

أبرز مؤشرات السوق العالمية

المؤشرات الرئيسية (%) (يوم واحد)			السلع الرئيسية/ العملات (%) (يوم واحد)			أسعار الفائدة (نقطة أساس ليوم واحد)		
إم إس سي آي للأسواق المتقدمة	4,908	▼ -0.5	إم إس سي آي للأسواق الناشئة	1,621	▲ 0.8	سوفر (3 أشهر)	4.08	▼ 3
مؤشر إس أند بي 500	7,659	▼ -1.1	مؤشر تاسي	10,107	▼ -0.3	سايبور (3 أشهر)	5.77	▲ 20
مؤشر إس أند بي 500	7,659	▼ -1.1	الذهب (دولار/أونصة)	4,166	▼ -0.1	خام برنت (دولار/برميل)	109.9	▲ 3.7
مؤشر إس أند بي 500	7,659	▼ -1.1	مؤشر الدولار	101.8	▼ -0.2	عائد سندات الخزينة الأمريكية لأجل 10 سنوات	5.07	▲ 1

نظرة على الأسواق العالمية

- تراجع الأسواق الأمريكية بفعل هبوط أسهم الذكاء الاصطناعي
أغلقت الأسواق الأمريكية تعاملات الأسبوع على انخفاض في معظمها، حيث دفعت تراجع أسهم الذكاء الاصطناعي وقرارات التضخم القوية إلى التحول نحو القطاعات الدفاعية وأسهم القيمة. وخلال الأسبوع، ارتفع مؤشر "داو جونز" بنسبة 0.7%، بينما تراجع مؤشر "إس أند بي 500" و"ناسداك" بنسبة 1.9% و4.5% على التوالي (المصدر: سي إن بي سي).
- ارتفاع المؤشرات الأوروبية وسط نتائج أعمال قوية
حققت المؤشرات الأوروبية مكاسب خلال الأسبوع، إذ دعمت نتائج أرباح الشركات المعنويات وطغت على الاحتكاكات الجيوسياسية المستمرة في الشرق الأوسط، وارتفاع أسعار الطاقة، وتراجعات أسهم قطاع التكنولوجيا. وخلال الأسبوع، ارتفعت مؤشرات "فوتسي 100" و"كأك 40" و"داكس" بنسبة 3.1% و2.1% و2.0% على التوالي (المصدر: سي إن بي سي).
- تراجع الأسواق الآسيوية بفعل خسائر أسهم الرقائق
أغلقت الأسواق الآسيوية تعاملات الأسبوع على انخفاض، حيث أثرت تراجع أسهم أشباه الموصلات، وأرقام التضخم الأمريكية المرتفعة، والمخاوف بشأن أسعار الفائدة، سلبًا على معنويات المستثمرين في المنطقة (المصدر: سي إن بي سي).
- ارتفاع أسعار النفط بفعل شح الإمدادات
ارتفعت أسعار النفط يوم الجمعة، حيث أدى تصاعد التوترات في الشرق الأوسط إلى مخاوف بشأن شح المعروض، بينما قيم المشاركون في السوق مدى توافر إمدادات النيزل الروسي (المصدر: رويترز).
- تراجع أسعار الذهب بفعل أفاق أسعار الفائدة
انخفضت أسعار الذهب يوم الجمعة، حيث قيم المستثمرون احتمالات قيام مجلس الاحتياطي الفيدرالي بمزيد من الزيادات في أسعار الفائدة عقب سلسلة من قراءات التضخم الأمريكية القوية (المصدر: رويترز).

المؤشرات العالمية	المؤشرات	% التغير اليومي	% منذ بداية الشهر	% منذ بداية العام
إم إس سي آي لجميع أسواق العالم	1,129	-0.4	-0.5	11.3
إم إس سي آي للأسواق المتقدمة	4,908	-0.5	0.1	10.8
إم إس سي آي للأسواق الناشئة	1,621	0.8	-4.9	15.4
إس اند بي 500 (أمريكا)	7,659	-1.1	0.1	11.9
ناسداك (أمريكا)	26,140	-2.1	-2.7	12.5
داو جونز (أمريكا)	52,002	-0.3	2.2	8.2
فوتسي 100 (المملكة المتحدة)	10,882	0.4	2.6	9.6
داكس (ألمانيا)	25,623	0.9	1.7	4.6
كأك 40 (فرنسا)	7,957	0.3	-0.1	-2.4
نيكاي 225 (اليابان)	65,324	1.4	-2.1	29.8
هانغ سنغ (هونغ كونج)	24,187	0.5	-1.7	-5.6
كوسبي (كوريا الجنوبية)	5,668	2.0	-17.1	34.5
شنغهاي (الصين)	3,716	0.2	-3.3	-6.4
مؤشر إيه إس إكس 200 (أستراليا)	5,860	0.4	2.3	9.5
سينسيكس (الهند)	74,729	0.6	3.1	-12.3
المؤشرات الإقليمية				
مؤشر إم إس سي آي لدول الخليج باستثناء تاسي	627	0.3	-2.6	-4.6
بورصة قطر	10,107	-0.3	-3.2	-3.7
بورصة الكويت	8,810	-1.4	-4.7	-18.1
سوق أبوظبي	8,892	-0.7	-3.0	-6.4
سوق دبي المالي	9,808	0.0	-2.6	-1.8
سوق مسقط	5,867	0.6	-1.6	-3.0
بورصة البحرين	7,678	-1.0	1.5	30.9
	1,876	-0.2	-1.7	-9.2
السلع الرئيسية				
خام برنت (دولار/برميل)	110	3.7	6.1	80.5
خام غرب تكساس الوسيط (دولار/برميل)	101	3.5	12.2	76.6
الغاز الطبيعي (دولار/مليون وحدة حرارية)	3.12	-3.7	3.0	-17.1
الذهب (دولار/أونصة)	4,166	-0.1	0.2	-3.6
الفضة (دولار/أونصة)	57	-0.7	-5.7	-20.5
فولاد (دولار/طن)	1,285	0.0	0.8	37.4
الحديد (بالوان الصيني/طن متري)	674	0.3	-4.3	-12.2
النحاس (دولار/طن متري)	14,497	0.5	0.3	16.4
الزنك (دولار/طن متري)	3,730	1.0	-4.7	21.0

مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية

العملات				
سعر	% ليوم واحد	% لشهر الحالي	% منذ بداية العام	
مؤشر الدولار	101.8	-0.2	0.4	3.6
الجنيه الإسترليني (\$/£)	0.8	-0.4	-0.5	-1.1
اليورو (\$/€)	0.9	-0.2	0.8	-4.5
اليين الياباني (¥/\$)	158.0	0.0	0.4	-0.8
اليوان (¥/\$)	6.7	-0.0	-0.3	4.1
الفرنك السويسري (\$/F)	0.8	-0.3	-1.4	-4.0
أسعار الفائدة				
شهر واحد	3 أشهر	12 شهراً	تغير (3 أشهر) السنوي	
معدل الفائدة بين البنوك السعودية (سايبور)	4.92	5.77	5.41	▲ 63 نقطة أساس
سعر التمويل المضمون (سوفر)	3.95	4.08	4.50	▲ 20 نقطة أساس
الفرق (نقطة أساس)	97	169	91	
عوائد سندات الخزينة الأمريكية وصكوك الحكومة السعودية				
سنتان	5 سنوات	10 سنوات	تغير (10 سنوات) اليومي	
سندات الخزينة الأمريكية	4.71	4.87	5.07	▲ 1 نقطة أساس
صكوك الحكومة السعودية	5.53	5.77	5.98	▼ 13 نقطة أساس

مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية

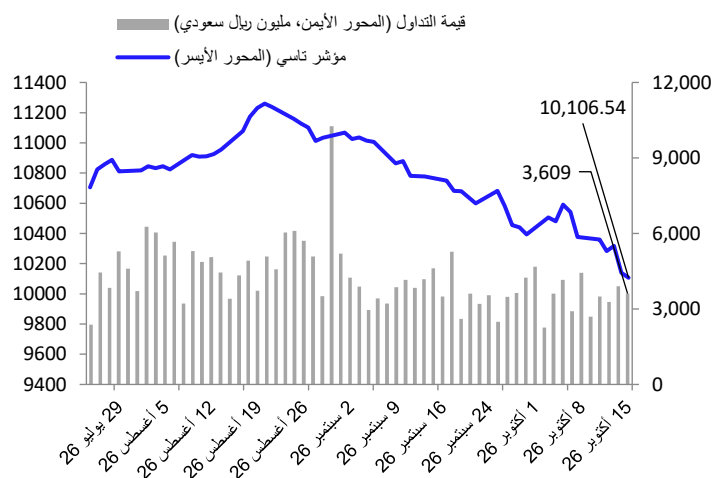
سوق الأسهم السعودية (تاسي)

المؤشرات الرئيسية				قيمة التداول (مليار ريال سعودي)			سعر الإغلاق الأخير		
				3.61			▼ 10,107		
مكرر الأرباح (مرة)	مكرر الأرباح (مرة)	نسبة السعر إلى القيمة الدفترية	% عائد توزيعات الأرباح خلال آخر 12 شهراً	الخاسرون	محايدون	الرابحون	منذ بداية العام (%)	منذ بداية الشهر (%)	التغير اليومي (%)
15.2	18.5	1.9	4.0	▼ 182	● 16	▲ 74	▼ -3.7	▼ -3.2	▼ -0.3

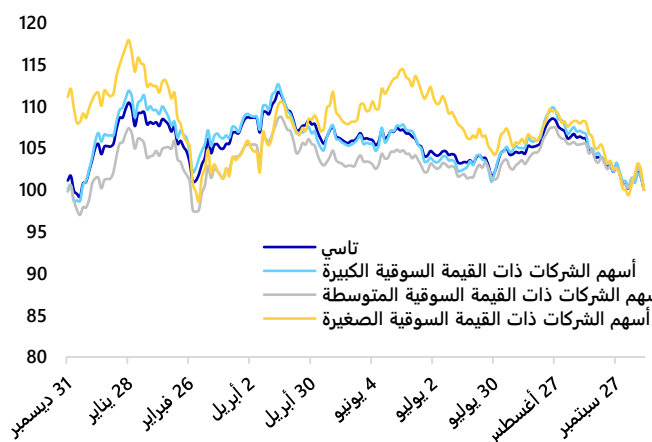
نظرة على السوق السعودي

- تاسي يغلق متراجعا
أغلق مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) تعاملات يوم الخميس باللون الأحمر متراجعا بنسبة 0.32% عند مستوى 10,106.54 نقطة، مع إغلاق 11 قطاعا من أصل 21 قطاعا في المنطقة الحمراء؛ حيث تصدر قطاعا السلع الأساسية (-2.62%) والمرافق العامة (-2.27%) قائمة القطاعات الأكثر تراجعا، في حين كان قطاعا النقل (+0.97%) والأدوية والعلوم الحيوية (+0.94%) أبرز المرتفعين. وشهدت حركة الأسهم صعود 74 سهماً مقابل تراجع 182 سهماً، وبلغت قيمة التداولات اليومية 3.6 مليارات ريال.
- "طباعة وتغليف" تباع خطوط إنتاج في الإمارات بقيمة 1.12 مليون ريال
باعت الشركة السعودية للطباعة والتغليف خطوط إنتاج بلاستيك تابعة لإحدى شركاتها التابعة في دولة الإمارات بقيمة تقارب 1.12 مليون ريال، وذلك بهدف التخلص من الأصول غير الاستراتيجية (المصدر: تداول).
- "دار المعدات" توقع عقد إعاشة بقيمة 127.7 مليون ريال
وقعت شركة دار المعدات الطبية والعلمية عقداً مدته 3 سنوات بقيمة 127.66 مليون ريال مع وزارة الدفاع لتقديم خدمات الإعاشة لمستشفيات القوات المسلحة بالمنطقة الغربية (المصدر: تداول).
- "أرماع الرياضية" تستأجر أرضاً لإنشاء نادٍ رياضي في الرياض
وقعت شركة أرماع الرياضية عقد إيجار أرض مدته 20 عاماً لإنشاء وتشغيل نادٍ رياضي للرجال في حي السليمانية بمدينة الرياض (المصدر: تداول).
- صافي ربح نادك يتراجع بنسبة 72.5%
أعلنت الشركة السعودية للتنمية الزراعية (نادك) عن انخفاض بنسبة 72.5% في صافي أرباحها للربع الثالث لتصل إلى 30.4 مليون ريال، إذ أدى ارتفاع تكاليف الأعلاف، وارتفاع مصروفات الشحن الإضافية، ومصروفات التسويق، إلى انخفاض هوامش التشغيل رغم نمو الإيرادات (المصدر: تداول).

