

السعر المستهدف: 29.5 ريال/السهم
السعر الحالي: 30.90 ريال/السهم
نسبة التغيير: -4.4%
التوصية: محايد

مجموعة سييرا القابضة (سييرا)

التركيز الاستراتيجي على قطاعي السفر والنقل يعزز النمو

- نتوقع نمو إجمالي الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب نسبته 10% خلال الفترة 2024-2027م بفضل زخم قطاعي السفر والنقل، ليصل إلى 5.5 مليار ريال بحلول عام 2027م.
- نتوقع نمو EBITDA بمعدل نمو سنوي مركب نسبته 15% خلال الفترة 2024-2027م وسط توسع الهامش ليصل إلى حوالي 1.3 مليار ريال بحلول عام 2027م.
- نحدث السعر المستهدف باستخدام تقييم جمع القيمة المستقلة لوحدات المجموعة (SOTP) إلى 29.5 ريال/السهم (26.6 ريال/السهم سابقاً) ونعدل توصيتنا إلى "محايد" بعد تحقيق عائد على السهم بنسبة 28% منذ بدء التغطية.

محفظة سييرا المتنوعة تعزز توقعات أرباح إيجابية: من المتوقع أن تسجل مجموعة سييرا نمواً قوياً، حيث نتوقع أن يصل إجمالي الإيرادات إلى حوالي 4.7 مليار ريال في عام 2025 (بزيادة 14% على أساس سنوي)، وأن يرتفع إلى 5.1 مليار ريال في عام 2026 و5.5 مليار ريال بحلول عام 2027. ويعكس هذا معدل نمو سنوي مركب قدره 10.3% خلال الفترة 2024-2027. وسيدعم هذا النمو بشكل رئيسي الأداء القوي في قطاع السفر - مدفوعاً بنمو صافي قيمة الحجوزات لشركة المسافرين وبورتمان (بمعدل نمو سنوي مركب قدره 11.3% خلال نفس الفترة) - والتوسع المستمر في قطاع النقل من خلال لومي (معدل نمو سنوي مركب قدره 8%). وفي الوقت نفسه، من المتوقع أن يكون الأداء المتراجع لقطاع الضيافة تأثيراً ضئيلاً، حيث من المتوقع أن يساهم قطاعا السفر والنقل بأكثر من 95% من إجمالي الإيرادات. على صعيد الربحية، نتوقع أن يصل إجمالي الربح إلى حوالي 1.96 مليار ريال في عام 2025 (بزيادة 11% على أساس سنوي)، بهامش ربح يقارب 41.6%، وأن ينمو إلى 2.4 مليار ريال بحلول عام 2027، بهامش ربح يقارب 44%. ومن المتوقع أن يصل الربح المعدل قبل الفوائد، الضرائب، الإهلاك والإطفاء (EBITDA)، إلى 963 مليون ريال في عام 2025 (بزيادة 11.6% على أساس سنوي، بهامش ربح يقارب 20%)، و1.3 مليار ريال بحلول عام 2027، بهامش ربح يبلغ 24% ومعدل نمو سنوي مركب يبلغ 15% خلال الفترة 2024-2027. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يصل صافي الربح إلى 175 مليون ريال في عام 2025، ثم إلى 304 مليون ريال في عام 2026، و363 مليون ريال بحلول عام 2027، مدعوماً بنمو الإيرادات وتوسع الهوامش. تجدر الإشارة إلى أن صافي الربح قد يتأثر إذا تم تسجيل خسائر انخفاض قيمة. وفي حين أننا لا نتوقع المزيد من هذه الخسائر داخل مجموعة بورتمان، فإن قطاع الضيافة قد يكون معرضاً لمخاطر متوسطة مع إجراء إعادة تقييم الأصول.

قطاع المستهلكين في المسافرين يسهم في التعافي والنمو... ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات لدى المسافرين بنسبة 12% على أساس سنوي في النصف الأول من عام 2025، مدفوعاً بشكل رئيسي بزيادة قدرها 11% في قطاع المستهلكين. وقد عوّض هذا النمو تأثير انخفاض العقود الحكومية في عام 2024. كما ساهمت قطاعات أخرى، بما في ذلك الحج، وسفر الأعمال، وإدارة الوجهة، والتوزيع عبر الإنترنت، بشكل إيجابي، مسجلة نمواً إجمالياً بنسبة 16% على أساس سنوي، مُمثلة 22% من إجمالي القيمة الإجمالية للحجوزات لدى المسافرين خلال الفترة.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

م 2027	م 2026	م 2025	2024	2023	(مليون) ريال سعودي
5,514	5,147	4,701	4,106	3,291	الإيرادات
7%	9%	14%	25%	56%	معدل نمو الإيرادات
2,437	2,232	1,957	1,768	1,412	إجمالي الربح
44%	43%	42%	43%	43%	هامش إجمالي الربح
613	548	399	42	306	الربح التشغيلي
11%	11%	8%	1%	9%	هامش الربح التشغيلي
363	304	175	(199)	226	صافي الربح*
7%	6%	4%	-5%	7%	هامش صافي الربح
1.2	1.0	0.6	(0.7)	0.8	ربحية السهم (ريال)
25.6x	30.5x	52.9x	غ/م	41.1x	مكرر الربحية

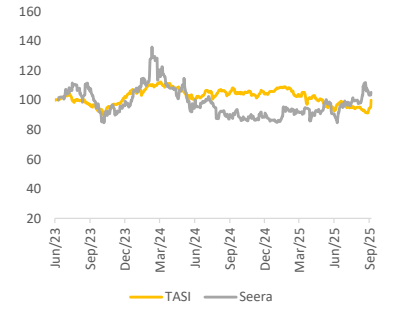
المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال. *الأرباح العائدة للمساهمين. غ/م: غير ذومعنى

بيانات السهم

1810	رمز الشركة
9,270	القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)
30.3	م. قيمة التداول 3 شهور (مليون ريال)
84.8%	نسبة الأسهم الحرة
8.2%	نسبة المستثمرين الأجانب
0.34%	حجم الأسهم الحرة في تاسي

المصدر: بلومبيرغ

تحركات السهم مقارنة بمؤشر تاسي



المصدر: بلومبيرغ

Ahmed Almutawah

+966-11-834 8498

ahmed.almutawah@gibcapital.com

بفضل حصتها السوقية المهيمنة التي تتراوح بين 61% و 11% من إجمالي حجوزات الطيران والفنادق عن بعد في السعودية، على التوالي، تتمتع المسافر بمكانة متميزة تُمكنها من تعزيز ريادة سيرا في سوق السفر السعودي. ومن المتوقع أن يدعم هذا الزخم نمو أنشطة السياحة والطيران القوية (على سبيل المثال، من المتوقع أن تُطلق شركة طيران الرياض، التابعة لصندوق الاستثمارات العامة، رحلاتها في 26 أكتوبر من هذا العام). علاوة على ذلك، يُتيح نموذج أعمال المسافر القائم على الأصول الخفيفة ميزة استراتيجية في قابلية التوسع، مما يُمكنها من التوسع باستثمار رأسمالي ضئيل. واستنادًا إلى تقديرات متحفظة، نتوقع أن تنمو القيمة الإجمالية للحجوزات لشركة المسافر بمعدل نمو سنوي مركب نسبته 13.6% خلال الفترة 2024-2027م، لتصل إلى حوالي 8.7 مليار ريال في عام 2025م، ثم إلى حوالي 11 مليار ريال بحلول عام 2027م، مُقارنةً بتوقعات الإدارة البالغة 12 مليار ريال في نفس العام. وعليه، من المتوقع أن تنمو إيرادات المسافر بمعدل نمو سنوي مركب نسبته 13% خلال نفس الفترة، لتصل إلى حوالي 1.1 مليار ريال في عام 2025 وحوالي 1.4 مليار ريال بحلول عام 2027، مقارنة بحوالي 950 مليون ريال في عام 2024.

... مع ارتفاع الربحية بدعم من الرفع التشغيلي: أظهرت المسافر توسعًا قويًا في هامش الربح في النصف الأول من عام 2025، حيث ارتفع هامش إجمالي الربح بنحو نقطتين مئويتين على أساس سنوي ليصل إلى 61%. وقد انعكس هذا التحسن في ارتفاع ملحوظ في هامش الأرباح قبل الفوائد، الضرائب، الإهلاك والإطفاء، الذي تضاعف إلى 14% من 7% في النصف الأول من عام 2024. كما تحسن مؤشر الربحية الأكثر استقرارًا - الأرباح قبل الفوائد، الضرائب، الإهلاك والإطفاء كنسبة مئوية من القيمة الإجمالية للحجوزات (EBITDA/GBV) - بشكل ملحوظ، حيث وصل إلى 1.9% في النصف الأول من عام 2025 مقارنة بـ 0.9% في الفترة نفسها من العام الماضي. يُعد هذا الأداء قويًا بشكل خاص نظرًا لغياب الحجوزات الحكومية ذات الهامش المرتفع. ويُعزى توسع الهامش بشكل كبير إلى ربحية استثنائية في موسم الحج خلال الربع الثاني 2025، بالإضافة إلى الرفع التشغيلي، حيث تحقق المسافر فوائد متسارعة بعد تجاوز نقطة التعادل في عامي 2023-2024. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع ارتفاع هامش الربح الإجمالي إلى حوالي 69.6% في عام 2025 (من 67.4% في عام 2024)، وأن يتحسن أكثر ليصل إلى 70.6% بحلول عام 2027. وهذا يتوافق مع هامش الأرباح قبل الفوائد، الضرائب، الإهلاك والإطفاء/القيمة الإجمالية للحجوزات بنسبة 1.7% في عام 2025 (نتوقع أن تعود الهوامش إلى مستويات مستدامة أكثر خلال النصف الثاني 2025) و 1.8% بحلول عام 2027، بالتوافق مع توقعات الإدارة البالغة 1.8% بحلول عام 2027.

نمو بورتمان يعود إلى مستوياته الطبيعية بعد النمو القوي من التوسعات... بعد توسعها في أواخر عام 2023، نجحت مجموعة بورتمان في مضاعفة حجم أعمالها قبل التوسع، محققة نموًا قويًا في القيمة الإجمالية للحجوزات بنسبة 57.4% في عام 2023 و 61.5% في عام 2024. ومع ذلك، من المتوقع أن تعود هذه الوتيرة إلى مستوياتها الطبيعية بدءًا من عام 2025، كما يتضح من نمو متواضع بنسبة 7% في النصف الأول من عام 2025، مما رفع القيمة الإجمالية للمبيعات إلى حوالي 2.8 مليار ريال خلال الفترة. ونتوقع أن تنمو القيمة الإجمالية للمبيعات لعام 2025 بأكمله بنسبة 12.6% لتصل إلى حوالي 5.8 مليار ريال. ونتوقع أن يكون هذا النمو مدفوعًا بأداء أقوى في النصف الثاني من عام 2025، مقارنةً بالنصف الأول، والذي تأثر على الأرجح بعوامل موسمية، وأثر زيادة 5% من تكاليف تأمين الوطني في المملكة المتحدة، مما أثر على القدرة الشرائية للعملاء أيضاً. بفضل حضورها القوي في أعمال السفر في المملكة المتحدة - خصوصاً قطاع السفر الرياضي - ومن المتوقع أن تصل قيمة الحجوزات الإجمالية لبورتمان إلى 6.5 مليار ريال بحلول عام 2027، وهو ما يعكس معدل نمو سنوي مركب بنسبة 7.8% خلال الفترة 2024-2027م.

ومن المتوقع أن يترجم مسار النمو هذا إلى إيرادات بقيمة 1.8 مليار ريال في عام 2025 (+28% على أساس سنوي)، مدعومة بتحسين معدلات تحويل الحجوزات إلى إيرادات مقارنة بعام 2024. وبحلول عام 2027، من المتوقع أن تصل الإيرادات إلى حوالي 2.0 مليار ريال، وهو ما يمثل معدل نمو سنوي مركب بنسبة 12.5% خلال نفس الفترة.

... مع توقع ظهور أثر وفورات التشغيل بحلول عام 2026، مما يدعم ربحية بورتمان: واجهت مجموعة بورتمان ضغطاً على هامش الربح في النصف الأول من عام 2025، حيث انخفض هامش إجمالي الربح بمقدار 6 نقاط مئوية على أساس سنوي ليصل إلى 36%. كما انكمش هامش الأرباح قبل الفوائد، الضرائب، الإهلاك والإطفاء، من 8.7% في النصف الأول من عام 2024 إلى 4.2% في النصف الأول من عام 2025، بينما انخفض هامش الأرباح قبل الفوائد، الضرائب، الإهلاك والإطفاء كنسبة مئوية من القيمة الإجمالية للحجوزات بمقدار نقطة مئوية واحدة على أساس سنوي ليصل إلى 1.3%. ويُعزى هذا الانخفاض في المقام الأول إلى تباطؤ دمج وحدات الأعمال المستحوذ عليها عن المتوقع، وتأثير زيادة تكاليف تأمين الموظفين الذي انعكس على تكاليف وحدة كلاريتي. وبينما يُتوقع استمرار أثر ارتفاع تكاليف التأمين، فإننا نتوقع انتعاشاً في هامش الربح مدفوعاً بوفورات التشغيل والتكامل الكامل لعمليات الاستحواذ الأخيرة. ومن المتوقع اكتمال عمليات دمج الأعمال بنهاية عام 2025، مع بدء ظهور أثر وفورات التشغيل في عام 2026. نتيجة لذلك، نتوقع أن يستقر هامش ربح بورتمان الإجمالي عند 37% في عام 2025 (بانخفاض عن 43% في عام 2024) وأن يتحسن تدريجياً إلى 38% بحلول عام 2027. كما يُتوقع أن يرتفع هامش الأرباح قبل الفوائد، الضرائب، الإهلاك والإطفاء/القيمة الإجمالية للحجوزات الإجمالية إلى 2.1% في عام 2025، وأن يصل إلى 2.9% بحلول عام 2027، بما يتماشى مع توجيهات الإدارة بهامش مستدام يتراوح بين 2.5% و 3%.

من المتوقع أن يعود نمو إيرادات لومي إلى مستوياته الطبيعية وسط استقرار معدل توسع الأسطول: بعد أداء أقوى من المتوقع في الربع الثاني من عام 2025، قمنا بمراجعة توقعاتنا لنمو إيرادات لومي في عام 2025 برفعه إلى 9.3% (من 6.8%)، لتصل إلى حوالي 1.7 مليار ريال. ومن المتوقع أن تنمو الإيرادات إلى 1.84 مليار ريال في عام 2026 و1.98 مليار ريال بحلول عام 2027، مما يعكس معدل نمو سنوي مركب قدره 8.4% خلال الفترة 2024-2027 (مقابل 8.1% سابقاً). سيكون هذا النمو مدفوعاً بشكل أساسي بالعمليات الأساسية (معدل نمو سنوي مركب قدره 11.5% للإيجار طويل الأجل و9% للتأجير). في المقابل، من المرجح أن تكون مبيعات السيارات أقل بسبب ضعف معدل الاسترداد، مسجلة معدل نمو سنوي مركب أقل قدره 5.4%. وعلى صعيد الربحية، نتوقع أن توفر أسعار الفائدة المنخفضة دعماً لصادفي الأرباح؛ وبالتالي، نتوقع زيادة صافي الأرباح بنسبة 17% على أساس سنوي لعام 2025، لتصل إلى 210 ملايين ريال. ومن المتوقع أن ترتفع الأرباح أكثر إلى 274 مليون ريال في عام 2026، و319 مليون ريال بحلول عام 2027، مما يعكس معدل نمو سنوي مركب قدره 21.2% خلال الفترة 2024-2027 (بانخفاض طفيف عن 21.8% سابقاً).

استئناف عمليات التخارج من قطاع الضيافة بعد توقف مؤقت: سجل قطاع الضيافة في سيرا انخفاضاً في إيراداته بنسبة 6% على أساس سنوي خلال النصف الأول من عام 2025، مما يعكس استمرار الشركة في التخارج الاستراتيجي من القطاع. وقد تجلى ذلك في انخفاض عدد غرف الفنادق التشغيلية بمقدار 228 غرفة في الربع الثاني من عام 2025 مقارنة بالربع الأول من عام 2025. ورغم انكماش الإيرادات، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 51% (مقارنةً بـ 46.7% في النصف الأول من عام 2024)، ويعزى ذلك على الأرجح إلى المبيعات غير المتكررة ذات هامش الربح المرتفع خلال موسم الحج. وبالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن يواصل قطاع الضيافة المساهمة في الإيرادات، وإن كان ذلك في مسار تنازلي مع تقدم عملية التخارج بشكل انتقائي.

بعد تباطؤ مؤقت في عملية التخارج، نتوقع أن تعود الإدارة لاستئناف عملية التخارج في الربع الأخير من عام 2025. بشكل عام، نظل متفائلين بشأن القيمة التي يمكن أن تحققها سيرا من أصولها في قطاع الضيافة، بنحو 3 مليارات ريال على أقل تقدير (بما في ذلك العقارات المؤجرة).

انخفاض مصاريف التمويل في ظل انخفاض أسعار الفائدة: انخفضت مصاريف التمويل لشركة سيرا بنسبة 6% على أساس سنوي في النصف الأول من عام 2025 لتصل إلى حوالي 99 مليون ريال، مدفوعة بانخفاض أسعار الفائدة على الرغم من الزيادة الطفيفة في القروض (بلغ صافي الدين/حقوق الملكية 0.23x في الربع الثاني من عام 2025 من 0.18x في عام 2024). نتوقع أن ينخفض مستوى الرفع المالي بحلول نهاية عام 2025 ليصل إلى 0.18x، وأن يظل مستقرًا إلى حد كبير عند هذا المستوى خلال الفترة 2025-2027. وبالنظر إلى المستقبل، ومع توقع تسارع تخفيضات أسعار الفائدة، نتوقع انخفاض تكاليف التمويل إلى حوالي 180 مليون ريال في عام 2025 (بانخفاض 2% على أساس سنوي)، ثم إلى 141 مليون ريال بحلول عام 2027.

التقييم والمخاطر:

قطاع السفر: نستخدم نهج تقييم قيمة المنشأة (EV/EBITDA) لتقييم شركتي المسافر وبورتمان. نأخذ في الاعتبار مضاعف (EV/EBITDA) يبلغ 10x لشركة المسافر و8x لبورتمان، بناءً على توقعاتنا للأرباح قبل الفوائد، الضرائب، الإهلاك والإطفاء لعام 2026، مما يعني قيمة منشأة قدرها 1,777 مليون ريال لشركة المسافر و1,280 مليون ريال لبورتمان.

لومي: نحافظ على السعر المستهدف للسهم عند 76 ريال، باستخدام وزن متساوي للتقييم باستخدام خصم التدفقات النقدية ومكرر الربحية، ثم عدلناه لمراعاة صافي الدين (كما في 25 يونيو 2025) وتعديلات أخرى للوصول إلى قيمة منشأة قدرها 6,021 مليون ريال للشركة ككل، مما يعني قيمة منشأة قدرها 4,215 مليون ريال لشركة سيرا (حصتها 70%).

قطاع الضيافة، مشروع كيانات، والاستثمارات أخرى: نُقيّم قطاع الضيافة (بما في ذلك تأجير العقارات) بالقيمة الدفترية (3,592 مليون ريال) كما في 25 يونيو 2025. كما أدرجنا في تقييمنا القيمة الدفترية لمشروع كيانات (454 مليون ريال) واستثمارات المجموعة الأخرى (517 مليون ريال).

وبشكل عام، نحسب قيمة المنشأة الإجمالية لشركة سيرا، والتي تبلغ حوالي 11.8 مليار ريال، باستخدام طريقة تقييم جمع القيمة المستقلة لوحدة المجموعة (SOTP)، مع الأخذ في الاعتبار تقييمات كل قطاع، وقيمة حقوق ملكية قدرها 9.84 مليار ريال، مما يؤدي إلى سعر مستهدف للسهم الواحد متوقع للعام القادم يبلغ 29.5 ريال/السهم (26.6 ريال/السهم سابقاً)، وذلك بعد تطبيق خصم 10% للأخذ بعين الاعتبار الشركة القابضة. ونُغير توصيتنا للسهم إلى "محايد" بعد تسجيل السهم عائد بنسبة 28% منذ توصيتنا الأخيرة في مايو 2025.

تشمل المخاطر السلبية الرئيسية تقلب الإيرادات والموسمية، والتغيرات في متطلبات التنظيم والترخيص، والتأخير في تحصيل المستحقات، وضغوط التسعير التنافسية، وعدم اليقين الاقتصادي الكلي والجيوسياسي، والأوبئة والأزمات الصحية.

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 والإفصاح 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. وحي 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 ملاءمة 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. وحي 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.

نستخدم 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