أبرز مؤشرات السوق العالمية

المؤشرات الرئيسية (% ليوم واحد)				السلع الرئيسية/ العملات (% ليوم واحد)			أسعار الفائدة (نقطة أساس ليوم واحد)		
إم إس سي آي للأسواق المتقدمة	إم إس سي آي للأسواق الناشئة	مؤشر إس آند بي 500	مؤشر تاسي	الذهب (دولار/أونصة)	مؤشر الدولار	خام برنت (دولار/برميل)	سايبور (3 أشهر)	سوفر (3 أشهر)	عائد سندات الخزانة الأمريكية لأجل 10 سنوات
4,922	1,557	7,689	10,039	4,061	101.6	94.6	5.44	4.05	4.89
▲ 1.5	▲ 0.6	▲ 1.6	▲ 1.6	▲ 3.3	▼ -0.3	▼ -8.7	▲ 3	▲ 1	▼ 7

المؤشرات العالمية	المؤشرات	%التغير اليومي	٪ منذ بداية الشهر	٪ منذ بداية العام
إم إس سي آي لجميع أسواق العالم	1,127	1.4	1.0	11.1
إم إس سي آي للأسواق المتقدمة	4,922	1.5	1.2	11.1
إم إس سي آي للأسواق الناشئة	1,557	0.6	-0.6	10.9
إس اند بي 500 (أمريكا)	7,689	1.6	1.4	12.3
ناسداك (أمريكا)	25,737	1.4	1.2	10.7
دآو جونز (أمريكا)	53,356	3.0	3.1	11.0
فوتسي 100 (المملكة المتحدة)	10,829	1.8	0.9	9.0
داكس (ألمانيا)	26,438	2.2	2.4	8.0
كاك 40 (فرنسا)	8,178	2.0	2.6	0.3
نيكاي 225 (اليابان)	62,189	-1.4	-1.7	23.5
هانغ سنغ (هونغ كونج)	23,920	1.7	2.7	-6.7
كوسبي (كوريا الجنوبية)	5,684	0.6	-0.8	34.9
شنغهاي (الصين)	3,686	2.2	2.4	-7.1
مؤشرإيه إم إكس 200 (أستراليا)	5,844	1.7	1.0	9.2
سينسيكس (الهند)	77,301	0.5	3.8	-9.3
المؤشرات الإقليمية				
مؤشرإم إس سي آي لدول الخليج باستثناء	649	3.0	4.3	-1.2
تاسي	10,039	1.6	1.2	-4.3
بورصة قطر	9,884	2.8	8.0	-8.2
بورصة الكويت	8,919	0.5	0.3	-6.1
سوق أبوظبي	9,461	-0.0	-0.1	-5.3
سوق دبي المالي	6,041	4.0	4.7	-0.1
سوق مسقط	7,261	0.5	-1.2	23.8
بورصة البحرين	1,817	0.1	-0.7	-12.1
السلع الرئيسية				
خام برنت (دولار/برميل)	95	-8.7	-19.6	55.5
خام غرب تكساس الوسيط (دولار/برميل)	88	-8.3	-15.4	53.5
الغاز الطبيعي (دولار/مليون وحدة حرارية)	2.96	2.2	2.1	-33.6
الذهب (دولار/أونصة)	4,061	3.3	4.8	-6.0
الفضة (دولار/أونصة)	52	4.9	6.4	-27.1
فولاذ (دولار/طن)	1,355	-0.4	0.6	44.9
الحديد (باليوان الصيني/طن متري)	679	1.1	0.6	-11.6
النحاس (دولار/طن متري)	14,117	-0.3	-1.5	13.4
الزنك (دولار/طن متري)	3,847	-0.1	-1.7	24.8

مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية

نظرة على الأسواق العالمية

- **ارتفاع الأسهم الأمريكية بدعم من وضوح الانتخابات**

ارتفعت المؤشرات الأمريكية يوم الأربعاء مع انحسار الضبابية السياسية بفضل اتضاح نتائج انتخابات التجديد النصفي، مما دعم أسهم التكنولوجيا القيادية على الرغم من ضعف أداء مشغلي مراكز البيانات بفعل مخاوف تنظيمية. وارتفعت مؤشرات "إس آند بي 500" و"داو جونز" و"ناسداك" بنسبة 1.6% و3.0% و1.4% على التوالي (المصدر: رويترز).

- **ارتفاع المؤشرات الأوروبية مع تراجع عوائد السندات**

أغلقت المؤشرات الأوروبية تعاملات يوم الأربعاء على ارتفاع، حيث تقدمت أسهم الطاقة المتجددة والقطاع المصرفي في أعقاب نتائج انتخابات التجديد النصفي وتراجع عوائد السندات، على الرغم من تأخر أداء أسهم شركات الدفاع. وارتفعت مؤشرات "فوتسي 100" و"كاك 40" و"داكس" بنسبة 1.8% و2.0% و2.2% على التوالي (المصدر: سي إن بي سي).

- **تباين الأسواق الآسيوية وسط مخاوف البنية التحتية للذكاء الاصطناعي**

اتجهت الأسواق الآسيوية نحو التباين صباح يوم الخميس، حيث عادلت مكاسب كبرى شركات الإنترنت ضعف قطاع أشباه الموصلات الناجم عن المخاوف المرتبطة بالبنية التحتية للذكاء الاصطناعي في أعقاب نتائج انتخابات التجديد النصفي (المصدر: رويترز).

- **تراجع أسعار النفط مع انحسار المخاطر الجيوسياسية**

انخفضت أسعار النفط صباح يوم الخميس، إذ عززت نتائج انتخابات الكونغرس الأمريكي التوقعات بأن يؤدي هدوء التوترات الجيوسياسية الإقليمية إلى خفض المخاوف بشأن اضطراب إمدادات النفط الخام (المصدر: رويترز).

- **قفزة في أسعار الذهب مع تراجع الدولار**

سجلت أسعار الذهب قفزة ملحوظة صباح يوم الخميس، حيث وفر تراجع الدولار وانخفاض عوائد السندات الحكومية دعمًا للمعدن الأصفر في أعقاب صدور نتائج انتخابات التجديد النصفي (المصدر: رويترز).

العملات	سعر	% ليوم واحد	%لشهر الحالي	% منذ بداية العام
مؤشر الدولار	101.6	-0.3	-0.3	3.3
الجنيه الإسترليني ($/£)	0.7	-0.4	-0.6	-0.0
اليورو ($/€)	0.9	-0.3	-0.6	-4.6
الين الياباني (¥/$)	158.4	-0.2	0.6	-1.1
اليوان ($/¥)	6.7	0.1	0.3	4.3
الفرنك السويسري ($/F)	0.8	-0.4	-0.9	-3.1

أسعار الفائدة	شهر واحد	3 أشهر	12 شهراً	تغير (3 أشهر) السنوي
معدل الفائدة بين البنوك السعودية (سايبور)	5.19	5.44	5.78	▲ 48 نقطة أساس
سعر التمويل المضمون لأجل (سوفر)	3.90	4.05	4.38	▲ 15 نقطة أساس
الفرق (نقطة أساس)	129	139	139	

عوائد سندات الخزانة الأمريكية وصكوك الحكومة السعودية	سنتان	5 سنوات	10 سنوات	تغير (10 سنوات) اليومي
سندات الخزانة الأمريكية	4.58	4.69	4.89	▼ 7 نقطة أساس
صكوك الحكومة السعودية	5.43	5.66	5.88	▼ 0 نقطة أساس

مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير
قامت مؤسسة أفيور كابيتال ماركتس الأمريكية ("Avior US") بتوزيع هذا المستند بموجب اتفاقية A6 Chaperone 15مع الراجحي المالية ("الراجحي" أو "الطرف الآخر الأجنبي") (وسيط- متعامل أجنبي أو مقدم بحوث). ومؤسسة أفيور مسجلة لدى هيئة تنظيم الصناعة المالية الأمريكية كوسيط – متعامل .(CRD# 172595/SEC#8.69513) وقد تمت كتابة هذا التقرير البحثي ("التقرير") والفقرات المقتبسة منه، بالكامل بواسطة الراجحي المالية، وليس بواسطة مؤسسة أفيور الأمريكية. وتقوم أفيور الأمريكية بتوزيع وتوفير هذا التقرير للقراء للاطلاع عليه. يرجى الرجوع إلى الفقرات الضرورية الخاصة بإخلاء المسؤولية والإفصاحات وقراءتها على الصفحات الثلاث الأخيرة من هذا المستند.

سوق الأسهم السعودية (تاسي)

سعر الإغلاق الأخير			قيمة التداول (مليار ريال سعودي)			المؤشرات الرئيسية			
▲ 10,039			4.48						
التغير اليومي (%)	منذ بداية الشهر (%)	منذ بداية العام (%)	الرابحون	محايدون	الخاسرون	مكرر الأرباح (مرة)	مكرر الأرباح (باستثناء أرامكو) (مرة)	نسبة السعر إلى القيمة الدفترية	% عائد توزيعات الأرباح خلال آخر 12 شهراً
▲ 1.6	▲ 1.2	▼ -4.3	▲ 242	● 7	▼ 24	14.1	17.3	1.9	4.0

نظرة على السوق السعودي

- **تاسي يغلق مرتفعًا**

أنهى مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) تعاملات يوم الأربعاء باللون الأخضر مرتفعًا بنسبة 1.65% عند مستوى 10,038.89 نقطة، مع إغلاق جميع القطاعات الـ 21 في المنطقة الخضراء؛ حيث تصدرت قطاعات السلع المعمرة والملابس (+3.36%)، والتأمين (+3.19%)، والإعلام والترفيه (+3.17%) قائمة الارتفاعات. وشهدت حركة الأسهم صعود 242 سهمًا مقابل تراجع 24 سهمًا، وبلغت قيمة التداولات اليومية 4.5 مليارات ريال.

- **تراجع أرباح "فقيه الطبية" للربع الثالث بنسبة 45.9%**

أعلنت شركة مستشفى الدكتور سليمان عبدالقادر فقيه (فقيه الطبية) عن انخفاض صافي أرباح الربع الثالث بنسبة 45.91% ليصل إلى 38.75 مليون ريال، بضغط من ارتفاع مصاريف الاستهلاك وتكاليف التمويل المرتبطة بالاستحواذ وضم مستشفى الدكتور محمد الفقيه (المصدر: تداول).

- **ارتفاع في أرباح "التعاونية" للربع الثالث بنسبة 74.1%**

سجلت شركة التعاونية للتأمين ارتفاع بنسبة 74.14% في صافي أرباح الربع الثالث لتصل إلى 301.71 مليون ريال، مدفوعة بالنمو القوي في قطاعي التأمين الصحي وتأمين المركبات، إلى جانب تحسن نتائج خدمات الاكتتاب والأداء الاستثماري (المصدر: تداول).

- **نمو أرباح "أبو معطي" للربع الثاني بنسبة 9.0%**

سجلت شركة عبد الله سعد أبو معطي للمكتبات (أبو معطي) نموًا بنسبة 8.98% في صافي أرباح الربع الثاني ليصل إلى 12.13 مليون ريال، مدعومة بنمو قطاع الجملة، وانخفاض المصاريف التشغيلية وتراجع تكاليف التمويل (المصدر: تداول).

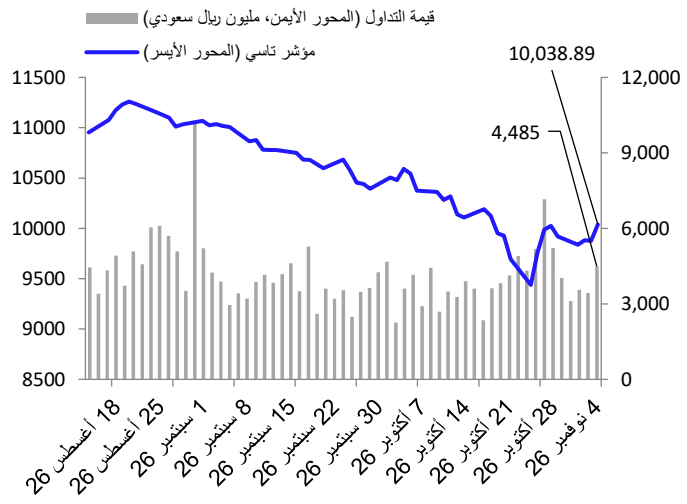
- **تراجع خسائر «إيه إف جي ريتيل» للربع الثالث بنسبة 23.5%**

سجلت شركة إيه إف جي ريتيل انخفاضاً في صافي خسائر الربع الثالث بنسبة 23.5% على أساس سنوي، لتصل إلى 99.2 مليون ريال، مدعومة بنمو الإيرادات بنسبة 6.0% وانخفاض المصاريف التشغيلية، في حين حد ارتفاع تكاليف التمويل من هذا التحسن (المصدر: تداول).

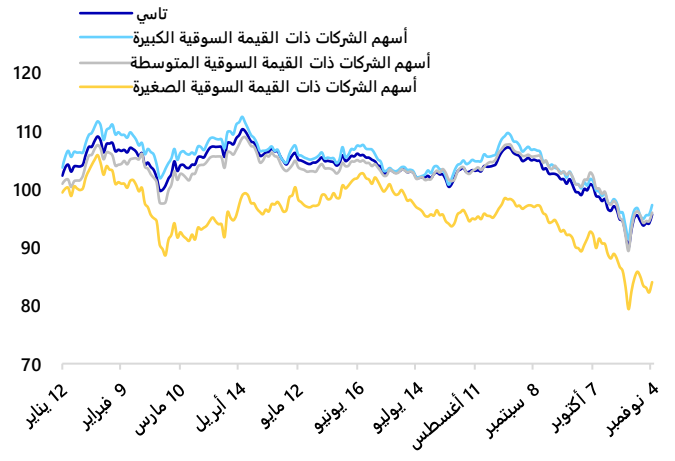
مؤشرات القطاعات

المؤشر	% التغير اليومي	٪ منذ بداية الأسبوع	٪ منذ بداية الشهر	٪ منذ بداية العام
الطاقة	0.3	1.1	1.1	10.7
المواد الاساسية	2.2	0.5	0.5	-7.3
السلع الراسمالية	2.5	1.7	1.7	-18.9
الخدمات التجارية	1.4	-2.3	-2.3	-27.1
النقل	3.1	1.7	1.7	-28.7
السلع طويلة الآجل	3.4	0.1	0.1	-18.7
الخدمات الاستهلاكية	1.3	-3.7	-3.7	-17.7
الإعلام	3.2	-3.8	-3.8	-60.5
التجزئة	1.3	0.9	0.9	-5.4
السلع الأساسية	0.7	-0.7	-0.7	-14.4
الأغذية والمشروبات	1.6	1.3	1.3	-5.8
الرعاية الصحية	2.2	-2.6	-2.6	-20.2
الصناعات الدوائية (فارما)	1.4	-6.0	-6.0	-11.8
الخدمات المالية	1.7	-0.8	-0.8	-21.6
التطبيقات وخدمات التقنية	0.7	3.8	3.8	-13.3
إدارة وتطوير العقارات	1.8	-1.2	-1.2	-7.2
التأمين	3.2	0.9	0.9	5.3
الصناديق العقارية المتداولة	0.7	-0.6	-0.6	-12.7
البنوك	2.0	2.7	2.7	-2.3
الاتصالات	1.3	1.6	1.6	-6.9
المرافق العامة	1.8	0.5	0.5	-11.5

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

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير
قامت مؤسسة أفيور كابيتال ماركتس الأمريكية ("Avior US") بتوزيع هذا المستند بموجب اتفاقية A6 Chaperone 15مع الراجحي المالية ("الراجحي" أو "الطرف الآخر الأجنبي") (وسيط- متعامل أجنبي أو مقدم بحوث). ومؤسسة أفيور مسجلة لدى هيئة تنظيم الصناعة المالية الأمريكية كوسيط – متعامل .(CRD# 172595/SEC#8.69513) وقد تمت كتابة هذا التقرير البحثي ("التقرير") والفقرات المقتبسة منه، بالكامل بواسطة الراجحي المالية، وليس بواسطة مؤسسة أفيور الأمريكية. وتقوم أفيور الأمريكية بتوزيع وتوفير هذا التقرير للقراء للاطلاع عليه. يرجى الرجوع إلى الفقرات الضرورية الخاصة بإخلاء المسؤولية والإفصاحات وقراءتها على الصفحات الثلاث الأخيرة من هذا المستند.

تاسي - الأسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الأسهم الأكثر ارتفاعًا				
ملاذ للتأمين	9.0	10.0	0.4	3.7
الغاز القابضة	60.6	10.0	0.2	12.5
الآمار	42.2	10.0	0.2	9.9
نسيج	10.3	9.9	1.1	10.6
سي جي إس	6.1	9.8	1.5	8.9
الأسهم الأكثر انخفاضًا				
أسمنت ينبع	12.9	-3.9	2.2	28.9
بن داود	4.6	-2.3	1.8	8.3
بنيان ريت	7.7	-2.2	1.1	9.0
الرمز	52.9	-2.1	0.5	28.8
طباعة وتغليف	44.4	-1.8	0.3	14.5

تاسي - الأسهم الأكثر تأثيرًا في السوق

الشركة	اخر سعر	التغير %	التأثير على المؤشر	قيمة التداول (مليون ريال)
أرامكو السعودية	26.2	0.3	4.9	228.9
الراجحي	61.5	2.2	33.4	355.1
الأهلي	37.5	2.7	17.8	430.6
معادن	57.9	4.1	15.4	171.1
اس تي سي	41.5	0.7	2.7	110.7

تاسي - الأسهم الأعلى من حيث قيمة التداول

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الأهلي	37.5	2.7	11.6	430.6
الراجحي	61.5	2.2	5.8	355.1
أرامكو السعودية	26.2	0.3	8.7	228.9
معادن	57.9	4.1	2.9	171.1
الإنماء	21.7	1.4	5.3	115.2

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

الشركة	اخر سعر	أعلى / أدنى لـ 52 أسبوعًا	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
أعلى مستوى خلال 52 أسبوعًا				
المطاحن الأولى	57.2	57.8	1.0	4.1
فيبكو	39.1	40.0	2.4	1.4
أمريكانا	2.5	2.6	5.2	21.9
الراجحي ريت	7.9	8.4	5.9	1.9
أرامكو السعودية	26.2	28.0	6.6	228.9
أدنى مستوى خلال 52 أسبوعًا				
بنيان ريت	7.7	7.7	0.0	9.0
أسمنت العربية	17.9	17.8	-0.6	2.4
أسمنت ينبع	12.9	12.8	-0.8	28.9
أسمنت الجنوب	16.0	15.9	-0.9	0.8
أسمنت السعودية	24.2	23.8	-1.4	5.4

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

(%) بيانات الملكية الأسبوعية

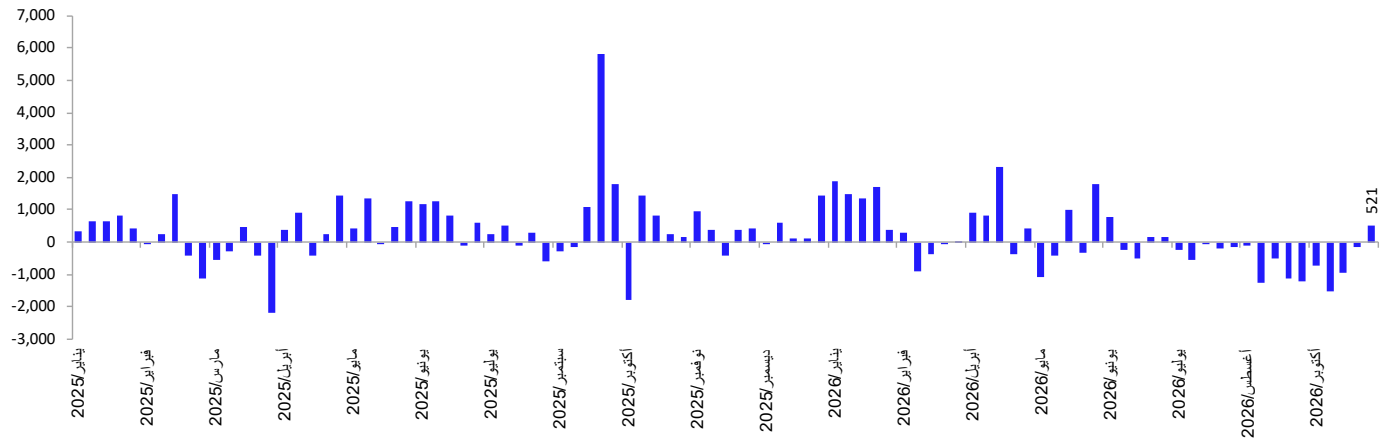
بيانات الملكية الأسبوعية (%)

الشركة	20/ أغسطس/2026	27/ أغسطس/2026	3/ سبتمبر/2026	10/سبتمبر/2026	17/ سبتمبر/2026	24/ سبتمبر/2026	1/ أكتوبر/2026	8/ أكتوبر/2026	15/ أكتوبر/2026	22/ أكتوبر/2026	29/ أكتوبر/2026	صافي التغير منذ بداية العام
الأفراد السعوديين - الأفراد	1.56	1.59	1.55	1.58	1.57	1.56	1.51	1.51	1.52	1.48	1.48	-0.14
الأفراد السعوديين- **آخرون**	7.24	7.43	7.44	7.38	7.39	7.26	7.34	7.26	7.20	6.93	6.91	-0.96
المؤسسات السعودية - **الشركات**	16.69	16.75	16.76	16.75	16.77	16.66	16.63	16.49	16.56	16.45	16.54	-0.43
المؤسسات السعودية - **الصناديق الإستثمارية**	2.60	2.69	2.66	2.64	2.64	2.57	2.58	2.54	2.52	2.44	2.44	-0.66
المؤسسات السعودية - **الجهات الحكومية**	65.64	65.10	65.22	65.35	65.32	65.72	65.73	66.12	66.18	66.90	66.85	2.75
المؤسسات السعودية - **محافظ المؤسسات المدارة**	0.71	0.75	0.74	0.71	0.71	0.70	0.70	0.67	0.67	0.64	0.65	-0.12
مستثمرين دول مجلس التعاون الخليجي	0.81	0.83	0.81	0.81	0.81	0.80	0.81	0.80	0.77	0.74	0.71	-0.13
المستثمرون الأجانب المؤهلون	3.93	4.04	3.98	3.94	3.95	3.89	3.87	3.80	3.77	3.64	3.65	-0.19
المستثمرون الأجانب الآخرون	0.82	0.83	0.84	0.84	0.85	0.84	0.83	0.82	0.82	0.77	0.78	-0.11
المجموع	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	

التدفق الأسبوعي (مليون ريال)

	20/ أغسطس/2026	27/ أغسطس/2026	3/ سبتمبر/2026	10/سبتمبر/2026	17/ سبتمبر/2026	24/ سبتمبر/2026	1/ أكتوبر/2026	8/ أكتوبر/2026	15/ أكتوبر/2026	22/ أكتوبر/2026	29/ أكتوبر/2026	منذ بداية العام
الأفراد السعوديون	-279	-1,387	1,153	646	713	823	1,175	1,383	217	-74	-29	-20,517
الشركات السعودية	27	822	504	-16	952	126	-850	22	800	487	-410	9,796
صناديق الاستثمار المشتركة- السعودية	214	582	-45	-208	-287	193	411	51	376	-44	-22	-56
صناديق الاستثمار الجماعي- السعودية	43	-2	-75	15	-81	-2	-18	-11	-131	42	68	4,922
مدير محفظة المشتقات المالية للمؤسسات-	-20	-8	-129	-19	-33	23	-8	32	-5	-27	-153	-1,839
مستثمرين دول مجلس التعاون الخليجي	186	90	-133	105	-157	32	4	39	-326	-242	26	3,027
الأجانب	-171	-98	-1,274	-524	-1,107	-1,195	-714	-1,515	-930	-142	521	4,667

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



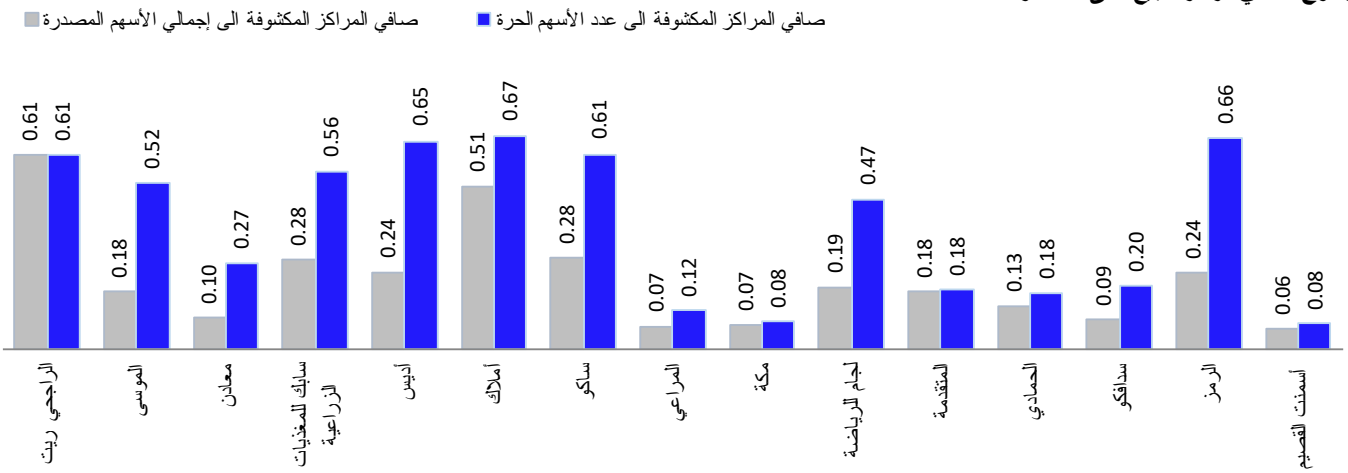
مصادر البيانات: السوق المالية السعودية (تداول)، الراجحي المالية

مراكز إقتراض وإقراض الأسهم – أهم الأسهم

الشركة	إجمالي قيم الأسهم المقترضة (مليون ريال)	كنسبة من اجمالي قيم الأسهم المقترضة	أسبوعي		كنسبة من القيمة السوقية	كنسبة من الأسهم الحرة	أيام التغطية (20 يوما)
			التغير (%)	التغير (مليون ريال)			
أكوا	643.2	8.1%	-4.0%	-27.0	0.5%	1.0%	12.4
سابك للمغذيات الزراعية	506.2	6.4%	-4.7%	-25.1	0.9%	1.9%	9.4
الإنماء	403.0	5.1%	5.7%	21.8	0.6%	0.7%	3.1
المراعي	307.5	3.9%	-11.7%	-35.5	0.7%	0.7%	11.0
أرامكو السعودية	302.1	3.8%	-7.0%	-22.7	0.0%	0.0%	1.3
بوبا العربية	259.0	3.3%	-14.8%	-45.1	1.2%	2.2%	5.5
مجموعة تداول	216.7	2.7%	0.4%	0.8	1.7%	4.2%	6.1
أديس	209.9	2.6%	124.4%	116.3	1.1%	3.0%	8.4
المتقدمة	183.6	2.3%	5.0%	8.7	3.0%	3.3%	10.3
علم	181.1	2.3%	16.7%	26.0	0.4%	1.1%	2.8
اس تي سي	166.7	2.1%	34.1%	42.4	0.1%	0.2%	1.5
سابك	161.5	2.0%	1.0%	1.6	0.1%	0.4%	2.2
سبكيم	161.1	2.0%	-0.4%	-0.6	1.9%	2.0%	8.8
دار الأركان	140.0	1.8%	-6.3%	-9.5	0.7%	0.7%	13.3
سليمان الحبيب	129.6	1.6%	-7.3%	-10.2	0.2%	0.3%	3.5
أماك	118.4	1.5%	4.5%	5.1	2.0%	2.4%	6.7
ينساب	117.1	1.5%	-9.4%	-12.2	0.7%	1.4%	5.7
كاتريون	113.6	1.4%	-4.3%	-5.1	2.6%	4.0%	9.4
كيان السعودية	110.6	1.4%	0.5%	0.6	1.5%	2.4%	4.0
شركة التصنيع الوطنية	97.4	1.2%	-1.8%	-1.8	2.0%	2.0%	15.1

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)	سعر الاغلاق	السعر/للربح (مرة)		قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)	
				2026E	2027E	2026E	2027E
البتروكيماويات	سابك	142,860	47.6	30.1x	19.1x	8.1x	6.8x
	سبكيم	8,433	11.5	44.2x	17.4x	9.2x	7.0x
	سابك للمغذيات الزراعية	54,411	114.3	9.6x	14.8x	6.9x	10.3x
	ينساب	17,539	31.2	NA	40.0x	11.9x	9.5x
	المتقدمة	6,110	23.5	18.5x	10.7x	11.9x	9.7x
مواد البناء	أسمنت العربية	1,786	17.9	11.7x	11.2x	5.7x	5.8x
	أسمنت اليمامة	3,955	19.5	10.2x	9.9x	8.3x	7.4x
	أسمنت السعودية	3,698	24.2	9.4x	8.6x	6.5x	6.2x
	أسمنت القصيم	4,716	42.7	17.6x	18.0x	11.0x	10.8x
	أسمنت ينبع	2,032	12.9	21.9x	21.9x	8.2x	8.6x
	أسمنت الجنوب	2,240	16.0	21.6x	21.9x	10.4x	10.0x
	أسمنت نجران	877	5.2	19.1x	16.1x	7.2x	7.1x
	أسمنت الرياض	2,227	18.6	11.0x	10.1x	6.7x	6.3x
	بوان	1,517	25.3	13.3x	11.5x	5.5x	5.2x
	كابلات الرياض	14,925	99.5	12.6x	11.5x	11.1x	10.5x
	ماريل ديزاين	405	5.4	38.1x	39.7x	25.8x	26.6x
	الخزف السعودي	2,047	20.5	20.5x	15.7x	19.3x	17.0x
الإتصالات	اس تي سي	207,400	41.5	15.0x	14.6x	19.3x	17.0x
	إتحاد إتصالات	44,891	58.3	11.8x	11.3x	6.1x	5.7x
	زين السعودية	7,927	8.8	10.6x	11.8x	5.0x	5.0x
المستهلك	المراعي	42,300	42.3	16.4x	15.1x	9.7x	8.7x
	مجموعة صافولا	7,485	25.0	12.0x	12.6x	5.7x	5.5x
	سدافكو	5,834	179.5	18.8x	20.1x	12.1x	12.6x
	نادك	3,535	11.7	13.2x	13.2x	4.5x	4.5x
	المنجم	3,204	53.4	14.4x	15.8x	11.4x	11.5x
	المطاحن الأولى	3,175	57.2	11.9x	14.5x	10.8x	12.3x
	المطاحن الحديثة	2,170	26.5	8.8x	10.6x	8.5x	9.8x
	تنمية	924	46.2	25.2x	13.4x	6.7x	6.2x
	إنتاج	587	19.6	NA	29.7x	8.8x	8.0x
	جرير	20,016	16.7	17.6x	18.0x	14.7x	15.0x
	أسواق ع العثيم	3,501	3.9	14.1x	14.5x	8.1x	8.1x
	إكسترا	4,764	59.6	10.0x	9.6x	6.2x	6.0x
	بن داود	5,281	4.6	20.4x	19.6x	8.6x	8.6x
	لجام للرياضة	4,107	78.4	15.7x	16.4x	7.9x	7.5x
	جاهز	1,993	9.5	15.3x	12.9x	9.9x	8.9x
الرعاية الصحية	دله الصحية	7,191	59.0	8.8x	13.2x	12.8x	10.8x
	المواساة	10,920	54.6	13.3x	14.4x	10.8x	10.5x
	رعاية	4,781	106.6	15.4x	14.0x	11.0x	10.0x
	الحمادي	3,440	21.5	15.4x	16.5x	12.3x	12.0x
	السعودي الألماني الصحية	2,130	23.1	16.5x	15.4x	7.7x	7.5x
	فقيه الطبية	7,067	30.5	33.8x	33.8x	17.7x	14.9x
	سليمان الحبيب	74,690	213.4	28.8x	24.0x	22.6x	18.9x
الصناعات الدوائية (فارما)	الدوائية	2,910	24.3	14.3x	12.8x	10.2x	8.9x
	جمجوم فارما	8,036	114.8	16.2x	14.9x	14.0x	13.2x
	أفالون فارما	2,214	63.3	19.2x	17.6x	14.6x	13.3x
	أسترا الصناعية	9,064	113.3	12.9x	12.1x	11.1x	10.6x

		القيمة السوقية (مليون ريال)	سعر الاغلاق	السعر/للربح (مرة)		قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)	
				2026E	2027E	2026E	2027E
التأمين	بوبا العربية	21,120	140.8	19.3x	17.1x	NA	NA
	التعاونية	18,158	80.7	10.4x	9.1x	NA	NA
	جي آي جي	1,403	26.7	10.2x	9.5x	NA	NA
	ملاذ للتأمين	451	9.0	22.0x	17.7x	NA	NA
	ولاء	1,348	10.6	NA	14.9x	NA	NA
	الإعادة السعودية	4,169	24.6	26.1x	21.5x	NA	NA
الطاقة	أرامكو السعودية	6,350,080	26.2	12.2x	13.0x	6.6x	6.1x
	الحفر العربية	8,112	91.2	22.8x	19.8x	7.0x	7.0x
	الدريس	11,100	111.0	24.0x	20.6x	10.9x	9.8x
	أديس	18,878	8.4	10.9x	6.6x	8.1x	7.2x
	لوبريف	19,491	115.5	13.8x	12.3x	10.8x	9.9x
تقنية المعلومات	ام آي اس	7,836	261.2	59.9x	54.5x	49.9x	46.7x
	سلوشنز	21,744	90.6	6.3x	5.5x	9.5x	8.5x
	تام التنموية	215	58.8	5.3x	4.0x	4.3x	3.2x
	علم	48,720	609.0	21.3x	19.3x	17.8x	16.2x
	رسن	10,835	139.8	31.3x	29.2x	29.1x	27.4x
السياحة والخدمات اللوجستية	ذيب	1,132	17.2	8.3x	6.5x	4.7x	4.4x
	بدجت السعودية	2,595	24.8	8.3x	6.7x	4.3x	4.0x
	لومي	1,084	19.7	8.2x	6.6x	3.8x	3.8x
	سيرا	4,467	16.3	38.8x	21.2x	6.2x	5.6x
	كاتريون	4,428	54.0	13.8x	12.3x	9.1x	8.5x
	الخدمات الأرضية	3,544	18.9	NA	65.3x	19.7x	12.3x
	سيسكو القابضة	2,913	35.7	11.8x	16.6x	4.3x	4.9x
	سال	12,808	160.1	15.4x	14.6x	12.5x	11.7x
التطوير العقاري	العقارية	4,984	13.3	42.5x	17.3x	17.8x	12.3x
	سينومي	6,523	12.6	8.8x	6.3x	12.3x	11.0x
	رتال	3,210	6.4	8.8x	6.7x	9.4x	7.4x
	التعمير	3,460	14.8	29.6x	29.6x	16.7x	15.6x
	جبل عمر	17,830	15.1	NA	52.1x	21.8x	17.7x
	مسار	23,953	16.7	24.9x	26.4x	22.6x	21.2x
	مكة	12,890	64.5	30.5x	27.8x	25.8x	22.0x
الموارد البشرية	سماسكو	1,936	4.8	9.7x	8.1x	6.2x	5.5x
	تمكين	990	37.4	10.7x	10.4x	6.0x	6.5x
	مهارة	2,070	3.5	8.6x	6.9x	7.6x	6.9x
	الموارد	1,664	83.2	10.3x	9.6x	7.6x	7.3x
اخرى	مجموعة تداول	12,936	107.8	15.3x	14.0x	12.8x	11.5x
	الخريف	2,905	83.0	9.1x	7.4x	8.6x	7.3x
	أكوا	119,573	156.0	43.3x	29.6x	27.5x	19.8x
	أماك	5,846	65.0	15.8x	13.0x	8.1x	6.7x
	دار المعدات	787	26.2	10.7x	9.0x	9.3x	8.2x
	مياهنا	1,455	9.0	25.8x	14.8x	21.1x	17.1x
	أكاديمية التعلم	932	6.9	11.0x	8.0x	15.2x	11.8x
	المتحدة الدولية القابضة	1,438	19.2	5.9x	5.9x	NA	NA

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 وسيطًا ماليًا 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 المؤسساتيين 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 بيانًا كاملاً أو ملخصًا 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 بعملة 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، صريحًا أو ضمنيًا، 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 قديمًة نتيجة للتغيرات في البيئة التي يعمل فيها مصدر الأوراق المالية قيد التحليل، بالإضافة إلى التغييرات 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، كليًا، أو جزئيًا، أو بأي شكل، أو طريقة، دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من الراجحي المالية. ويشكل 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، عرضًا 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. ووفقًا لذلك، قد يسترد 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 تبعي 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 أو 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 مخالفًا 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 المسئولية 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، كليا، أو جزئيا، 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 يعتقد 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 يشكل عرضا 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 الوارد 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 المتحقق من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسئولين 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 كليا أو جزئيا 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 مواطنا أو مقيما 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 مخالفا 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 : سعرنا المستهدف يزيد على 10٪ فوق السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أفق زمني بحدود 12 شهور.

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 شهرا .

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

السعر المستهدف Target price: قد يكون هذا السعر مطابقا للقيمة العادلة المقدرة للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة مماثلا لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرر 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، ونشرح الأسباب التي دفعتنا للقيام 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.

للاتصال

د. سلطان التويم
مدير إدارة الأبحاث
الهاتف – 966118365468+
البريد الالكتروني : 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 LLC، وهي وسيط-متعامل مسجل في الولايات المتحدة، بتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة نيابة عن الطرف الأجنبي. ويجوز فقط للمستثمرين المؤسساتيين الأمريكيين الكبار) كما هو محدد في القاعدة 15 6-aبموجب قانون البورصة الأمريكي لعام 1934 ("قانون البورصة") (تلقي هذا التقرير بموجب الإعفاء في القاعدة 15 .6-aيجب 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 وسيطًا-متعاملا 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 الموضوعة 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 أشخاصًا مرتبطين بأي وسيط-متعامل أمريكي منظم. لذلك، لا يخضع المحللون لإشراف وسيط-متعامل أمريكي ولا يُطلب منهم تلبية متطلبات الترخيص التنظيمية FINRA J 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 إتاحته 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 عرضًا 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 اعتبارًا من تاريخ هذه الوثيقة. وتتحمل Avior US المسؤولية عن محتوى التقرير فيما يتعلق بالأبحاث الموزعة في الولايات المتحدة.

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 الموضوعة.

وإلى 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 Capital Markets International Limited ("Avior UK")، الخاضعة لتنظيم هيئة السلوك المالي (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، الاستراتيجيات، 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 مناسبا، يجب عليهم طلب المشورة من مستشار استثماري. هذا التقرير ليس عرضا، أو دعوة من قبل أو نيابة عنAvior 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 Avoir 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 Avoir للأسواق المالية العالمية المحدودة، تخضع تنظيميا 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