

السعر المستهدف: 182.0 ريال/السهم

السعر الحالي: 138.1 ريال/السهم

نسبة الإرتفاع: 31.6% (+عائد التوزيعات 2.9%)

التوصية: زيادة المراكز

مجموعة أسترا الصناعية (أسترا)

نحدث توقعاتنا بسعر مستهدف عند 182 ريال/السهم، نبقى على توصية زيادة المراكز

- نتوقع أن ينمو إجمالي الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب قدره 4.3% خلال الفترة 2025-2028 (4.9% سابقاً) بناءً على التوقعات المعدلة عبر القطاعات.
- تعزز قوة الهوامش والإيرادات الأخرى وضوح صافي الربح؛ ونتوقع نمو الأرباح بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ حوالي 7% خلال الفترة 2025-2028 (8.5% على أساس معدل، وحوالي 8% سابقاً).
- نعدّل السعر المستهدف لعام واحد إلى 182 ريال/السهم (187 ريال سابقاً) باستخدام أوزان متساوية لكل من تقييم خصم التدفقات النقدية ومكرر الربحية ونحافظ على توصية زيادة المراكز.

نتائج الربع الثاني من عام 2026: حققت أسترا نمواً في الإيرادات بنسبة 8.5% على أساس سنوي في الربع الثاني 2026، لتصل إلى 776 مليون ريال، بزيادة قدرها 7.3% عن تقديراتنا، مدفوعةً بانتعاش قوي في إيرادات قطاع الأدوية، والذي عوض بشكل كبير ضعف إيرادات قطاعي الحديد والمواد الكيميائية. وارتفع إجمالي الربح بنسبة 17.6% على أساس سنوي ليصل إلى 384 مليون ريال، بزيادة قدرها 13.5% عن توقعاتنا، مع توسع هامش الربح الإجمالي إلى مستوى قياسي بلغ 49.5%، مدفوعاً بتحسين الربحية في القطاعات غير الدوائية. وعلى الرغم من انخفاض هامش الربح الإجمالي لقطاع الأدوية إلى أقل من 60%، نتيجةً لزيادة مساهمة مبيعات المناقصات، إلا أن مكاسب هوامش قطاعي المواد الكيميائية والحديد عوضت هذا الانخفاض. ومع ذلك، وعلى الرغم من الربح الإجمالي القوي، انخفض الربح التشغيلي بنسبة 4.7% على أساس سنوي ليصل إلى 194 مليون ريال، ولكنه تجاوز تقديراتنا بنسبة 17.7%، مما يعكس تأثير قاعدة المقارنة المرتفعة الناتج عن عكس المخصصات في قطاع الحديد خلال الربع الثاني 2025. بشكل عام، ارتفع صافي الدخل بنسبة 9.8% على أساس سنوي ليصل إلى 192 مليون ريال، متجاوزاً توقعاتنا بنسبة 26.8%، مدفوعاً بأداء تشغيلي أقوى، وارتفاع الإيرادات الأخرى، وعدم وجود تأثير حقوق الأقلية البالغ حوالي 14 مليون ريال في الربع الثاني 2025 (0.1 مليون ريال في الربع الثاني 2026). ونتيجةً لذلك، ارتفع هامش صافي الربح إلى 24.8%، متجاوزاً تقديراتنا البالغة 20.9%.

ديناميكيات قطاع الأدوية متباينة؛ المناقصات لا تزال المحرك الرئيسي... حقق قطاع الأدوية في أسترا نمواً قوياً في النصف الأول 2026، حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 12% على أساس سنوي لتصل إلى حوالي 871 مليون ريال، بما في ذلك نمو سنوي قوي بشكل خاص بنسبة 25% في الربع الثاني 2026. ومع ذلك، لا تزال ديناميكيات القطاع متباينة. فقد نمت مبيعات السوق الخاص (الموجهة للسوق) بنسبة 1.6% فقط على أساس سنوي خلال النصف الأول 2026، في حين استمر تراجع إنفاق المستهلكين على الصيدليات والمستلزمات الطبية في التأثير سلباً على الطلب، كما يتضح من انخفاض قيمة معاملات نقاط البيع بنسبة 35% تقريباً على أساس سنوي في الربع الثاني 2026، مسجلةً بذلك الربع الخامس على التوالي من الانكماش. يشير هذا إلى ضعف النشاط في السوق وانخفاض طلب المستخدم النهائي، على الأقل بالنسبة للمنتجات الاستهلاكية. بالإضافة إلى ذلك، من المرجح أن يؤدي تشدد سياسات التأمين المتعلقة بصرف الوصفات الطبية إلى مزيد من التقييد للنمو في قناة القطاع الخاص. في ظل هذه الظروف، برزت مبيعات المناقصات كمحرك النمو الرئيسي لأداء أسترا القوي في قطاع الأدوية خلال النصف الأول من عام 2026.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