مؤشر تاسي - السعر وحجم التداول - 3 أشهر



الأداء النسبي لمؤشرات تاسي الرئيسية



مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية

ملاحظة: مكرر الأرباح لتاسي هو مكرر الأرباح المعدل

تاسي - الأسهم الأكثر ارتفاعاً/انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الأسهم الأكثر ارتفاعاً				
أديس	16.5	4.1	1.3	20.3
أنابيب	5.2	3.4	15.0	77.8
سال	159.9	3.2	0.3	47.2
أسمنت نجران	5.6	3.1	0.4	2.3
مجموع فارما	126.3	3.0	0.1	8.6
الأسهم الأكثر انخفاضاً				
صناعة الورق	52.6	-6.7	0.2	9.7
الأسماك	54.4	-6.0	0.7	38.6
لوبريف	120.6	-5.3	0.5	54.7
بحر العرب	3.7	-5.1	2.9	11.1
برغرايزرد	6.2	-5.1	1.8	11.1

تاسي - الأسهم الأكثر تأثيراً في السوق

الشركة	آخر سعر	التغير %	التأثير على المؤشر	قيمة التداول (مليون ريال)
أرامكو السعودية	25.3	-0.4	-6.2	254.7
الراجحي	61.0	0.2	3.7	269.5
الأهلي	37.1	0.4	2.9	103.7
معادن	60.0	-0.9	-3.7	56.8
اس تي سي	42.1	0.5	1.8	71.6

تاسي - الأسهم الأعلى من حيث قيمة التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الراجحي	61.0	0.3	4.4	269.5
أرامكو السعودية	25.3	-0.4	10.1	254.7
حديد وطني	3.5	-0.9	52.2	183.9
الأهلي	37.1	0.4	2.8	103.7
أكوا	155.2	-3.1	0.5	80.2

تاسي - الأسهم المتداولة بالقرب من أعلى/أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً

الشركة	آخر سعر	أعلى / أدنى لـ 52 أسبوعاً	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
أعلى مستوى خلال 52 أسبوعاً				
أمريكانا	2.4	2.5	4.1	26.7
فيبكو	38.3	40.0	4.3	2.3
الكابلات السعودية	179.1	190.6	6.4	6.0
رؤوم	80.1	85.3	6.5	3.1
مدينة المعرفة	21.7	23.2	6.9	13.5
أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً				
الخريف	83.0	83.0	0.0	9.8
التأمين العربية	7.8	7.7	-0.4	0.5
أسمنت السعودية	25.6	25.5	-0.4	5.5
جزيرة تكافل	9.4	9.4	-0.4	1.0
المجموعة السعودية	11.3	11.2	-0.4	14.3

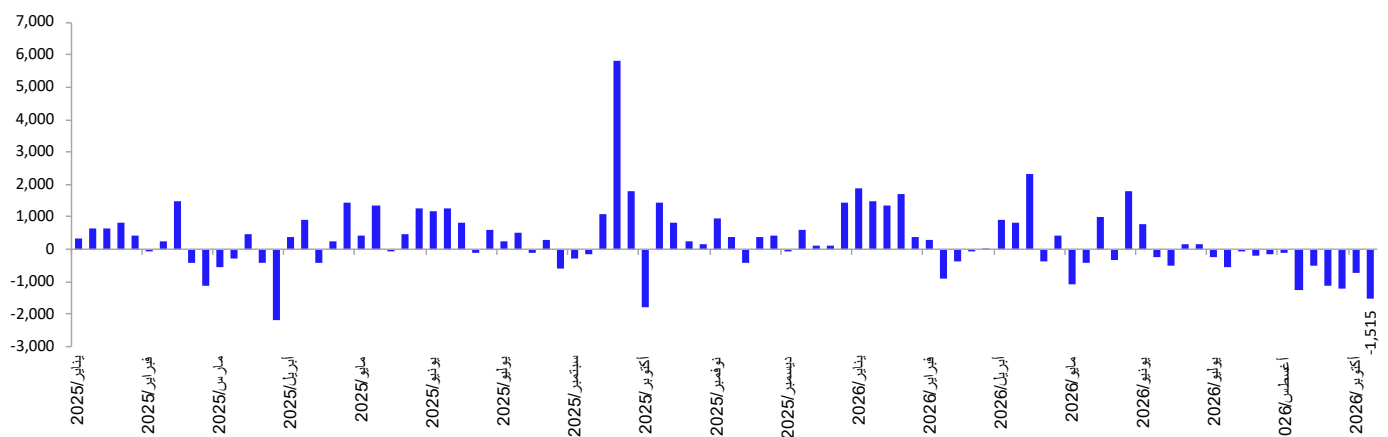
مصادر البيانات: بلومبرغ، السوق المالية السعودية (تداول)، الراجحي المالية

(%) بيانات الملكية الأسبوعية

بيانات الملكية الأسبوعية (%)											
الشركة	30 يوليو/2026	6 أغسطس/2026	13 أغسطس/2026	20 أغسطس/2026	27 أغسطس/2026	3 سبتمبر/2026	10 سبتمبر/2026	17 سبتمبر/2026	24 سبتمبر/2026	1 أكتوبر/2026	8 أكتوبر/2026
الأفراد السعوديين - الأفراد	1.53	1.52	1.52	1.56	1.59	1.55	1.58	1.57	1.56	1.51	-0.12
الأفراد السعوديين - آخرون	7.03	7.16	7.16	7.43	7.44	7.38	7.39	7.26	7.26	7.34	-0.62
المؤسسات السعودية - الشركات	16.64	16.68	16.64	16.75	16.76	16.75	16.77	16.66	16.66	16.63	-0.47
المؤسسات السعودية - الصناديق الاستثمارية	3.07	2.57	2.57	2.60	2.69	2.66	2.64	2.64	2.57	2.58	-0.56
المؤسسات السعودية - الجهات الحكومية	65.61	65.87	65.87	65.64	65.10	65.22	65.35	65.32	65.72	65.73	2.02
المؤسسات السعودية - محافظ المؤسسات المدارة	0.70	0.71	0.71	0.75	0.74	0.71	0.71	0.70	0.70	0.70	-0.10
مستثمرين دول مجلس التعاون الخليجي	0.78	0.79	0.80	0.81	0.83	0.81	0.81	0.81	0.80	0.81	-0.05
المستثمرون الأجانب المؤهلون	3.83	3.89	3.90	3.93	4.04	3.98	3.94	3.95	3.89	3.87	-0.04
المستثمرون الأجانب الآخرون	0.80	0.81	0.82	0.82	0.83	0.84	0.84	0.85	0.84	0.83	-0.07
المجموع	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	

التدفق الأسبوعي (مليون ريال)											
30 يوليو/2026	6 أغسطس/2026	13 أغسطس/2026	20 أغسطس/2026	27 أغسطس/2026	3 سبتمبر/2026	10 سبتمبر/2026	17 سبتمبر/2026	24 سبتمبر/2026	1 أكتوبر/2026	8 أكتوبر/2026	منذ بداية العام
104	-1,667	130	-279	-1,387	1,153	646	713	823	1,175	1,383	-20,630
408	1,838	64	27	822	504	-16	952	126	-850	22	8,918
83	-114	-186	214	582	-45	-208	-287	193	411	51	-365
-14	-39	166	43	-2	-75	15	-81	-2	-18	-11	4,944
-32	-46	3	-20	-8	-129	-19	-33	23	-8	32	-1,654
-15	103	25	186	90	-133	105	-157	32	4	39	3,569
-533	-75	-203	-171	-98	-1,274	-524	-1,107	-1,195	-714	-1,515	5,218

إجمالي قيمة تداولات المستثمرين الأجانب - التدفق الأسبوعي (الجانب الأيسر)



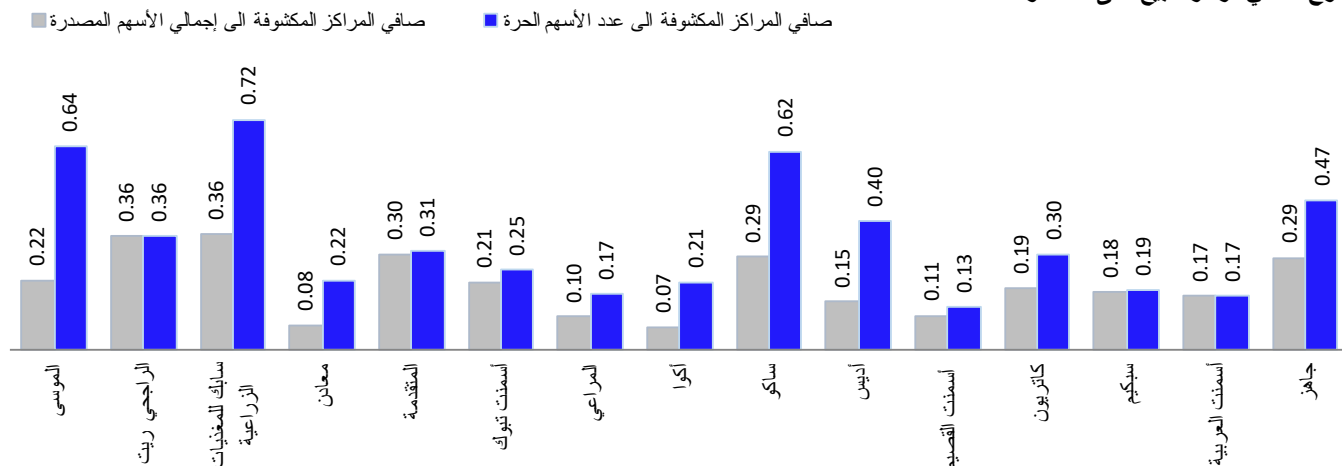
مصادر البيانات: السوق المالية السعودية (تداول)، الراجحي المالية

مراكز إقتراض وإقراض الأسهم – أهم الأسهم

الشركة	إجمالي قيم الأسهم المقرضة (مليون ريال)	كثسبة من إجمالي قيم الأسهم المقرضة	أسبوعي		كثسبة من القيمة السوقية	كثسبة من الأسهم الحرة	أيام التغطية (20 يوما)
			التغير (%)	التغير (مليون ريال)			
أكوا	692.3	8.6%	-4.2%	-30.6	0.6%	1.1%	14.1
سابك للمغذيات الزراعية	522.3	6.5%	-3.6%	-19.3	1.0%	2.0%	9.2
الإتماء	376.8	4.7%	6.0%	21.4	0.5%	0.6%	4.1
المراعي	320.3	4.0%	-2.6%	-8.7	0.7%	0.8%	12.4
بوبا العربية	313.7	3.9%	3.2%	9.8	1.5%	2.7%	8.8
أرامكو السعودية	292.0	3.6%	-9.7%	-31.2	0.0%	0.0%	1.3
مجموعة تداول	216.0	2.7%	-1.0%	-2.2	1.6%	3.9%	7.3
سبكيم	161.9	2.0%	12.3%	17.7	1.9%	2.0%	10.5
دار الأركان	161.7	2.0%	17.3%	23.8	0.8%	0.8%	14.6
سابك	154.8	1.9%	0.8%	1.2	0.1%	0.4%	2.6
المتقدمة	154.5	1.9%	1.6%	2.4	2.7%	3.0%	15.7
ينساب	141.7	1.8%	0.9%	1.2	0.8%	1.6%	10.4
سليمان الحبيب	141.0	1.7%	-2.4%	-3.4	0.2%	0.3%	5.5
أديس	133.8	1.7%	117.9%	72.4	0.7%	2.0%	5.9
كاتريون	131.9	1.6%	0.4%	0.5	2.7%	4.3%	14.0
سال	123.3	1.5%	673.2%	107.4	1.0%	1.9%	3.2
اس تي سي	116.0	1.4%	23.8%	22.3	0.1%	0.1%	1.3
دله الصحية	115.5	1.4%	-10.4%	-13.3	1.3%	2.8%	10.8
أماك	105.7	1.3%	-22.0%	-29.8	1.9%	2.3%	6.3
علم	105.7	1.3%	8.5%	8.3	0.2%	0.7%	2.8

ملاحظة: إجمالي قيمة الأسهم على القروض، والأسهم الحرة، وأيام التغطية، ونسبة إجمالي قيمة الأسهم على القروض تمثل إجمالي قيمة الأسهم على القروض للسهم مقسوماً على إجمالي قيمة الأسهم على القروض.

مجموع صافي مراكز البيع على المكشوف



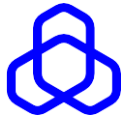
مصادر البيانات: السوق المالية السعودية (تداول)، الراجحي المالية

ملخص تغطية إدارة الأبحاث في الراجحي المالية

القيمة السوقية (مليون ريال)		السعر/للربح (مرة)		قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		سعر الإغلاق	القيمة السوقية (مليون ريال)	القطاع	الوصف
2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E				
6.5x	7.7x	17.9x	28.2x	44.6	133,680	سابك	البتركيويات	الزراعة	سابك
7.0x	9.1x	17.3x	43.9x	11.4	8,375	سبكيم			سبكيم
9.8x	6.5x	14.5x	9.4x	111.4	53,030	سابك للمغذيات الزراعية			سابك للمغذيات الزراعية
9.6x	12.1x	40.6x	NA	31.7	17,809	ينساب			ينساب
9.4x	11.5x	9.9x	17.2x	21.9	5,686	المتقدمة			المتقدمة
6.6x	6.5x	12.3x	12.8x	19.6	1,956	أسمنت العربية	مواد البناء	البناء	أسمنت العربية
7.7x	8.6x	10.4x	10.7x	20.6	4,172	أسمنت اليمامة			أسمنت اليمامة
6.5x	6.8x	9.1x	10.0x	25.6	3,917	أسمنت السعودية			أسمنت السعودية
10.2x	10.3x	17.9x	17.4x	42.3	4,679	أسمنت القصيم			أسمنت القصيم
9.2x	8.8x	23.5x	23.5x	13.8	2,180	أسمنت ينبع			أسمنت ينبع
10.6x	11.0x	23.9x	23.6x	17.5	2,447	أسمنت الجنوب			أسمنت الجنوب
7.6x	7.7x	17.5x	20.7x	5.6	952	أسمنت نجران			أسمنت نجران
6.5x	6.9x	10.5x	11.4x	19.3	2,316	أسمنت الرياض			أسمنت الرياض
5.8x	6.2x	14.1x	16.3x	31.0	1,860	بوان			بوان
10.6x	11.3x	11.6x	12.8x	101.1	15,165	كابلات الرياض			كابلات الرياض
28.6x	27.7x	42.7x	41.0x	5.8	435	ماريل ديزاين			ماريل ديزاين
17.1x	19.5x	15.9x	20.7x	20.7	2,066	الخزف السعودي			الخزف السعودي
17.1x	19.5x	14.8x	15.3x	42.1	210,600	اس تي سي	الاتصالات	الاتصالات	اس تي سي
5.9x	6.3x	11.6x	12.2x	60.3	46,393	إتحاد إتصالات			إتحاد إتصالات
4.8x	4.9x	12.3x	11.0x	9.2	8,223	زين السعودية			زين السعودية
8.8x	9.8x	15.3x	16.7x	43.0	43,040	المراعي	المستهلكات	المستهلكات	المراعي
5.3x	5.5x	11.8x	11.3x	23.5	7,044	مجموعة صافولا			مجموعة صافولا
12.2x	11.7x	19.5x	18.3x	174.0	5,655	سدافكو			سدافكو
4.9x	4.8x	14.3x	14.4x	12.7	3,843	نادك			نادك
11.5x	11.3x	15.8x	14.3x	53.3	3,198	المنجم			المنجم
10.9x	9.5x	12.3x	10.0x	48.5	2,690	المطاحن الأولى			المطاحن الأولى
9.4x	8.2x	10.3x	8.5x	25.6	2,098	المطاحن الحديثة			المطاحن الحديثة
6.3x	6.8x	13.9x	26.2x	48.0	960	تنمية			تنمية
8.0x	8.8x	29.8x	NA	19.6	588	إنتاج			إنتاج
15.3x	14.9x	18.3x	17.9x	17.0	20,364	جرير			جرير
8.3x	8.3x	15.1x	14.6x	4.0	3,636	أسواق ع العنيم			أسواق ع العنيم
5.6x	5.8x	8.8x	9.1x	54.6	4,368	إكسترا			إكسترا
8.2x	8.3x	18.4x	19.1x	4.3	4,949	بن داود			بن داود
7.5x	7.9x	16.4x	15.7x	78.4	4,107	لجام للرياضة			لجام للرياضة
10.5x	11.7x	15.3x	18.1x	11.2	2,356	جاهز			جاهز
12.3x	14.6x	16.1x	10.7x	72.2	8,794	دله الصحية	الرعاية الصحية	الرعاية الصحية	دله الصحية
11.5x	11.8x	15.9x	14.7x	60.3	12,050	المواساة			المواساة
9.8x	10.7x	13.3x	14.7x	101.2	4,539	رعاية			رعاية
12.5x	12.9x	17.3x	16.1x	22.5	3,605	الحمادي			الحمادي
8.0x	8.2x	17.5x	18.8x	26.3	2,421	السعودي الألماني الصحية			السعودي الألماني الصحية
16.0x	19.1x	36.9x	36.9x	33.2	7,702	فقيه الطبية			فقيه الطبية
19.6x	23.4x	25.0x	30.1x	222.6	77,910	سليمان الحبيب			سليمان الحبيب
10.5x	11.9x	15.8x	17.7x	30.1	3,612	الدوائية	الصناعات الدوائية (فارما)	الصناعات الدوائية (فارما)	الدوائية
14.3x	15.2x	16.4x	17.8x	126.3	8,841	مجموع فارما			مجموع فارما
13.1x	14.4x	17.3x	18.9x	62.4	2,184	أفالون فارما			أفالون فارما
11.0x	11.6x	12.4x	13.3x	116.7	9,336	أسترا الصناعية			أسترا الصناعية

قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		السعر/للربح (مرة)		سعر الاغلاق	القيمة السوقية (مليون ريال)	
2027E	2026E	2027E	2026E			
NA	NA	16.9x	19.0x	138.8	20,820	بوبا العربية
NA	NA	9.4x	10.7x	83.5	18,788	التعاونية
NA	NA	10.2x	10.9x	28.5	1,498	جي آي جي
NA	NA	16.3x	20.2x	8.3	415	ملاذ للتأمين
NA	NA	14.7x	NA	10.5	1,333	ولاء
NA	NA	23.6x	28.7x	26.9	4,575	الإعادة السعودية
7.0x	7.4x	13.7x	13.5x	25.3	6,117,760	أرامكو السعودية
7.2x	7.2x	20.5x	23.6x	94.4	8,397	الحفر العربية
10.2x	11.3x	21.4x	24.9x	115.1	11,510	الدريس
7.1x	8.1x	13.1x	21.4x	16.5	18,573	أديس
10.3x	11.3x	12.8x	14.4x	120.6	20,351	لوبريف
52.8x	56.4x	62.6x	68.8x	300.0	9,000	ام آي اس
8.8x	9.8x	5.8x	6.5x	94.3	22,620	سلوشنز
2.7x	3.6x	3.3x	4.4x	49.3	180	تام التنمية
11.3x	13.3x	13.5x	16.1x	552.0	44,160	علم
26.3x	27.9x	28.1x	30.0x	134.2	10,401	رسن
4.4x	4.7x	6.5x	8.3x	17.2	1,135	ذيب
3.8x	4.2x	6.3x	7.8x	23.2	2,424	بدجت السعودية
3.9x	3.9x	6.9x	8.7x	20.8	1,146	لومي
5.8x	6.4x	22.2x	40.6x	17.1	4,678	سيرا
9.1x	9.8x	13.4x	15.1x	58.9	4,830	كاتريون
12.8x	20.6x	67.7x	NA	19.6	3,675	الخدمات الأرضية
4.8x	4.2x	16.5x	11.7x	35.3	2,879	سيسكو القابضة
11.7x	12.5x	14.6x	15.3x	159.9	12,792	سال
12.7x	18.5x	18.2x	44.7x	14.0	5,250	العقارية
11.3x	12.6x	6.8x	9.5x	13.6	7,056	سينوي
8.6x	11.0x	8.2x	10.8x	7.9	3,960	رتال
11.9x	13.3x	15.6x	18.6x	16.0	3,748	التعمير
18.5x	22.8x	55.5x	NA	16.1	18,998	جبل عمر
20.6x	21.9x	25.4x	23.9x	16.0	23,018	مسار
25.4x	29.7x	32.3x	35.5x	75.0	15,000	مكة
5.7x	6.4x	8.3x	10.0x	5.0	1,992	سماسكو
7.1x	6.7x	11.3x	11.6x	40.5	1,074	تمكين
7.5x	8.2x	7.5x	9.3x	3.7	2,238	مهارة
7.6x	8.0x	10.0x	10.7x	86.6	1,732	الموارد
11.8x	13.1x	15.0x	16.4x	115.5	13,860	مجموعة تداول
7.3x	8.6x	7.4x	9.1x	83.0	2,905	الخريف
19.7x	27.4x	29.4x	43.1x	155.2	118,959	أكوا
6.3x	7.6x	12.2x	14.9x	60.9	5,481	أماك
8.1x	9.3x	8.9x	10.6x	25.9	778	دار المعدات
17.0x	20.9x	14.6x	25.5x	8.9	1,434	مياهنا
11.9x	15.3x	8.1x	11.0x	7.0	940	أكاديمية التعلم
NA	NA	6.8x	6.8x	22.1	1,659	المتحدة الدولية القابضة

مصدر البيانات: بلومبرغ، الراجحي المالية
ملاحظة: يشير N/A إلى «لا ينطبق». وينطبق N/A عندما يتجاوز مكرر الربحية 100 أو عندما تكون ربحية السهم سالبة.



إفصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

تم إعداد هذا التقرير البحثي من قبل الراجحي المالية (الراجحي)، وهي شركة مرخصة لممارسة أنشطة الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. والراجحي ليست وسيطاً مالياً مسجلاً في الولايات المتحدة، وبالتالي، فهي غير خاضعة للقواعد الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البحثية واستقلالية محللي الأبحاث. يتم توفير هذا التقرير البحثي للتوزيع على "المستثمرين المؤسسيين الأمريكيين الكبار" بالاعتماد على الإعفاء من التسجيل المنصوص عليه في القاعدة 15 a-6 من قانون البورصة الأمريكي لعام 1934، بصيغته المعدلة ("قانون البورصة"). تحت أي ظرف من الظروف، لا ينبغي لأي متلقي لهذا التقرير البحثي أن يقوم بأي صفقة لشراء أو بيع الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة من خلال الراجحي. إن المحلل الذي يظهر اسمه في هذا التقرير البحثي ليس مسجلاً أو مؤهلاً كمحلل بحثي لدى هيئة تنظيم الصناعة المالية ("FINRA")، وبالتالي، لا يجوز أن يخضع للقيود المعمول بها بموجب قواعد FINRA بشأن الاتصالات مع الشركة محل الدراسة، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

إفصاحات إضافية

يتم توزيع هذا التقرير البحثي فقط في ظل الظروف التي يسمح بها القانون المعمول به. لا يأخذ هذا التقرير البحثي في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الخاصة، أو الوضع المالي، أو الاحتياجات الخاصة لأي متلقي معين، حتى لو تم إرساله إلى متلقي واحد فقط. ولا يضمن هذا التقرير البحثي أن يكون بياناً كاملاً أو ملخصاً لأي أوراق مالية، أو أسواق، أو تقارير، أو تطورات مشار إليها في هذا التقرير البحثي. ولا تتحمل الراجحي أو أي من مديريها، أو مسؤوليها، أو موظفيها، أو وكلائها أي مسؤولية، مهما كان سببها، عن أي خطأ أو عدم دقة أو عدم اكتمال في الحقائق أو الرأي في هذا التقرير البحثي أو عدم العناية في إعداد أو نشر هذا التقرير البحثي، أو أي خسائر أو أضرار قد تنشأ من استخدام هذا التقرير البحثي.

قد تعتمد الراجحي على حواجز المعلومات، مثل "الجدران الصينية"، للتحكم في تدفق المعلومات داخل المجالات، أو الوحدات، أو الأقسام، أو المجموعات، أو الشركات التابعة للراجحي. وقد ينطوي الاستثمار في أي أوراق مالية غير أمريكية أو أدوات مالية ذات صلة بما في ذلك (ADRS) التي تمت مناقشتها في هذا التقرير البحثي على مخاطر معينة. وربما لا تكون الأوراق المالية لمصدري هذه الأوراق غير الأمريكيين مسجلة لدى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية أو خاضعة للوائحها. وقد تكون المعلومات عن هذه الأوراق المالية غير الأمريكية أو الأدوات المالية ذات الصلة محدودة. ولا يجوز أن تخضع الشركات الأجنبية لمعايير التدقيق والإبلاغ والمتطلبات التنظيمية المماثلة لتلك المعمول بها في الولايات المتحدة.

وتخضع قيمة أي استثمار أو دخل من أي أوراق مالية أو أدوات مالية ذات صلة تمت مناقشتها في هذا التقرير البحثي والمقومة بعملية غير الدولار الأمريكي، لتقلبات أسعار الصرف التي قد يكون لها تأثير إيجابي أو سلبي على قيمة أو دخل هذه الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء المستقبلي، ولا تقدم الراجحي أي تعهد أو ضمان، صريحاً أو ضمناً، فيما يتعلق بالأداء المستقبلي. وربما يتقلب الدخل من الاستثمارات. وقد تنخفض أو ترتفع أسعار أو قيمة الاستثمارات التي يتعلق بها هذا التقرير البحثي، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، ضد مصلحة المستثمرين. وقد تصبح أي توصية أو رأي وارد في هذا التقرير البحثي قديمة نتيجة للتغيرات في البيئة التي يعمل فيها مصدر الأوراق المالية قيد التحليل، بالإضافة إلى التغيرات في التقديرات والتوقعات والافتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة هنا لا يجوز نسخ أو إعادة توجيه أو تكرار أي جزء من محتوى هذا التقرير البحثي بأي شكل أو بأي وسيلة دون الحصول على موافقة مسبقة من الراجحي، ولا تتحمل الراجحي أي مسؤولية على الإطلاق عن تصرفات الأطراف الثالثة في هذا الصدد.

تم إعداد هذه الوثيقة البحثية من قبل شركة الراجحي المالية ("الراجحي المالية") في الرياض، المملكة العربية السعودية. وتم إعدادها للاستخدام العام لعملاء الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الكشف عنها، كلياً، أو جزئياً، أو بأي شكل، أو طريقة، دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من الراجحي المالية. وبشكل استلام ومراجعة هذه الوثيقة البحثية موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الكشف للآخرين عن المحتويات، أو الآراء، أو الاستنتاجات، أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن هذه المعلومات من قبل الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة من مصادر عامة مختلفة يُعتقد أنها موثوقة، ولكننا لا نضمن دقتها. ولا تقدم الراجحي المالية أي تعهدات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) فيما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة ولا تتعهد الراجحي المالية بأن محتوى المعلومات في هذه الوثيقة كامل أو خالٍ من أي خطأ أو غير مضلل أو مناسب لأي غرض معين. وتوفر هذه الوثيقة البحثية معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات ولا أي رأي معبر عنه في هذه الوثيقة، عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى تتعلق بهذه الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم مشورة استثمارية شخصية ولا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الخاصة أو الوضع المالي أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص معين قد يتلقى هذه الوثيقة.

ويجب على المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية فيما يتعلق بملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمار آخر أو استراتيجيات استثمار تمت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة ويجب أن يفهموا أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية قد لا تتحقق. ويجب على المستثمرين ملاحظة أن الدخل من هذه الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، قد يتقلب وأن سعر أو قيمة هذه الأوراق المالية والاستثمارات قد يرتفع أو ينخفض. يمكن أن تؤدي تقلبات أسعار الصرف إلى آثار سلبية على قيمة أو سعر أو دخل بعض الاستثمارات. ووفقاً لذلك، قد يسرد المستثمرون أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. وربما يكون للراجحي المالية، أو مسؤوليها، أو واحد، أو أكثر من الشركات التابعة لها (بما في ذلك محللي الأبحاث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو الاستثمارات ذات الصلة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المكشوفة في الأوراق المالية، أو الضمانات، أو العقود الآجلة، أو الخيارات، أو المشتقات، أو الأدوات المالية الأخرى. وقد تقوم الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها من وقت لآخر بأداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأي شركة مذكورة في هذه الوثيقة البحثية أو السعي لطلب أعمال مصرفية استثمارية أو أعمال أخرى منها. ولا تتحمل الراجحي المالية وكذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، المسؤولية عن أي خسارة، أو ضرر مباشر، أو غير مباشر، أو تبعية قد ينشأ، بشكل مباشر أو غير مباشر، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة البحثية.

تخضع هذه الوثيقة البحثية وأي توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. ولا تتحمل الراجحي المالية أي مسؤولية لتحديث المعلومات في هذه الوثيقة البحثية. ولا يجوز تغيير، أو تكرار، أو إرسال، أو توزيع هذه الوثيقة البحثية بالكامل أو أي جزء منها بأي شكل أو بأي وسيلة. إن هذه الوثيقة البحثية ليست موجهة إلى أي مخصصة للتوزيع أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان هو مواطن أو مقيم في أو يقع في أي محلية، أو ولاية، أو بلد، أو اختصاص قضائي آخر حيث يكون هذا التوزيع، أو النشر، أو التوفر، أو الاستخدام مخالفاً للقانون، أو الذي من شأنه أن يخضع الراجحي المالية أو أي من الشركات التابعة لها لأي متطلبات تسجيل أو ترخيص داخل هذا الاختصاص.

الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً، أو جزئياً، أو بأي شكل، أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والاطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يُعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية 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 بشكل 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.

وينبغي 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 لارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتوقع من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسالمهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محللي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المكشوفة في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم، أو العقود الآجلة، أو الخيارات الأخرى، أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية 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 الراجحي المالية، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسئولة 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. وشركة الراجحي المالية 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 أي مخصصة للتوزيع أو استخدامها 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 شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاث طبقات على أساس الاتجاه الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير الملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية :

زيادة المراكز : Overweight : سعرا المستهدف يزيد على 10٪ فوق السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستهدف خلال أفق زمني بحدود 12 شهراً.

المحافظة على المراكز : Neutral : نتوقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 10٪ دون سعر السهم الحالي و10٪ فوق سعر السهم الحالي خلال فترة 12 شهراً .

تخفيض المراكز : Underweight : يكون سعرا المستهدف أكثر من 10٪ دون مستوى السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 12 شهراً.

السعر المستهدف : Target price : قد يكون هذا السعر مطابقاً للقيمة العادلة المقدرة للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة مماثلاً لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرز بشكل جيد عدم احتمال أن يصل سعر سهم من الأسهم إلى القيمة العادلة المحددة ضمن أفقنا الزمني. وفي مثل هذه الحالة، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقدرة لذلك السهم، ونشر الأسباب التي دفعتنا لقيام بذلك.

يرجى ملاحظة أن تحقيق أي سعر مستهدف يخضع لأوضاع السوق بوجه عام والاتجاهات الاقتصادية وغيرها من العوامل الخارجية، أو إذا كانت الأرباح أو الأداء التشغيلي للشركة المعنية يتجاوز أو دون مستوى توقعاتنا.

اعتبارًا من تاريخ هذه الوثيقة. وتحمل Avior US المسؤولية عن محتوى التقرير فيما يتعلق بالأبحاث الموزعة في الولايات المتحدة.

للاتصال

لم تقم Avior US ولا الطرف الأجنبي بإدارة أو المشاركة في إدارة طرح عام لأوراق مالية للشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الـ 12 شهرًا الماضية، ولم تتلق تعويضًا عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الـ 12 شهرًا الماضية، ولا تتوقعان الحصول على تعويض عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الأشهر الثلاثة القادمة ولا تنويان السعي للحصول عليه. ولم تمتلك Avior US ولا الطرف الأجنبي أي فئة من أوراق الملكية للشركة المستهدفة أسهمها بالشراء. ولا توجد تضاربات مصالح فعلية أو جوهرية أخرى لدى Avior US والطرف الأجنبي وقت نشر هذا التقرير. واعتبارًا من تاريخ نشر هذا التقرير، لا تقوم Avior US ولا الطرف الأجنبي بعملية صناعة سوق في الأوراق المالية الموضوعية.

والى أقصى حد يسمح به القانون، لا تقبل Avior US ولا الشركات التابعة لها أي مسؤولية من أي نوع عن أي مطالبات أو أضرار أو خسائر تنشأ من، أو فيما يتعلق ب، محتويات هذا التقرير أو استخدامه أو الاعتماد عليه أو نشره، أو توزيعه، أو إفشائه، أو تغييره، أو إعادة إنتاجه، أو أي آراء أو توصيات مسجلة فيه.

قد يتحمل المشاركون في معاملات الصرف الأجنبي مخاطر تنشأ من عدة عوامل، بما في ذلك: (1) أسعار الصرف يمكن أن تكون متقلبة وتخضع لتقلبات كبيرة؛ (2) قد تتأثر قيمة العملات بعدد من عوامل السوق، بما في ذلك الأحداث الاقتصادية والسياسية والتنظيمية العالمية والوطنية، والأحداث في أسواق الأسهم والديون، والتغيرات في أسعار الفائدة؛ و (3) قد تخضع العملات للتخفيض أو ضوابط الصرف المفروضة من الحكومة، مما قد يؤثر على قيمة العملة. ويتحمل المستثمرون في الأوراق المالية مثل ADRs، التي تتأثر قيمتها بعملة الورقة المالية الأساسية، بشكل فعال مخاطر العملة.

يجب تنفيذ جميع المعاملات من خلال Avior US، وفقًا للقوانين المعمول بها. وبالإضافة إلى ما هو وارد في هذا التقرير، يمكن العثور على إفصاحات التعارض المهمة أيضًا على <https://aviorcapital.us/us-regulatory-disclosures>، ويُشجع المستثمرون بشدة على مراجعة هذه المعلومات قبل الاستثمار.

إشعار للمستثمرين في المملكة المتحدة

هذا التقرير، الذي أعده الطرف الأجنبي، يتم توزيعه في المملكة المتحدة ("UK") بواسطة Avior UK ("Avior UK")، Capital Markets International Limited (FRN: 191074)، نيابة عن الطرف الأجنبي. هذا التقرير، بما في ذلك أي توصيات في هذا الصدد، يجوز توزيعه والاعتماد عليه فقط من قبل المستثمرين المؤهلين، الذين يُسمح لهم بتلقي نفس الشيء في المملكة المتحدة.

إن الأوراق المالية، أدوات سوق المال، الاستراتيجية، الأدوات المالية أو الاستثمارية المذكورة هنا قد لا تكون مناسبة لجميع المستثمرين. والمعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير لا تشكل توصية شخصية ولا تأخذ في الاعتبار الظروف الفردية للمستثمر. ويجب على المستثمرين اعتبار هذا التقرير كعامل واحد فقط في اتخاذ أي قرارات استثمارية، وإذا كان ذلك مناسباً، يجب عليهم طلب المشورة من مستشار استثماري. هذا التقرير ليس عرضاً، أو دعوة من قبل أو نيابة عن Avior UK، أو الطرف الأجنبي، أو الشركات التابعة لهم، أو أي شخص آخر، لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

Avior UK لا تتحمل أي مسؤولية، أو التزام من أي نوع كان، ناشئ عن أو فيما يتعلق بمحتوى التقرير، أو استخدامه، أو الاعتماد عليه، أو نشره، أو أي توصية في هذا الصدد، وتخلي مسؤوليتها عن أي التزام من هذا القبيل.

إن شركة Avior UK للأسواق المالية الأمريكية، ذات المسؤولية المحدودة، هي وسيط متعامل مسجلة في هيئة تنظيم الصناعة المالية (CRD#172595) وتم تشكيلها لذلك الغرض في ولاية دي لاوير ويقع مكتبها الرئيسي في 45 روكفلر بلازا، جناح رقم 2335، نيويورك، ولاية نيويورك 10111.

إن شركة Avior UK للأسواق المالية العالمية المحدودة، تخضع تنظيمياً لهيئة السلوك المالي (FRN:191074)، ويقع مكتبها الرئيسي في الدور الرابع، شارع 17، في Swithin's Lane, London, EC4N 8AL.

شركة الراجحي المالية، شركة سعودية مسجلة في سوق الأسهم السعودي وتقدم خدمات مالية واسعة النطاق. وعنوانها المسجل هو: الوحدة رقم 1، 8467 طريق الملك فهد، حي المروج، الرياض 12263- المملكة العربية السعودية

د. سلطان التويم

مدير إدارة الأبحاث

الهاتف - 966118365468

البريد الإلكتروني: AltowaimS@alrajhi-capital.sa

شركة الراجحي المالية

إدارة الأبحاث

طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي

ص ب 5561 الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

بريد الكتروني:

research@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37

إشعار للمستثمرين الأمريكيين

إفصاح القاعدة 615-a

تم إعداد هذا التقرير البحثي ("التقرير") واعتماده ونشره وتوزيعه من قبل الراجحي المالية، وهي شركة تقع خارج الولايات المتحدة الأمريكية ("الطرف الأجنبي"). وتقوم Avior Capital Markets US ("Avior US")، وهي وسيط متعامل مسجل في الولايات المتحدة، بتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة نيابة عن الطرف الأجنبي. ويجوز فقط للمستثمرين المؤسسيين الأمريكيين (ال كبار) كما هو محدد في القاعدة 15c-6 بموجب قانون البورصة الأمريكي لعام 1934 ("قانون البورصة") (تلقى هذا التقرير بموجب الإعفاء في القاعدة 15c-6. يجب على المستثمر المؤسسي الأمريكي إجراء أي صفقة في الأوراق المالية الموصوفة في هذا التقرير من خلال Avior US.

ولا يخضع التقرير ولا أي محلل قام بإعداده أو اعتماده للمتطلبات القانونية الأمريكية أو هيئة تنظيم الصناعة المالية ("FINRA") أو غيرها من المتطلبات التنظيمية الأمريكية المتعلقة بالتقارير البحثية أو محللي الأبحاث. والطرف الأجنبي ليس وسيطاً متعاملاً مسجلاً بموجب قانون البورصة ولا هو عضو في هيئة تنظيم الصناعة المالية أو أي منظمة ذاتية التنظيم أخرى في الولايات المتحدة.

شهادة المحلل

فيما يتعلق بالشركات أو الأوراق المالية التي يغطيها هذا التقرير، يشهد كل محلل محدد في هذا التقرير أن:

الآراء المعبر عنها حول الشركات والأوراق المالية الموضوعية في هذا التقرير تعكس آراءهم الشخصية. لا يعتمد أي جزء من تعويضه، سواء كان ذلك بشكل مباشر أو غير مباشر، على التوصيات أو الآراء المحددة الواردة في هذا التقرير.

يرجى ملاحظة أن:

أ. الطرف الأجنبي هو صاحب العمل للمحلل (المحللين) البحثي المسؤول عن محتوى هذا التقرير، و ب. المحللون البحثيون الذين أعدوا هذا التقرير يقيمون خارج الولايات المتحدة وليسوا أشخاصاً مرتبطين بأي وسيط متعامل أمريكي منظم. لذلك، لا يخضع المحللون لإشراف وسيط متعامل أمريكي ولا يُطلب منهم تلبية متطلبات الترخيص التنظيمية لـ FINRA أو الامتثال للقواعد أو اللوائح الأمريكية المتعلقة، من بين أمور أخرى، بالاتصالات مع شركة تكون أسهمها مستهدفة بالشراء أو الاستحواذ، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

إفصاحات تنظيمية أمريكية مهمة حول الشركات المستهدفة أسهمها بالشراء أو الاستحواذ

أعد محللو الطرف الأجنبي هذه المادة لغرض المعلومات فقط ولاستخدام المتلقي المقصود. ولا يجوز لأي شخص إعادة إنتاج هذا التقرير تحت أي ظرف من الظروف. كما لا يجوز لأي شخص نسخ هذا التقرير أو إتاحتها لأي شخص آخر غير المتلقي المقصود.

تقوم Avior US بتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة الأمريكية. ويقوم الطرف الأجنبي بتوزيع هذا التقرير في أماكن أخرى من العالم. وهذه الوثيقة ليست عرضاً أو دعوة من قبل أو نيابة عن Avior US أو الطرف الأجنبي أو الشركات التابعة لهم أو أي شخص آخر لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

حصلت Avior US والطرف الأجنبي والشركات التابعة لهم على المعلومات الواردة هنا من المعلومات المنشورة ومصادر أخرى، والتي تعتبرها Avior US والطرف الأجنبي والشركات التابعة لهم موثوقة بشكل معقول.

لا تقبل Avior US ولا الطرف الأجنبي أي مسؤولية أو التزام على الإطلاق فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أي من هذه المعلومات. وجميع التقديرات وتعبيرات الرأي والأحكام الذاتية الأخرى الواردة هنا صالحة