



مقدمة:

نبدأ تغطيتنا لشركة التصنيع الوطنية والتي تأسست في عام 1984 برأس مال بلغ حينها 600 مليون ريال، وقد تمت زيادته عدة مرات ليصل إلى 6,689 مليون ريال.

واجهت الشركة هبوط في الأرباح ثم خسائر في السنتين الأخيرتين، كما أن الشركة في عام 2014 اتخذت خطوات استراتيجية جديدة نرى أنها انعكست بشكل سلبي عليها و هي زيادة حصتها في شركة كريستال و زيادة القروض مما أدى الى ارتفاع الرافعة المالية لديها من 2.4 في 2013 الى 3.3 في 2015 و أدى انخفاض أسعار التيتانيوم الى تأثير هوامش الشركة، حيث أن الشركة تعاني من هبوط الأرباح، و لا نعتقد أن لديها القدرة على دفع توزيعات مالية في الفترة القادمة.

تمر الشركة في الفترة الحالية في حالة تحول، و نتوقع أنها ستعكس على تكاليف الإنتاج، حيث سينعكس ذلك على أداء الشركة و سيسهم في تحسين و تقليص الرافعة المالية حيث نتوقع أن تصل الى 2.6 بحلول عام 2018، و نعتقد أن الأرباح في عام 2017 ستكون 1.4 مليار، مما يشكل 2.09 ريال للسهم، و هذا مبني حسب متوسط أسعار البترول التي بنينا عليها هذا النموذج.

الشركات التابعة والشقيقة:

يتمثل نشاط الشركة بالاستثمار في المجالات الصناعية ونقل التقنية الصناعية المتقدمة للمملكة في مجال صناعة وتحويل البتروكيماويات والصناعات الكيماوية والهندسية والميكانيكية وإدارة وتملك المشاريع الصناعية وتسويق منتجاتها، ويتمثل نشاط الشركات التابعة في مجال تصنيع وتسويق المنتجات الصناعية، ويشمل نشاط صناعة البتروكيماويات إنتاج الإيثيلين والبولي إيثيلين والبروبيلين والبولي بروبيلين. يشمل نشاط المجال الصناعي إنتاج وتسويق ثاني أكسيد التيتانيوم وإنتاج البطاريات السائلة للسيارات والاستخدامات الصناعية وإنتاج الرصاص والصناعات البلاستيكية بكافة أنواعها وإنتاج الواح الأكريليك وتشمل النشاطات الأخرى تسويق منتجات البلاستيك والبطاريات وتقديم الخدمات الفنية و اجراء الفحوصات الفنية على التجهيزات والمنشآت الصناعية والمصانع الكيماوية والبتروكيماوية والمعدنية ومحطات تحلية المياه المالحة وتوليد الطاقة الكهربائية.

تمتلك شركة التصنيع العديد من الشركات التابعة والشقيقة أهمها:

اسم الشركة	نشاط الشركة	رأس المال بالريال	نوعها	الملكية
الشركة الوطنية لثاني أكسيد التيتانيوم (كريستال)	إنتاج وتسويق مادة ثاني أكسيد التيتانيوم التي تستخدم في صناعة الأصباغ والطلاء و الورق	2,362,500,000	ذات مسؤولية محدودة	79.0%
الشركة السعودية للبولي أوليفينات	إنتاج مادة البرولي بروبيلين التي تستخدم كمادة أساسية في صناعات البلاستيك و السجاد و غيرها	600,000,000	ذات مسؤولية محدودة	75.0%
شركة التصنيع و الصحراء للأوليفينات	إنشاء و إدارة و تشغيل و تملك المشاريع البتروكيماوية و الكيماوية و تسويق منتجاتها	2,830,000,000	مساهمة سعودية	60.5%
الشركة السعودية للثلاثيلين و البولي ايثيلين	إنتاج الإيثيلين و البروبيلين للاستخدام في الصناعات البلاستيكية	2,737,520,000	ذات مسؤولية محدودة	45.3%
الشركة السعودية لحمض الأكريليك المحدودة	إنشاء و تشغيل عدد من مشاريع حمض الأكريليك و مشتقاته	1,777,000,000	ذات مسؤولية محدودة	52.3%
الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة	إنتاج حامض الأكريليك الجليدي و حامض الأكريليك الخام و بيوتابل أكريليت	733,000,000	ذات مسؤولية محدودة	39.2%

