرة مقارنة بالمتوسط التاريخي لمدة خمس سنوات عند 15.3 مرة. نستمر في نظرتنا الإيجابية للسهم بدعم من توسع الشراكة مع بنده واستمرار توسيع المتاجر ومنصة إكسترا الرائدة للتجارة الإلكترونية مما يدعم استمرار النمو على المدى المتوسط. نتوقع نمو الإيرادات وصافي الربح خلال الفترة 2025-2028 بمعدل سنوي مركب 5.6% و2.5% مما يوفر أساساً متيناً لنمو الأرباح ويدعم توقعاتنا الإيجابية للسهم.

التقييم: نقيم إكسترا باستخدام منهجية مجموع وحدات الأعمال (SOTP)، حيث نقيم قطاع الإلكترونيات الأساسية باستخدام منهجية خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة 2.5% وتكلفة حقوق المساهمين بنسبة 9.9% للوصول إلى 62.2 ريال سعودي للسهم، كما نقيم حصة إكسترا في تسهيل عند 22.8 ريال سعودي للسهم بعد تطبيق خصم مجمع بنسبة 10% من قيمتنا العادلة للسهم عند 41.0 ريال سعودي. نقيم سهم تسهيل بوزن ترجيحي 50% إلى نموذج خصم توزيع الربح (20% معدل الاحتفاظ و10.5% تكلفة حقوق المساهمين) ووزن ترجيحي 50% إلى الدخل المتبقي (2.5% معدل خالي من المخاطر و10.5% المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال). نستمر في التوصية لسهم مجموعة إكسترا على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 85.0 ريال سعودي للسهم.

ملخص التقييم

تقييم نشاط الإلكترونيات باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخضومة (أ)

حصة شركة إكسترا في تسهيل (مليون ريال سعودي)

الخصم المجمع (10%)

قيمة شركة تسهيل (ب)

السعر المستهدف الموصى به (ريال سعودي للسهم) أ + ب

الارتفاع / الانخفاض (%)