(مليون ريال سعودي)	2024	2025	2026 م	2027 م	2028 م
الإيرادات	3,062	3,071	3,148	3,306	3,481
معدل نمو الإيرادات	8.6%	0.3%	2.5%	5.0%	5.3%
إجمالي الربح	1,342	1,414	1,514	1,582	1,680
هامش إجمالي الربح	43.8%	46.0%	48.1%	47.9%	48.3%
الربح التشغيلي	658	695	756	791	852
صافي الربح*	589	667	715	757	817
نمو صافي الربح	24.0%	13.1%	7.2%	5.9%	7.9%
معدل نمو الأرباح	19.2%	21.7%	22.7%	22.9%	23.5%
ربحية السهم (ريال)	7.4	8.3	8.9	9.5	10.2
التوزيعات للسهم (ريال)	3.0	3.5	4.0	4.3	4.6
مكرر الربحية	18.7x	16.6x	15.5x	14.6x	13.5x
EV/EBITDA	13.3x	11.5x	11.5x	11.0x	10.2x

المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال. *الربح العائد لمساهمي الشركة.

بيانات السهم

رمز الشركة	1212
القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)	11,048
م. قيمة التداول 3 شهور (مليون ريال)	10.4
نسبة الاسهم الحرة	50.7%
نسبة المستثمرين الأجانب	6.3%
حجم الأسهم الحرة في تاسي	0.25%

المصدر: بلومبرغ

تحركات السهم مقارنة بمؤشر تاسي



المصدر: بلومبرغ

Ahmed Almutawah

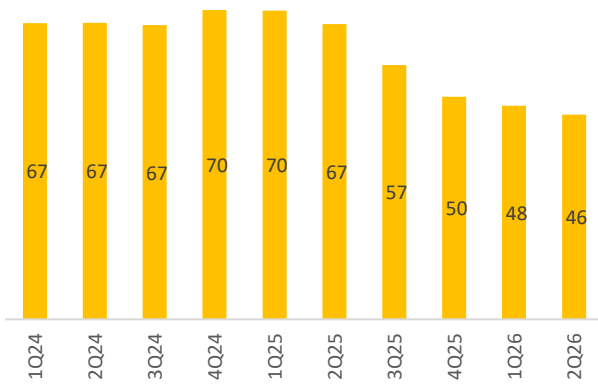
+966-11-834 8498

ahmed.almutawah@gibcapital.com

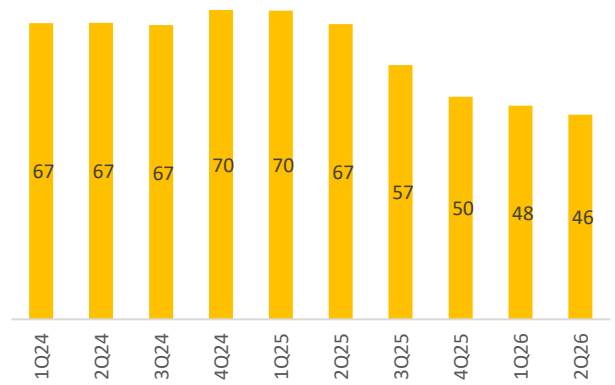
بالنظر إلى المستقبل، لا تزال حذرين بشأن طلب القطاع الخاص خلال النصف الثاني 2026. من المرجح أن يؤدي استمرار ضعف الإنفاق الاستهلاكي تدريجياً إلى سلوك شراء أكثر تحفظاً من جانب شركات التجزئة، في حين أن القيود المستمرة على السيولة في السوق، إلى جانب سلوك أكثر انضباطاً من جانب شركات التأمين، قد تزيد من الضغط على الطلب. ونتيجة لذلك، من المتوقع أن يظل طلب القطاع العام هو الدعم الرئيسي لمصنعي الأدوية في المملكة على المدى القصير. قد تواجه مبيعات التصدير أيضاً تحديات في ظل البيئة الإقليمية الحالية، نظراً للضغط المحتمل على طلب السوق النهائي وسلاسل التوريد. على الرغم من أن وجود أسترا في الجزائر قد يخفف جزئياً من مخاطر سلسلة التوريد، إلا أن ضعف الطلب في أسواق التصدير استمر، حيث انخفضت المبيعات في أفريقيا بنسبة 16% على أساس سنوي في النصف الأول 2026. مع الأخذ بهذه العوامل في الاعتبار، نتوقع الآن أن تصل إيرادات قطاع الأدوية إلى حوالي 1.7 مليار ريال في عام 2026 (زيادة قدرها 11% على أساس سنوي)، ومن المتوقع أن ترتفع إلى حوالي 1.97 مليار ريال بحلول عام 2028، مما يعني معدل نمو سنوي مركب قدره 8.4% للفترة 2025-2028، مقارنةً بتقديرنا السابق البالغ 7.3%. وقد نجم زخم نمو إضافي عن انتعاش الطلب في القطاع الخاص، مع تحسن الأوضاع الاقتصادية الكلية وزيادة الإنفاق الاستهلاكي.