المصدر: تقرير الشركة السنوي

يعد قطاع البتروكيماويات المساهم الأكبر في إيرادات الشركة حيث نما من نسبة مساهمة بلغت 47.6% في عام 2013 إلى 51% في عام 2015. وتشير تقديراتنا أن تصل مساهمته إلى 60% حتى العام 2018.

نسبة المساهمة في الإيرادات	2018	2017	2016	2015	2014	2013
البتروكيماويات	60%	60%	57%	51%	50%	48%
القطاع الصناعي والنشاطات الأخرى	40%	40%	43%	49%	50%	52%

المصدر: تقرير الشركة السنوي

المشروعات الاستراتيجية خلال العامين القادمين:

لدى الشركة أربع مشاريع جديدة تحت الإنشاء ومن المتوقع أن تبدأ ثلاث منها التشغيل خلال العام الجاري، وما يهمنا هنا المشاريع الثلاثة التالية:

1- مشروع البيوتانول:

شركة التصنيع تمتلك بشكل مباشر 17% من حمض الاكليريك و نرى أنه سيحسن من الربح الاستثماري للشركة و يخفف التذبذب السلبي للأرباح الإستثمارية. نتوقع أن المشروع سيسهم بأرباح استثمارية بحدود 30 مليون ريال حسب تقديرنا، حيث تشكل 4 هلات للسهم. يعمل المشروع على إنتاج 330 الف طن متري سنويا من البيوتانول الطبيعي و 11 الف طن متري سنويا من ايسو- بيوتانول.

2- مشروع معالجة مادة الإلمنيت لإنتاج مادة تيتانيوم سلاق:

هو أكثر مشاريع الشركة أهمية حيث سيسهم حال اكتماله في تخفيض تكلفة إنتاج ثاني أكسيد التيتانيوم من 99% إلى 89% خلال عام 2017 حسب تقديرنا. مما سيدعم من إيرادات الشركة حيث أن المصنع سينتج المادة الخام لإنتاج ثاني أكسيد التيتانيوم وهي مادة الإلمنيت. وهو مملوك مناصفة بين شركة التصنيع وشركة كريستال المملوكة للتصنيع بنسبة 79%، مما يعني وصول نسبة تملك التصنيع من المشروع إلى قرابة 89%. ومن المتوقع ان يبدأ التشغيل التجريبي للمشروع خلال النصف الثاني من عام 2016 والانتاج التجاري خلال النصف الاول من العام 2017.

3- مشروع التيتانيوم الإسفنجي:

هو مشروع تم تقسيم نسب الملكية فيه كما يلي:

نسبة الملكية	
33%	شركة التصنيع
33%	شركة كريستال
35%	شركة توهو

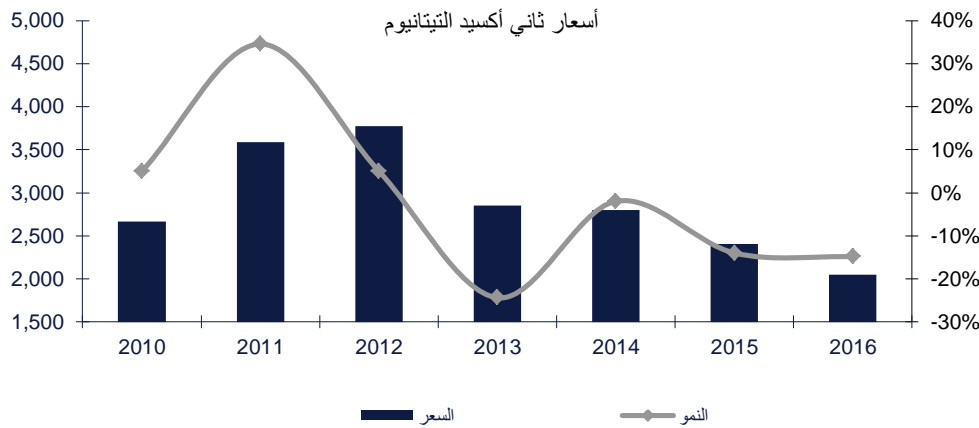
المصدر: تقرير الشركة السنوي

ويستهدف المشروع انتاج 15,600 طن سنوياً من مادة التيتانيوم الإسفنجي التي تستخدم في إنتاج سبائك معدن التيتانيوم. ومن المتوقع أن يبدأ المشروع بالإنتاج خلال النصف الثاني 2017.

التحديات والفرص:

تعتبر مادة ثاني أكسيد التيتانيوم أهم منتجات شركة التصنيع وتعتبر التصنيع ثاني أكبر المنتجين لهذه المادة على مستوى العالم من خلال تملكها لنسبة 89% من شركة كريستال العالمية.

وقد شهدت أسعار هذه المادة " ثاني أكسيد التيتانيوم " تذبذباً كبيراً خلال الأعوام الخمسة الماضية. فبين عامي 2010 و2012 شهدت الأسعار قفزات كبيرة حيث بدأ ذلك جلياً من خلال نمو إيرادات التصنيع بنسبة 47% خلال عام 2010 و23% في عام 2011. إلا أن دخول منتجين جدد والتباطؤ الذي شهدته أوروبا أدى إلى تباطؤ الطلب وتراجع الأسعار وارتفاع المخزونات من المنتج مما أدى إلى تراجع الأسعار بشكل حاد على مدى السنوات 2012-2015 مما ضغط على الهوامش وحدا بالشركة إلى الإستثمار بشكل أكبر في سعيها إلى رفع كفاءة الإنتاج وتخفيض التكاليف.



المصدر: أرقام و USGS.

خلال فترة تراجع الأسعار قامت الشركة بتعزيز استثماراتها في شركة كريستال ورفعت نسبة الملكية بمقدار 13% ارتفاعاً من 66% إلى 79% وذلك بقيمة إجمالية تبلغ (1,806,000,000) مليار وثمانمائة وستة ملايين ريال سعودي، بتوقيت خاطئ حيث تم تسديدها من خلال السيولة النقدية للشركة، بالإضافة إلى عدم وجود تحكم إداري في كريستال أدى إلى وجود تكاليف إدارية وتشغيلية غير اقتصادية، كما أدت الصفحة إلى زيادة العبء المالي على الشركة وارتفاع الرافعة المالية لتبلغ إجمالي الالتزامات طويلة وقصيرة الأجل على الشركة 26 مليار ريال وتبلغ نسبة الدين إلى إجمالي حقوق الملكية 191%. ويبقى التحدي الأكبر للشركة هو المحافظة على مستوى التدفقات النقدية من أجل الالتزام بالمطلوبات قصيرة الأجل والبالغة 9.8 مليار ريال. صاحب ذلك ارتفاع في تكاليف إنتاج ثاني أكسيد التيتانيوم وتكاليف الإنتاج في شركة كريستال بشكل غير اقتصادي.

نتوقع أن فرصة الشركة تكمن في دخول المشاريع الجديدة إلى مرحلة الإنتاج التجاري خلال العام الجاري والنصف الأول من العام القادم 2017 وأهمها مشروع معالجة مادة الإلمنيت لإنتاج لقيم ثاني أكسيد التيتانيوم مما سيرفع كفاءة الإنتاج ونتوقع أن تتراجع التكاليف بمقدار 90 – 100 دولار للطن. مع تحسن الهوامش الربحية من خلال السيطرة على إجمالي التكاليف وترشيدها كذلك انخفاض الرافعة المالية بشكل تدريجي علاوة إلى تحسن الأسعار سندعم من موقف الشركة خاصة إذا ما نظرنا إلى حصتها السوقية المحلية والعالمية الكبيرة كونها تعتبر ثاني أكبر منتج للبتروكيماويات في المملكة العربية السعودية وثاني أكبر منتج لمادة ثاني أكسيد التيتانيوم في العالم.