62.2

2,031

1,828

22.8

85.0

%27.4

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في 27 أغسطس 2026

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	2024	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل								
9,662	9,235	8,762	8,304	7,829	7,446	6,781	6,200	الإيرادات
%4.6	%5.4	%5.5	%6.1	%5.1	%9.8	%9.4	%2.8	النمو السنوي
(7,137)	(6,862)	(6,548)	(6,243)	(5,935)	(5,656)	(5,222)	(4,839)	تكلفة الإيرادات
2,524	2,373	2,213	2,061	1,895	1,791	1,559	1,361	إجمالي الربح
%26.13	%25.69	%25.26	%24.82	%24.20	%24.05	%22.99	%21.95	هامش إجمالي الربح
(973)	(927)	(878)	(827)	(786)	(726)	(635)	(557)	مصاريف البيع والتسويق والتوزيع
(396)	(373)	(349)	(324)	(307)	(270)	(222)	(254)	مصاريف إدارية
(306)	(273)	(241)	(203)	(165)	(125)	(93)	(70)	صافي خسائر المخصصات على المصاريف المالية
(8)	(8)	(8)	(7)	(3)	(4)	(3)	(6)	مصاريف أخرى
7	7	7	6	6	6	33	6	مصادر الدخل الأخرى
1,008	948	886	843	768	795	758	595	EBITDA
%10.44	%10.27	%10.11	%10.15	%9.80	%10.68	%11.17	%9.60	هامش EBITDA
849	798	745	706	639	671	639	480	الربح التشغيلي
%6.4	%7.1	%5.6	%10.4	%4.7-	%5.0	%33.1	%8.0-	النمو السنوي
%8.79	%8.64	%8.51	%8.50	%8.17	%9.01	%9.43	%7.75	هامش الربح التشغيلي
(47)	(47)	(46)	(45)	(44)	(46)	(60)	(62)	تكاليف التمويل
802	751	699	661	596	625	579	418	الربح قبل الزكاة
(75)	(70)	(65)	(60)	(49)	(49)	(45)	(29)	الزكاة
608	572	535	506	467	497	528	389	صافي الربح (للمساهمين في الشركة المتحدة للإلكترونيات)
%6.3	%7.0	%5.7	%8.5	%6.1-	%5.9-	%35.5	%11.5-	النمو السنوي
7.61	7.15	6.69	6.33	5.83	6.21	6.60	4.87	ربح السهم (ريال سعودي)
5.75	5.50	5.25	4.75	4.50	5.00	10.00	3.25	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
قائمة المركز المالي								
الأصول								
371	314	271	240	205	231	476	158	النقد والأرصدة البنكية
4,624	4,264	3,902	3,549	3,224	3,222	2,653	2,204	أصول أخرى متداولة
513	513	513	512	512	497	486	486	الممتلكات والمعدات
492	487	480	472	466	458	463	451	حق استخدام الأصول
3,353	3,016	2,690	2,375	2,076	1,516	1,324	1,142	أصول غير متداولة أخرى
9,352	8,594	7,855	7,148	6,482	5,924	5,402	4,442	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين								
3,127	2,882	2,632	2,384	2,163	1,894	1,662	1,679	إجمالي المطلوبات المتداولة
3,325	3,008	2,695	2,390	2,114	1,952	1,697	1,478	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
800	800	800	800	800	800	800	800	رأس المال المدفوع
2,900	2,704	2,529	2,374	2,206	2,078	2,043	1,284	إجمالي حقوق المساهمين
9,352	8,594	7,855	7,148	6,482	5,924	5,402	4,442	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية								
628	588	551	516	396	227	601	300	نشاط التشغيل
(84)	(80)	(76)	(72)	(83)	65	(56)	(59)	نشاط الاستثمار
(514)	(490)	(468)	(432)	(411)	(439)	(226)	(232)	نشاط التمويل
30	18	6	11	(98)	(147)	319	8	التغير في النقد
119	89	71	65	54	152	455	136	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.8	1.9	1.4	النسبة الحالية (مرة)
1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.1	1.1	0.7	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية								
%26.1	%25.7	%25.3	%24.8	%24.2	%24.0	%23.0	%22.0	هامش إجمالي الربح
%8.8	%8.6	%8.5	%8.5	%8.2	%9.0	%9.4	%7.7	هامش الربح التشغيلي
%10.4	%10.3	%10.1	%10.1	%9.8	%10.7	%11.2	%9.6	هامش EBITDA
%6.3	%6.2	%6.1	%6.1	%6.0	%6.7	%7.8	%6.3	هامش صافي الربح
%6.8	%7.0	%7.1	%7.4	%7.5	%8.8	%10.7	%9.3	العائد على الأصول
%27.7	%27.9	%27.9	%28.2	%27.7	%29.7	%35.3	%32.1	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم								
1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.2	1.3	1.5	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
9.4	9.5	9.7	9.7	10.1	11.1	11.4	15.1	مكرر EV/EBITDA (مرة)
28.4	26.5	24.7	23.3	21.6	20.4	21.4	16.1	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
66.7	66.7	66.7	66.7	66.7	84.5	90.2	89.7	السعر في السوق (ريال سعودي)*
5,336	5,336	5,336	5,336	5,336	6,760	7,216	7,176	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
%8.6	%8.2	%7.9	%7.1	%6.7	%5.9	%11.1	%3.6	عائد توزيع الأرباح
8.8	9.3	10.0	10.5	11.4	13.6	13.7	18.4	مكرر الربحية (مرة)
2.4	2.5	2.7	2.9	3.1	4.1	4.2	5.6	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

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 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 آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّد 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 الأوراق المالية 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 بتفنيذ 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 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. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في 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 قبل النشر. ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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 المتلقي لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.