شكل 2: قيمة معاملات نقاط البيع في قطاع الصيدليات والمستلزمات الطبية (مليون ريال)

شكل 1: عدد معاملات نقاط البيع في قطاع الصيدليات والمستلزمات الطبية (بالملايين)



المصدر: ساما، جي آي بي كابيتال

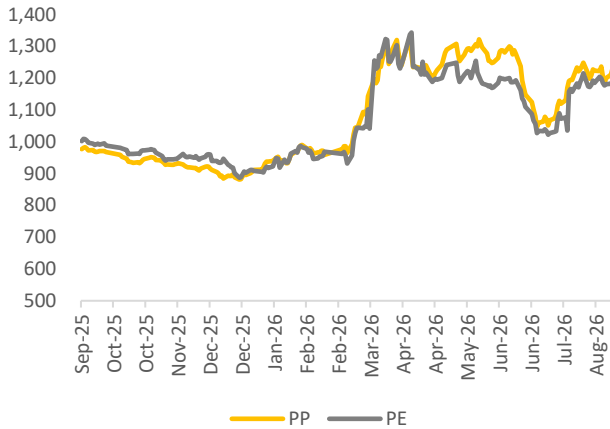


المصدر: ساما، جي آي بي كابيتال

...مع احتمال عودة هوامش ربح قطاع الأدوية لمستوياتها الطبيعية مع تغير مزيج المنتجات وارتفاع التكاليف: على الرغم من تصاعد الضغوط التضخمية في سلاسل التوريد العالمية وارتفاع تكاليف الطاقة، يبدو أن شركة أسترا قد خففت إلى حد كبير من تأثير ذلك على تكاليف الإنتاج خلال الربع الثاني من عام 2026. ويأتي هذا على الرغم من انكماش هامش الربح الإجمالي لقطاع الأدوية في الربع الثاني من عام 2026، والذي نعتقد أنه كان مدفوعاً بشكل أساسي بتأثير مزيج المبيعات، ولا سيما زيادة مساهمة مبيعات المناقصات. نعتقد أن أسترا قد استفادت حتى الآن من مخزونها الاستراتيجية، والتي تغطي عادةً نحو ستة أشهر من احتياجات الإنتاج في صناعة الأدوية. ومع ذلك، من المرجح أن تظهر ضغوط تكاليف المواد الأولية تدريجياً بدءاً من الربع الثالث من عام 2026 وتستمر حتى أوائل عام 2027 على الأقل مع إعادة ملء المخزونات بأسعار أعلى. في حين أن مساهمة المواد الأولية في هيكل تكلفة شركة بتوك ومزيج مصادرها لا تزال غير واضحة، فإننا نتوقع أن تواجه الشركة ديناميكيات تكلفة مماثلة لتلك التي تواجهها الشركات المنافسة في القطاع. وبناءً على ذلك، وبالتزامن مع مزيج مبيعات متوقع غير مواتي، نتوقع أن تنخفض هوامش الربح الإجمالية للأدوية إلى أقل من 61% في عام 2026 وأن تستقر عند حوالي 61% خلال عامي 2027-2028، مقارنةً بنحو 63.3% في عامي 2024-2025.

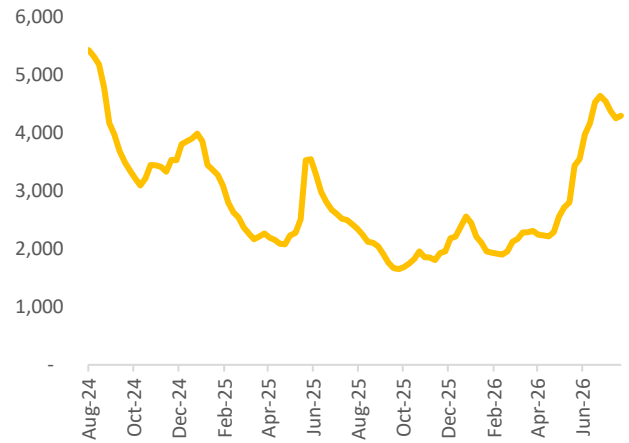
لا تزال توقعاتنا لقطاع المواد الكيميائية حذرة في ظل تضخم التكاليف وعدم استقرار سلاسل التوريد: حقق قطاع المواد الكيميائية في أسترا أداءً متبائلاً في النصف الأول 2026، حيث انخفضت الإيرادات سنوياً بنحو 4%، بينما ارتفع إجمالي الربح بنسبة 7% سنوياً ليصل إلى نحو 178.5 مليون ريال، مدعوماً بنمو هامش الربح الإجمالي بمقدار 360 نقطة أساس على أساس سنوي. ويبدو أن ضعف أداء الإيرادات يعود بشكل أساسي إلى شركة أسترا كيم، التي واجهت ظروفًا سوقية صعبة في الجزائر وتركيا، إلى جانب اختناقات لوجستية وارتفاع تكاليف المواد الأولية والشحن. وقد تم تعويض هذه التحديات جزئياً من خلال الأداء القوي في ألمانيا والتوسع المستمر في محفظة منتجاتها من الكيماويات الزراعية. كما واصلت الشركة تنفيذ تحولها الاستراتيجي نحو الأعمال التجارية بين الشركات (B2B) والتصدير ذات النمو المرتفع، لا سيما من تركيا، مما دعم الربحية على الرغم من بيئة التشغيل الصعبة. في المقابل، حققت شركة أسترا بوليمرز أداءً قوياً، حيث سجلت نمواً قوياً في المبيعات والحجم في كل من قطاعي البتروكيماويات وغير البتروكيماويات. وقد دعم النمو إدارة سلسلة التوريد الاستباقية، بما في ذلك بناء مخزون استراتيجي من المواد الأولية، مما ضمن استمرارية الإمداد خلال معظم النصف الأول 2026، وساعد على استقرار أسعار المواد الأولية وسط اضطرابات السوق. ومع ذلك، استمرت الشركة في مواجهة تحديات ناجمة عن محدودية توافر البوليمرات، وارتفاع تكاليف الشحن والتأمين، واكتظاظ الموانئ الذي أثر على حركة التجارة.

شكل 4: أسعار بعض البوليمرات الرئيسية – بالدولار الأمريكي



المصدر: بلومبرغ، جي آي بي كابيتال

شكل 3: مؤشر دروري العالمي المركب لأسعار شحن الحاويات (WCI) للحاوية قياس 40 قدمًا – بالدولار الأمريكي



المصدر: بلومبرغ، جي آي بي كابيتال

بالنظر إلى المستقبل، لا نزال نتوخى الحذر في توقعاتنا لقطاع الكيماويات، حيث تبدأ المخزونات باستيعاب ارتفاع تكاليف الإنتاج، والذي نتوقع أن يظهر تدريجيًا خلال الربع الثالث من عام 2026، في حين لا تزال رؤية الطلب والقدرة على تمرير تضخم تكاليف المدخلات غير مؤكدة. على الرغم من أن الانتشار الجغرافي المتنوع لشركة أسترا بوليمرز في السعودية والخليج والهند وتركيا والمغرب يوفر بعض التخفيف من آثار اضطرابات النقل وسلاسل التوريد، إلا أن حالة عدم اليقين المستمرة بشأن تدفقات التجارة العالمية وتكاليف الشحن وتضخم المدخلات لا تزال تؤثر سلبًا على وضوح الأرباح.

ونتيجة لذلك، نتوقع أن تبقى إيرادات قطاع المواد الكيماوية ثابتة بشكل عام في النصف الثاني من عام 2026، مما يؤدي إلى انخفاض بنسبة 3% على أساس سنوي في إيرادات عام 2026. ومع ذلك، بعد عام 2026، نرى مجالاً لانتعاش تدريجي، مدعومًا بتحسين ظروف السوق وفوائد المبادرات الاستراتيجية المستمرة لشركة أسترا كيم، بما في ذلك تحولها نحو أسواق الأعمال التجارية بين الشركات (B2B) والتصدير ذات النمو الأعلى، وتوسيع محفظة منتجاتها، وتحسين عملياتها التشغيلية. بشكل عام، نتوقع أن يساهم هذا القطاع بنحو 30% من إجمالي إيرادات أسترا خلال الفترة 2026-2028. كما نتوقع أن يعود هامش الربح الإجمالي إلى وضعه الطبيعي عند حوالي 34% في النصف الثاني من عام 2026 (مقارنةً بـ 37% في الربع الثاني من العام نفسه) مع انخفاض المخزونات منخفضة التكلفة، قبل أن يتجه نحو 33% تقريبًا خلال الفترة 2027-2028، وهو ما يتماشى إلى حد كبير مع تقديراتنا السابقة.

لا تزال إيرادات شركة مصنع أنظمة البناء الدولية المحدودة تعاني من ضغوط استراتيجية المناقصات الانتقائية، على الرغم من استمرار تحسين الربحية: فقد انخفضت إيرادات قطاع الحديد لأسترا (تحت مصنع أنظمة البناء الدولية المحدودة) بنسبة 23% على أساس سنوي في النصف الأول 2026 لتصل إلى حوالي 190 مليون ريال، مما قلل من مساهمة القطاع في إيرادات المجموعة إلى 12% (مقابل 16% في النصف الأول 2025). وعلى الرغم من ضعف أداء المبيعات، فقد ارتفع إجمالي الربح بنسبة 18.5% على أساس سنوي ليصل إلى 57.5 مليون ريال، مما يعكس تحسناً ملحوظاً في مزيج المشاريع وجودة التنفيذ. وقد تحقق هذا بفضل تحسين الربحية، حيث ارتفع هامش الربح الإجمالي بشكل ملحوظ من 10.6% في النصف الأول 2025 إلى 30.3% في النصف الأول 2026، وهو ما عززته الإدارة إلى التركيز المنضبط على المشاريع ذات هامش الربحية الأعلى. وبالنظر إلى المستقبل، فإننا لا نزال متفائلين بشأن آفاق مصنع أنظمة البناء على المدى المتوسط، بدعم تحسين النشاط في قطاع الإنشاءات السعودي وقدرة الشركة على الحفاظ على استراتيجية منضبطة لاختيار المشاريع. مع ذلك، نتوقع أن يظل نمو الإيرادات على المدى القريب محدوداً نظراً لإعطاء الإدارة الأولوية للربحية على حساب حجم المبيعات. وبناءً على ذلك، نتوقع انخفاض إيرادات القطاع بنسبة 13% على أساس سنوي في عام 2026 لتصل إلى 460 مليون ريال، قبل أن تستقر وتتعاوى تدريجيًا بدءاً من عام 2027. في الوقت نفسه، نتوقع أن تحافظ الشركة على ربحية قوية، حيث نتوقع أن تصل هامش الربح الإجمالي إلى 28% في عام 2026 (مقابل 22.6% في عام 2025)، وبمتوسط يقارب 28% خلال الفترة 2026-2028 (22.7% في تقديراتنا السابقة).

تدعم التقديرات المعدلة استمرار نمو الربحية: بناءً على توقعاتنا المعدلة لقطاعات أعمال المجموعة، نتوقع الآن أن تحقق أسترا إيرادات تبلغ حوالي 3.2 مليار ريال في عام 2026 (+2.5% على أساس سنوي)، مع معدل نمو متوسط بخانة واحدة في الفترات اللاحقة، لتصل إلى حوالي 3.5 مليار ريال بحلول عام 2028، مما يعني معدل نمو سنوي مركب قدره 4.3% للفترة 2025-2028 (مقابل 4.9% في تقديراتنا السابقة). أما فيما يتعلق بالربحية، فننتوقع أن تحافظ المجموعة على هامش ربح إجمالي جيد، بمتوسط حوالي 48% خلال الفترة 2026-2028 (46% في عام 2025 و47.4% سابقاً).