العام	مجموع الأصول	مجموع الخصوم	حقوق المساهمين	المبيعات	الأرباح الصافية
2008	30.42	20.43	7.35	10.86	0.601
2009	33.16	21.70	7.79	10.86	0.519
2010	34.70	20.25	9.26	15.99	1,473
2011	39.93	22.15	11.02	19.65	2,441
2012	45.61	26.00	12.07	17.92	1,764
2013	47.00	27.42	12.01	18.20	1,177
2014	47.89	28.91	11.63	18.69	1,071
النمو السنوي	38.00%	42.80%	25.50%	16.90%	-27.30%

المصدر: تقرير الشركة السنوي



أهم المخاطر التي من الممكن أن تؤثر على أداء الشركة هي:

- 1- تغير أسعار البترول
قمنا ببناء تقديراتنا عند مستوى متوسط أسعار عند "50 دولار للبرميل" فانخفاض أسعار البترول عند مستويات مطلع العام دون 30 دولار ستؤثر على إيرادات قطاع المنتجات البتروكيماوية للشركة والذي مثل بدوره ما نسبته 51% من الإيرادات في عام 2015 وتشير تقديراتنا إلى وصول مساهمة القطاع في الإيرادات إلى 60%.
- 2- دخول منتجين جدد
لا شك أن دخول منتجين جدد لمادة ثاني أكسيد التيتانيوم سيضغط على حصة الشركة في السوق العالمية وعلى أسعار المنتج كذلك. لدى شركة التصنيع ميزه تنافسيه تعتمد على إنتاج المنتج والمادة اللقيم.
- 3- ارتفاع معدلات الفائدة على القروض
ارتفاع معدلات الفائدة على القروض ستضغط على الهوامش الربحية من خلال ارتفاع تكاليف التمويل، ونتوقع أن تعيد الإدارة الجديدة للشركة التفاوض حول بعض من القروض التي على الشركة.



التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

شراء

19

13.68

38.8%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	13.68
القيمة السوقية	مليون ريال	9,151
عدد الأسهم	مليون	669
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	19.3
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	7.5
الأداء منذ بداية العام	%	28.9%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	-1.45
معامل بيتا		1.20

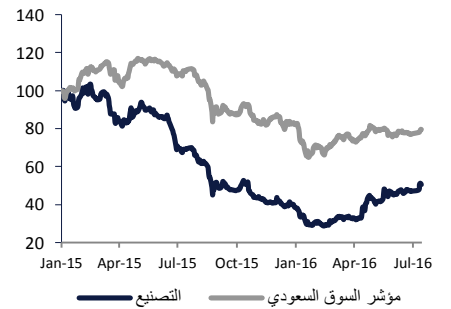
*كما في 25 يوليو 2016

الملاك الرئيسيين

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	8.69%
شركة الشاعر للتجارة والصناعة والمقاولات	7.21%
شركة مؤسسة الخليج للاستثمار	6.44%
شركة المملكة القابضة	6.23%
الشركة السعودية للصناعات الدوائية	5.24%
شركة إيكاروس الصناعية القابضة ش.و	5.19%

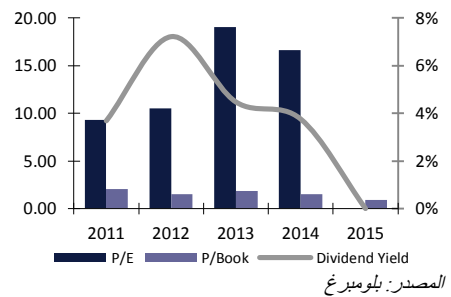
*كما في 25 يوليو 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبيرغ

التصنيع - مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبيرغ

راعينا في تقييمنا للتنبؤ بالإيرادات أثر التباطؤ للاقتصاد العالمي، وقد رنا أن هدف الشركة الاستراتيجي سيكون خفض التكاليف المستقبلية ودعم المبيعات من خلال المحافظة على الحصص السوقية واستكمال المشاريع الجديدة. لا نخفي قلقنا من حجم الالتزامات على الشركة، إلا أن الخطط الاستراتيجية لإدارة الشركة الجديدة تسير وفق ما هو مخطط له ونعتقد بأن الشركة قادرة على تخفيض حجم الدين الذي من المتوقع أن يؤثر على التوزيعات أو يوقفها بشكل مؤقت.

نتوقع أن تنمو المبيعات بنسبة مركبة تبلغ 1% حتى العام 2018 نتيجة لاستقرار أسعار البيع ودخول المشاريع الجديدة مرحلة الإنتاج التجاري واهمها مشروع الألمنيوم في جازان ومشروع التيتانيوم الاسفنجي. علاوة على ارتفاع كفاءة التشغيل وذلك بانخفاض التكاليف بنسبة مركبة تبلغ 6% حتى العام 2018 والتي ستدعم إجمالي الربح الذي من المتوقع أن ينمو بنسبة مركبة تبلغ 32% حتى العام 2018.

الدخل التشغيلي في 2015 تأثر نتيجة لأعمال إعادة هيكلة الشركة حيث أن المصاريف العمومية والإدارية شهدت ارتفاعا بنسبة 37% وبما أن هذه التكاليف غير متكررة فإن تقديراتنا تشير إلى نمو الدخل التشغيلي بنسبة مركبة تبلغ 62% ما بين عامي 2016 و2018 حيث سيبلغ 3.3 مليار ريال.

تشير تقديراتنا أن يبلغ صافي الدخل 2 مليار ريال في عام 2018 نتيجة لوصول مصنع الألمنيوم لطاقته القصوى مما يدعم منتج ثاني أكسيد التيتانيوم وكذلك ارتفاع أسعار البترول والتي تدعم المنتجات البتروكيماوية للشركة علاوة على ترشيد التكاليف التي تقوم بها الشركة، وفقاً لتقديراتنا فإن كفاءة الإنتاج (الإيرادات ÷ متوسط إجمالي الأصول) ستتحسن من 32.5% في 2015 إلى 36% في عام 2018.

وفقاً لأخر بيانات الشركة فإن إجمالي الديون القصيرة والطويلة الأجل تبلغ 23.5 مليار ريال لتبلغ الرافعة المالية للشركة 3.17 وهو معدل جداً مرتفع ونتوقع أن ينخفض بشكل تدريجي إلى 2.56 في عام 2018 نتيجة لجودة منتجات الشركة وحصصها السوقية والتي ستدعم التدفقات النقدية الموجبة.

الاستنتاج: تغيير إدارة الشركة وحضور إدارة جديدة، والتي بدأت بعملية إعادة هيكلة عمليات الشركة وتكاليفها، أعطانا الثقة في مقدرة الشركة على الالتزام بخطتها الاستراتيجية على المدى القصير والطويل. ويعد أهم تحديات الشركة في الوقت الراهن هو تخفيض حجم الرافعة المالية وترشيد التكاليف. لذلك نوصي على سهم الشركة بالشراء بسعر مستهدف يبلغ 19 ريال. قمنا باحتساب القيمة العادلة للسهم باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة بمتوسط تكلفة رأس مال يبلغ 14.5% ومعدل نمو يبلغ 1.5%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (الف ريال)	2014	2015	متوقع 2016	متوقع 2017	متوقع 2018
إيرادات	18,790,634	15,090,150	14,228,924	14,688,085	15,516,410
الربح الإجمالي	4,598,217	2,088,454	2,940,066	4,267,556	5,008,453
الربح التشغيلي	2,789,151	(347,864)	1,254,820	2,587,556	3,311,653
صافي الدخل	1,070,575	(1,426,769)	133,410	1,400,319	2,042,177
هامش الربح التشغيلي	15%	-2%	9%	18%	21%
هامش صافي الدخل	6%	-9%	1%	10%	13%
الرفع المالي	2.5	3.1	3.2	2.8	2.6
كفاءة الإنتاج	38%	33%	33%	34%	35%
العائد على حقوق الملكية (%)	5%	-9%	1%	9%	12%
العائد على الأصول (%)	2%	-3%	0%	3%	5%
ربحية السهم	1.6	(2.1)	0.2	2.1	3.1
التوزيعات النقدية	1.5	1.0	-	-	-