مع ذلك، خفضنا توقعاتنا لهامش الربح التشغيلي إلى حوالي 24% خلال فترة التوقعات (24.8% سابقاً)، مما يعكس قاعدة نفقات تشغيلية متوقعة أعلى. نفترض الآن أن النفقات التشغيلية ستستقر عند حوالي 24.1% من الإيرادات خلال الفترة 2026-2028 (مقارنةً بـ 23.4% في عام 2025)، قبل أن تنخفض تدريجياً مع تحسن الرفع التشغيلي. في الوقت نفسه، تواصل أسترا الاستفادة من مركزها المالي القوي، حيث تولد دخلاً تمويليًا متكررًا من الودائع والاستثمارات ذات الدخل الثابت. نتوقع أن يظل الدخل التمويلي كافيًا لتغطية تكاليف التمويل وخسائر صرف العملات الأجنبية المحتملة، مما يدعم وضوح الأرباح. على الرغم من زيادة الديون بمقدار 1.2 ضعف خلال النصف الأول من عام 2026 مقارنةً بمستويات عام 2025، إلا أن المركز المالي للشركة لا يزال يتمتع بوضع مالي ممتاز، حيث بلغت نسبة صافي الدين إلى حقوق الملكية 0.2x- كما في يونيو 2026.

وبناءً على ذلك، نتوقع صافي أرباح قدره 715 مليون ريال في عام 2026، وهو ما يمثل نموًا سنويًا بنسبة 7% تقريبًا (12% سنويًا تقريبًا باستثناء مكسب لمرة واحدة بقيمة 26 مليون ريال في عام 2025). نتوقع على المدى المتوسط استمرار نمو الأرباح بمعدل مرتفع من خانة واحدة، ما يعني معدل نمو سنوي مركب يبلغ حوالي 7% للفترة 2025-2028 (حوالي 8.5% على أساس معدل لعام 2025، وحوالي 8% في تقديراتنا السابقة). ومن المتوقع أن يتجاوز نمو الأرباح نمو الإيرادات، مدعومًا بتوسع مستمر في الهوامش وتوليد قوي للدخل غير التشغيلي.

التقييم والمخاطر: بعد مراجعة تقديراتنا وتحديث تقييمنا، خفضنا سعرنا المستهدف لمدة عام واحد إلى 182 ريال/السهم (187 ريال/السهم سابقاً) بناءً على مزيج متساوٍ من طريقتي خصم التدفقات النقدية ومكرر الربحية، مع الإبقاء على تصنيف "زيادة المراكز" للسهم، مع إمكانية ارتفاع بنسبة 31%. انخفض سعر السهم انخفاضًا طفيفًا بنحو 2.5% منذ بداية العام، ويتداول حاليًا بمكررات ربحية تبلغ 15.5x و 14.6x بناءً على توقعاتنا لربحية السهم في عامي 2026 و 2027، على التوالي.

تتمثل المخاطر الرئيسية في نظرتنا الاستثمارية للشركة: التعرض لأسواق غير مستقرة، العملات ذات التضخم المرتفع، انكماش الهامش بقطاع الأدوية، دورة رأس المال العامل الطويلة، المخصصات الأعلى من المتوقع، الأرباح المتقلبة لقطاع الحديد، البيع غير المربح لأصول متدنية الأداء، ونقص فرص النمو في قطاع الكيماويات وتأثير أعلى من المتوقع للتوترات الجيوسياسية على سلاسل التوريد والنشاطات الاقتصادية.

جدول 2: ملخص نتائج الربع الثاني من عام 2026

(مليون) ريال سعودي	الربع الثاني لعام 26	الربع الثاني لعام 25	على أساس سنوي	الربع الأول لعام 26	على أساس ربع سنوي	تقديراتنا	الفرق %
الإيرادات	776	715	8.5%	791	-1.9%	723	7.3%
تكاليف الإيرادات	392	389	0.8%	406	-3.5%	384	1.9%
اجمالي الربح	384	327	17.6%	385	-0.3%	339	13.5%
النفقات التشغيلية	190	123	54.6%	193	-1.6%	174	9.5%
الربح التشغيلي	194	204	-4.7%	192	1.1%	165	17.7%
صافي الربح*	192	175	9.8%	173	10.9%	151	26.8%
هامش الربح الإجمالي	49.5%	45.7%		48.7%		46.8%	
هامش الربح التشغيلي	25.0%	28.5%		24.3%		22.8%	
هامش صافي الربح	24.8%	24.5%		21.9%		20.9%	

المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال *الربح العائد إلى مساهمي الشركة

إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وأراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحيث أن جي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لجي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحيث أن جي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

تستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10٪ من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10٪. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +10٪، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

www.gibcapital.com