المصدر: بيانات الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال كنتيجة للمعطيات الاقتصادية.



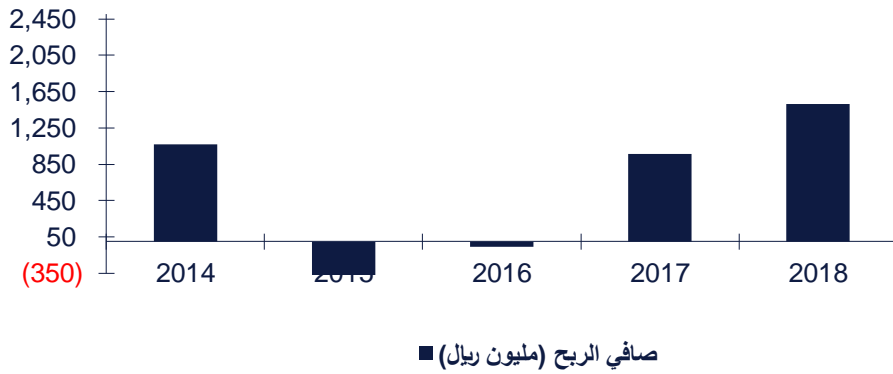
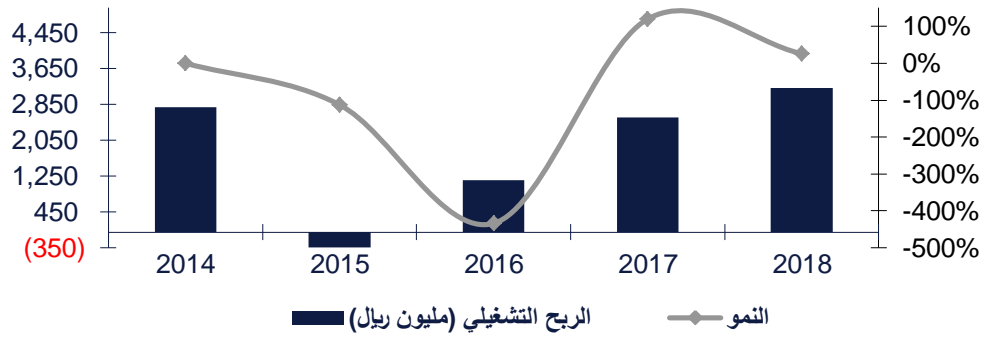
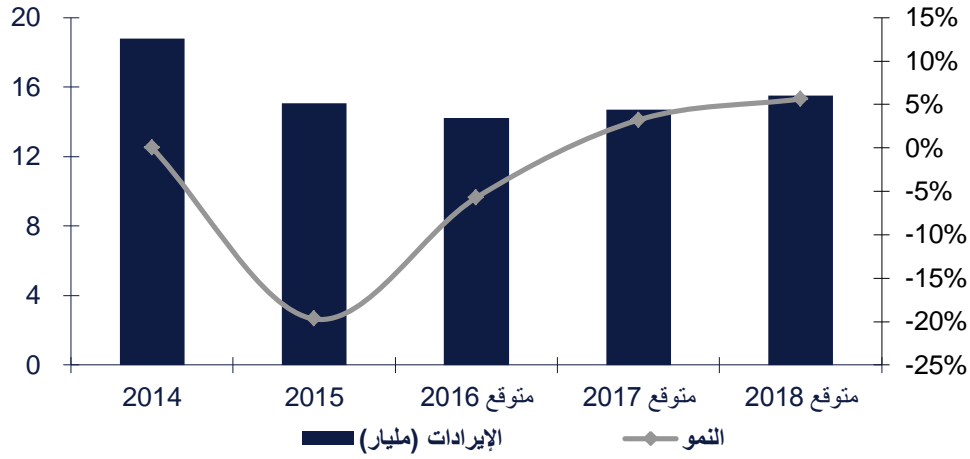
البيانات المالية:

متوقع 2018	متوقع 2017	متوقع 2016	2015	2014	السنة المنتهية في ديسمبر (ألف ريال)
3,909,630	3,143,527	2,729,678	3,747,877	4,564,074	النقد وما في حكمه
12,595,396	11,600,715	11,323,650	13,012,877	15,891,007	الأصول المتداولة
31,281,595	31,406,368	31,552,864	32,105,845	32,000,706	الأصول الثابتة
43,876,991	43,007,082	42,876,514	45,118,722	47,891,713	إجمالي الأصول
9,615,312	9,603,645	9,688,994	10,150,893	7,576,006	الخصوم المتداولة
17,091,873	18,275,809	19,460,210	21,147,078	21,337,425	الخصوم الغير متداولة
26,707,185	27,879,453	29,149,204	31,297,971	28,913,431	إجمالي الخصوم
6,689,142	6,689,142	6,689,142	6,689,142	6,689,142	رأس المال
17,169,806	15,127,629	13,727,310	13,820,751	18,978,283	حقوق الملكية
43,876,991	43,007,082	42,876,514	45,118,722	47,891,714	إجمالي الخصوم وحقوق الملكية
1.31	1.21	1.17	1.28	2.10	نسبة السيولة
0.41	0.33	0.28	0.37	0.60	نسبة النقد
2.56	2.84	3.12	3.26	2.52	نسبة الاصول الى حقوق الملكية
40%	44%	46%	47%	43%	نسبة الديون الى إجمالي الأصول

متوقع 2018	متوقع 2017	متوقع 2016	2015	2014	السنة المنتهية في ديسمبر (ألف ريال)
15,516,410	14,688,085	14,228,924	15,090,150	18,790,634	المبيعات
5,008,453	4,267,556	2,940,066	2,088,454	4,598,217	إجمالي الربح
3,311,653	2,587,556	1,254,820	347,864-	2,789,151	الربح التشغيلي
1,599,385	1,003,459	67,562	1,377,076-	1,121,332	الربح قبل الزكاة
2,042,177	1,400,319	133,410	1,426,769-	1,070,575	صافي الدخل
3.1	2.1	0.2	2.1-	1.6	ربحية السهم
%32	%29	%21	%14	%24	هامش إجمالي الربح
%21	%18	%9	%2-	%15	هامش الربح التشغيلي
%13	%10	%1	%9-	%6	هامش صافي الدخل

متوقع 2018	متوقع 2017	متوقع 2016	2015	2014	السنة المنتهية في ديسمبر (ألف ريال)
2,429,550	2,052,445	363,214	2,977,954	2,541,764	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(465,492)	(440,643)	(106,717)	(1,943,736)	(3,192,335)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
(1,197,954)	(1,197,954)	(1,197,954)	(1,301,835)	(444,458)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية

المصدر: بيانات الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال كنتيجة للمعطيات الاقتصادية.



المصدر: بيانات الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال كنتيجة للمعطيات الاقتصادية.

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تنقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو اوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون ويتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	10% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	-10% – -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37
شركة مساهمة مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995
ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية