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
4,916	1,659	7,719	10,139	4,105	102.6	106.1	5.57	4.04	5.19
▼ -1.0	▼ -0.1	▼ -1.1	▼ -1.7	▼ -1.3	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 18	▲ 0	▼ 2

المؤشرات العالمية	المؤشرات	%التغير اليومي	٪ منذ بداية الشهر	٪ منذ بداية العام
إم إس سي آي لجميع أسواق العالم	1,134	-0.9	-0.1	11.8
إم إس سي آي للأسواق المتقدمة	4,916	-1.0	0.3	11.0
إم إس سي آي للأسواق الناشئة	1,659	-0.1	-2.7	18.1
إس اند بي 500 (أمريكا)	7,719	-1.1	0.9	12.8
ناسداك (أمريكا)	26,693	-1.9	-0.6	14.8
دآو جونز (أمريكا)	51,621	-0.1	1.4	7.4
فوتسي 100 (المملكة المتحدة)	10,725	0.7	1.1	8.0
داكس (ألمانيا)	25,299	0.2	0.4	3.3
كاك 40 (فرنسا)	7,873	0.6	-1.1	-3.4
نيكاي 225 (اليابان)	67,744	-0.0	1.5	34.6
هانغ سنغ (هونق كونج)	24,314	-0.1	-1.2	-5.1
كوسبي (كوريا الجنوبية)	6,009	-0.4	-12.1	42.6
شنغهاي (الصين)	3,767	-0.9	-2.0	-5.1
مؤشرإيه إس إكس 200 (أستراليا)	5,780	0.6	0.9	8.0
سينسيكس (الهند)	72,782	-0.3	0.4	-14.6
المؤشرات الإقليمية				
مؤشرإم إس سي آي لدول الخليج باستثناء ا	629	0.2	-2.3	-4.4
تاسي	10,139	-1.7	-2.9	-3.4
بورصة قطر	8,931	-0.7	-3.4	-17.0
بورصة الكويت	8,946	-1.4	-2.4	-5.8
سوق أبوظبي	9,834	0.4	-2.4	-1.6
سوق دبي المالي	5,893	0.6	-1.1	-2.6
سوق مسقط	7,755	0.4	2.5	32.2
بورصة البحرين	1,880	-0.1	-1.5	-9.0
السلع الرئيسية				
خام برنت (دولار/برميل)	106	0.4	2.4	74.3
خام غرب تكساس الوسيط (دولار/برميل)	95	1.0	5.2	65.6
الغاز الطبيعي (دولار/مليون وحدة حرارية)	3.20	-2.6	5.7	-15.0
الذهب (دولار/أونصة)	4,105	-1.3	-1.3	-5.0
الفضة (دولار/أونصة)	56	-6.1	-8.0	-22.5
فولاذ (دولار/طن)	1,285	0.7	0.8	37.4
الحديد (باليوان الصيني/طن متري)	675	-0.7	-4.3	-12.2
النحاس (دولار/طن متري)	14,597	-0.7	1.0	17.2
الزنك (دولار/طن متري)	3,767	-0.5	-3.8	22.2

مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية

نظرة على الأسواق العالمية

- **تراجع المؤشرات الأمريكية بفعل مخاطر التضخم**

أغلقت المؤشرات الأمريكية على انخفاض يوم الأربعاء، حيث أدت بيانات التضخم القوية إلى تصاعد المخاوف بشأن أسعار الفائدة لدى مجلس الاحتياطي الفيدرالي، مما ضغط على أسهم الذكاء الاصطناعي وأشباه الموصلات الحساسة لأسعار الفائدة .وتراجعت مؤشرات "إس آند بي 500" و"داو جونز" و"ناسداك" بنسبة 1.1% و0.1% و1.9% على التوالي (المصدر: رويترز).

- **ارتفاع الأسواق الأوروبية بدعم من النتائج القوية**

أغلقت الأسواق الأوروبية تعاملاتها على ارتفاع يوم الأربعاء، إذ طغت النتائج الإيجابية لأرباح الشركات والتوقعات المستقبلية القوية لقطاع معدات أشباه الموصلات على التراجعات في أسهم القطاع المصرفي والضغوط الأوسع لأسعار الفائدة العالمية. وارتفعت مؤشرات "فوتسي 100" و"كاك 40" و"داكس" بنسبة 0.7% و0.6% و0.2% على التوالي (المصدر: سي إن بي سي).

- **تراجع الأسواق الآسيوية بفعل المخاوف من أسعار الفائدة**

تراجعت الأسواق الآسيوية صباح يوم الخميس، مع ارتفاع أسعار المستهلكين الأمريكية زادت احتمالات رفع أسعار الفائدة، مما ضغط بشكل رئيسي على مؤشر "كوسبي" الكوري الجنوبي وأسهم شركات أشباه الموصلات (المصدر: رويترز).

- **تراجع أسعار النفط بفعل تخفيف العقوبات**

تراجعت أسعار النفط صباح يوم الخميس، حيث وازن المستثمرون بين مخاطر الملاحة البحرية في مضيق هرمز وتوقعات تخفيف العقوبات الأمريكية على السفن (المصدر: رويترز).

- **ارتفاع أسعار الذهب مع تراجع الدولار**

ارتفعت أسعار الذهب صباح يوم الخميس، حيث قدم تراجع الدولار الأمريكي دعمًا للمعدن النفيس، بينما قيّم المستثمرون توقعات أسعار الفائدة لمجلس الاحتياطي الفيدرالي في أعقاب قراءات التضخم المرتفعة (المصدر: رويترز).

العملات	سعر	% ليوم واحد	%لشهر الحالي	% منذ بداية العام
مؤشر الدولار	102.6	0.4	1.1	4.3
الجنيه الإسترليني ($/£)	0.8	0.5	0.5	-2.1
اليورو ($/€)	0.9	0.4	1.6	-5.3
الين الياباني(¥/$)	158.3	0.0	0.6	-1.0
اليوان (¥/$)	6.7	0.1	-0.2	4.0
الفرنك السويسري ($/F)	0.8	0.3	-0.1	-5.3

أسعار الفائدة	شهر واحد	3 أشهر	12 شهراً	تغير (3 أشهر) السنوي
معدل الفائدة بين البنوك السعودية (سايبور)	4.94	5.57	5.41	▲ 38 نقطة أساس
سعر التمويل المضمون لأجل (سوفر)	3.92	4.04	4.49	▲ 14 نقطة أساس
الفرق (نقطة أساس)	102	153	92	

عوائد سندات الخزانة الأمريكية وصكوك الحكومة السعودية	سنتان	5 سنوات	10 سنوات	تغير (10 سنوات) اليومي
سندات الخزانة الأمريكية	4.80	4.99	5.19	▼ 2 نقطة أساس
صكوك الحكومة السعودية	5.53	5.81	6.11	▲ 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.

الراجحي المالية
alrajhi capital

سوق الأسهم السعودية (تاسي)

سعر الإغلاق الأخير			قيمة التداول (مليار ريال سعودي)			المؤشرات الرئيسية			
▼ 10,139			3.90						
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
▼ -1.7	▼ -2.9	▼ -3.4	▲ 15	● 6	▼ 252	15.3	18.5	2.0	4.0

نظرة على السوق السعودي

- **تاسي يغلق متراجعًا**

أغلق مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) تعاملات يوم الأربعاء باللون الأحمر متراجعًا بنسبة 1.74% عند مستوى 10,138.83 نقطة، مع إغلاق جميع القطاعات الـ 21 في المنطقة الحمراء؛ حيث كان قطاع الإعلام والترفيه (-4.90%)، والنقل (-3.81%)، والسلع الرأسمالية (-2.78%) أبرز المتراجعين. وشهدت حركة الأسهم صعود 15 سهمًا مقابل تراجع 252 سهمًا، وبلغت قيمة التداولات اليومية 3.9 مليارات ريال.

- **"دار المعدات" توقع عقدًا لمراكز طيران الأمن**

وقعت شركة دار المعدات الطبية والعلمية عقدًا مدته 3 سنوات بقيمة 11.92 مليون ريال للتشغيل الطبي وصيانة الأجهزة والمعدات لمراكز طيران الأمن في مدينة الرياض (المصدر: تداول).

- **"المعمر" توقع عقدًا بقيمة 179.8 مليون ريال في القطاع الصحي**

وقعت شركة المعمر لأنظمة المعلومات (MIS) عقدًا مدته 60 شهرًا بقيمة 179.78 مليون ريال مع مدينة الملك سعود الطبية لتقديم أعمال وخدمات تقنية المعلومات (المصدر: تداول).

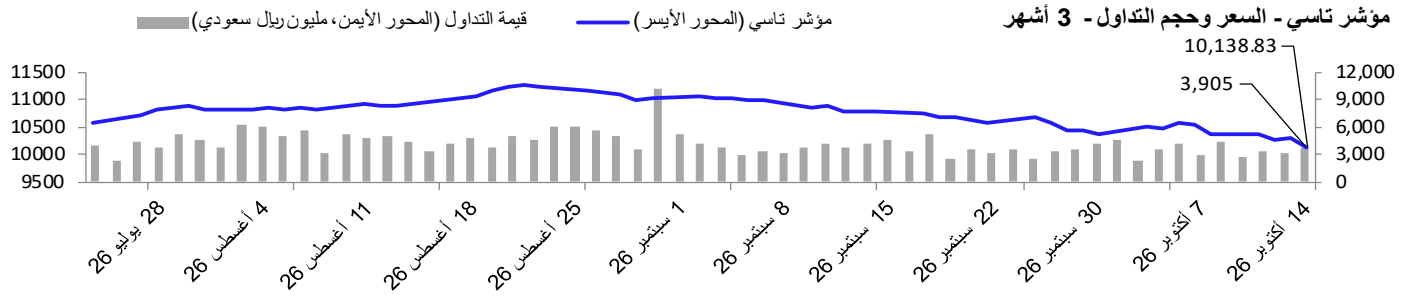
- **"سينومي سنترز" تودع عائدات بيع كسور الأسهم**

أتمت شركة "سينومي سنترز" إيداع مبلغ 200,685.84 ريال في حسابات المساهمين المستحقين والناتج عن بيع 14,504 أسهم من كسور الأسهم إثر زيادة رأس مال الشركة (المصدر: تداول).

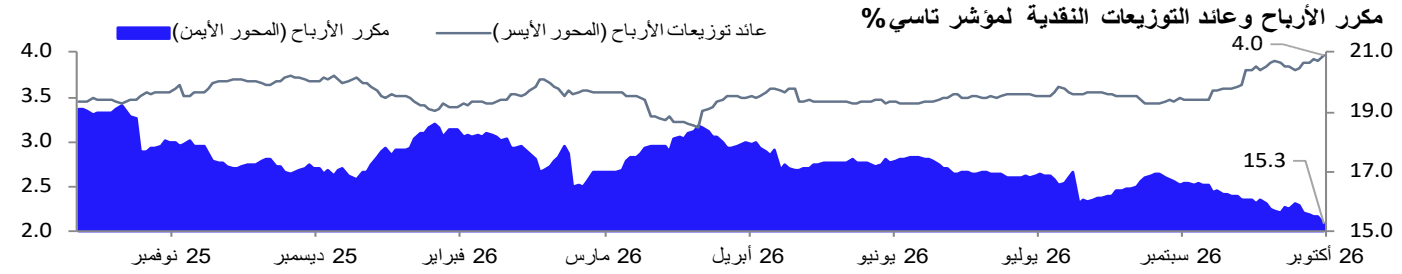
مؤشرات القطاعات

المؤشر	% التغير اليومي	٪ منذ بداية الأسبوع	٪ منذ بداية الشهر	٪ منذ بداية العام
الطاقة	-1.5	-1.3	0.6	7.3
المواد الاساسية	-1.5	-2.4	-1.3	-5.6
السلع الراسمالية	-2.8	-4.2	-4.0	-10.7
الخدمات التجارية	-1.6	-3.6	-3.8	-20.3
النقل	-3.8	-8.4	-9.4	-30.1
السلع طويلة الآجل	-2.1	-2.0	-1.3	-13.6
الخدمات الاستهلاكية	-1.5	-3.4	-4.8	-11.4
الإعلام	-4.9	-10.8	-12.6	-60.0
التجزئة	-1.0	3.2	2.2	-2.1
السلع الأساسية	-2.6	-3.5	-4.9	-16.8
الأغذية والمشروبات	-1.8	-3.6	-2.1	-5.2
الرعاية الصحية	-2.8	-3.7	-3.0	-15.3
الصناعات الدوائية (فارما)	-1.0	-2.2	-2.3	-1.0
الخدمات المالية	-2.0	-2.8	-2.1	-16.3
التطبيقات وخدمات التقنية	-1.6	-3.0	-2.9	-15.1
إدارة وتطوير العقارات	-1.4	-1.4	-2.6	-0.8
التأمين	-2.5	-2.9	-2.9	7.8
الصناديق العقارية المتداولة	-0.8	-2.5	-2.7	-9.7
البنوك	-1.8	-2.2	-4.6	-2.3
الاتصالات	-1.3	-3.4	-4.1	-5.5
المرافق العامة	-1.4	-1.5	-2.8	-9.6

مؤشر تاسي - السعر وحجم التداول - 3 أشهر



مكرر الأرباح وعائد التوزيعات النقدية لمؤشر تاسي%



مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية
ملاحظة: مكرر الأرباح لتاسي هو مكرر الأرباح المعدل

تاسي - الأسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الأسهم الأكثر ارتفاعًا				
حديد وطني	3.5	10.0	6.7	23.5
عناية	10.1	1.9	3.3	34.6
سدكو كابيتال ريت	6.7	1.7	0.2	1.5
ام آي اس	301.2	1.1	0.1	22.0
توبي	4.8	0.8	2.2	10.7
الأسهم الأكثر انخفاضًا				
سيرا	17.4	-7.0	0.9	15.3
التطويرية الغذائية	73.7	-6.8	0.1	6.1
سال	154.9	-6.6	0.4	63.9
الأبحاث والإعلام	46.1	-6.2	0.5	22.9
الصناعات الكهربائية	12.3	-5.7	5.5	68.2

تاسي - الأسهم الأكثر تأثيرًا في السوق

الشركة	اخر سعر	التغير %	التأثير على المؤشر	قيمة التداول (مليون ريال)
أرامكو السعودية	25.4	-1.6	-24.9	201.8
الراجحي	60.9	-2.0	-30.8	341.2
الأهلي	36.9	-2.0	-13.6	151.9
معادن	60.6	-1.5	-6.0	87.4
اس تي سي	41.9	-0.6	-2.2	100.2

تاسي - الأسهم الأعلى من حيث قيمة التداول

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الراجحي	60.9	-2.0	5.6	341.2
أرامكو السعودية	25.4	-1.6	7.9	201.8
الأهلي	36.9	-2.0	4.1	151.9
الإنماء	23.6	-0.9	5.1	118.8
بترو رابغ	17.5	0.0	5.9	103.4

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				
أمريكانا	2.4	2.5	4.1	14.0
رؤوم	81.0	85.3	5.2	2.1
فيبكو	38.0	40.0	5.3	4.4
جرير	17.3	18.4	6.6	77.5
مدينة المعرفة	21.8	23.2	6.6	11.7
أدنى مستوى خلال 52 أسبوعًا				
الراجحي	60.9	60.9	0.0	341.2
المعذر ريت	7.4	7.4	0.0	0.7
سابك	44.7	44.7	0.0	57.4
أسمنت الرياض	19.1	19.1	0.0	3.8
سناد القابضة	7.3	7.3	0.0	1.2

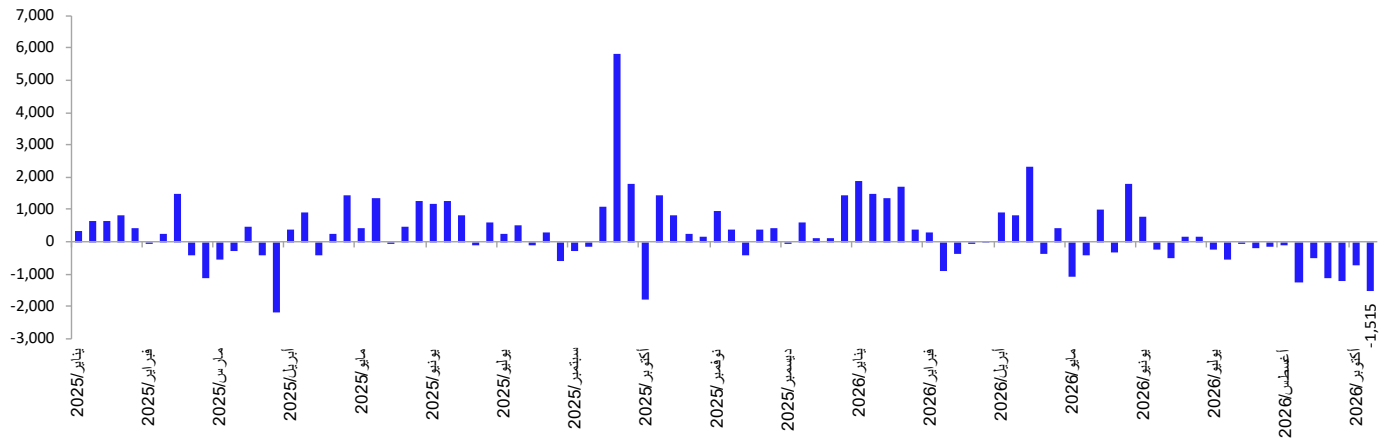
مصادر البيانات: بلومبرغ، السوق المالية السعودية (تداول)، الراجحي المالية

(%) 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	صافي التغير منذ بداية العام
الأفراد السعوديين - الأفراد	1.53	1.52	1.52	1.56	1.59	1.55	1.58	1.57	1.56	1.51	1.51	-0.12
الأفراد السعوديين- **آخرون**	7.03	7.16	7.16	7.24	7.43	7.44	7.38	7.39	7.26	7.34	7.26	-0.62
المؤسسات السعودية - **الشركات**	16.64	16.68	16.64	16.69	16.75	16.76	16.75	16.77	16.66	16.63	16.49	-0.47
المؤسسات السعودية - **الصناديق الإستثمارية**	3.07	2.57	2.57	2.60	2.69	2.66	2.64	2.64	2.57	2.58	2.54	-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	66.12	2.02
المؤسسات السعودية - **محافظ المؤسسات المدارة**	0.70	0.71	0.70	0.71	0.75	0.74	0.71	0.71	0.70	0.70	0.67	-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	0.80	-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	3.80	-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	0.82	-0.07
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)												
	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
الأفراد السعوديون	104	-1,667	130	-279	-1,387	1,153	646	713	823	1,175	1,383	-20,630
الشركات السعودية	408	1,838	64	27	822	504	-16	952	126	-850	22	8,918
صناديق الاستثمار المشتركة- السعودية	83	-114	-186	214	582	-45	-208	-287	193	411	51	-365
صناديق الاستثمار الجماعي- السعودية	-14	-39	166	43	-2	-75	15	-81	-2	-18	-11	4,944
مدير محفظة المشتقات المالية للمؤسسات-	-32	-46	3	-20	-8	-129	-19	-33	23	-8	32	-1,654
مستثمرين دول مجلس التعاون الخليجي	-15	103	25	186	90	-133	105	-157	32	4	39	3,569
الأجانب	-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)



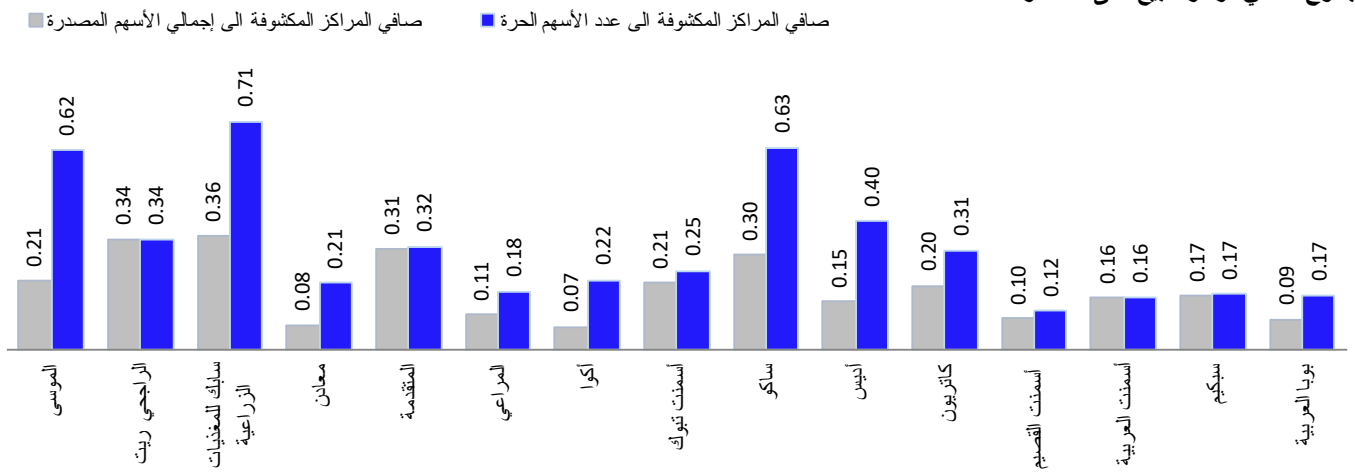
مصادر البيانات: السوق المالية السعودية (تداول)، الراجحي المالية

مراكز إقتراض وإقراض الأسهم – أهم الأسهم

الشركة	إجمالي قيم الأسهم 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	714.0	9.0%	-9.9%	-78.8	0.6%	1.1%	14.3
سابك للمغذيات الزراعية	527.2	6.6%	-4.5%	-24.6	1.0%	2.0%	9.2
الإنماء	377.2	4.8%	3.9%	14.2	0.5%	0.6%	4.1
أرامكو السعودية	293.3	3.7%	-10.0%	-32.5	0.0%	0.0%	1.3
المراعي	315.2	4.0%	-3.1%	-10.1	0.7%	0.7%	11.8
بوبا العربية	305.9	3.9%	0.3%	1.0	1.4%	2.6%	9.0
مجموعة تداول	218.6	2.8%	-1.9%	-4.2	1.6%	3.9%	7.5
المتقدمة	156.9	2.0%	1.3%	2.0	2.7%	3.0%	16.5
سابك	153.1	1.9%	-10.0%	-17.0	0.1%	0.4%	2.5
دار الأركان	157.0	2.0%	10.3%	14.7	0.8%	0.8%	13.7
سبكيم	140.6	1.8%	-2.5%	-3.6	1.7%	1.7%	9.2
ينساب	139.8	1.8%	0.8%	1.1	0.8%	1.6%	10.5
سليمان الحبيب	140.3	1.8%	-2.7%	-3.8	0.2%	0.3%	5.4
أديس	127.2	1.6%	75.6%	54.8	0.7%	1.9%	5.6
كاتريون	131.9	1.7%	-0.5%	-0.7	2.7%	4.3%	14.4
دله الصحية	117.9	1.5%	-12.8%	-17.3	1.3%	2.8%	11.2
أماك	114.4	1.4%	5.0%	5.4	2.0%	2.3%	6.9
شركة التصنيع الوطنية	95.7	1.2%	-4.6%	-4.6	1.9%	1.9%	14.1
مكة	94.5	1.2%	7.1%	6.2	0.6%	0.6%	8.5
علم	100.5	1.3%	0.3%	0.3	0.2%	0.7%	2.7

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	134,100	44.7	28.3x	18.0x	7.7x	6.5x
	سبكيم	8,448	11.5	44.3x	17.5x	9.2x	7.0x
	سابك للمغذيات الزراعية	53,935	113.3	9.5x	14.7x	6.7x	10.0x
	ينساب	18,023	32.0	NA	41.1x	12.2x	9.7x
	المتقدمة	5,772	22.2	17.5x	10.1x	11.6x	9.5x
مواد البناء	أسمنت العربية	1,951	19.5	12.8x	12.3x	6.5x	6.6x
	أسمنت اليمامة	4,230	20.9	10.9x	10.6x	8.7x	7.8x
	أسمنت السعودية	3,954	25.8	10.1x	9.2x	6.9x	6.6x
	أسمنت القصيم	4,721	42.7	17.6x	18.0x	10.4x	10.3x
	أسمنت ينبع	2,208	14.0	23.8x	23.8x	8.9x	9.3x
	أسمنت الجنوب	2,548	18.2	24.6x	24.9x	11.3x	10.9x
	أسمنت نجران	923	5.4	20.1x	17.0x	7.5x	7.4x
	أسمنت الرياض	2,292	19.1	11.3x	10.4x	6.9x	6.5x
	بوان	1,890	31.5	16.6x	14.3x	6.3x	5.9x
	كابلات الرياض	15,750	105.0	13.3x	12.1x	11.7x	11.0x
	ماربل ديزاين	435	5.8	41.0x	42.7x	27.7x	28.6x
	الخزف السعودي	2,095	21.0	21.0x	16.1x	19.7x	17.3x
الاتصالات	اس تي سي	209,600	41.9	15.2x	14.7x	19.7x	17.3x
	إتحاد إتصالات	46,239	60.1	12.2x	11.6x	6.2x	5.8x
	زين السعودية	8,268	9.2	11.0x	12.3x	4.9x	4.8x
المستهلك	المراعي	43,000	43.0	16.7x	15.3x	9.8x	8.8x
	مجموعة صافولا	6,969	23.2	11.2x	11.7x	5.4x	5.2x
	سدافكو	5,655	174.0	18.3x	19.5x	11.7x	12.2x
	نادك	3,831	12.7	14.3x	14.3x	4.8x	4.9x
	المنجم	3,183	53.1	14.3x	15.7x	11.3x	11.5x
	المطاحن الأولى	2,680	48.3	10.0x	12.3x	9.5x	10.9x
	المطاحن الحديثة	2,080	25.4	8.4x	10.2x	8.1x	9.4x
	تنمية	948	47.4	25.8x	13.8x	6.8x	6.2x
	إنتاج	596	19.9	NA	30.2x	8.8x	8.0x
	جرير	20,700	17.3	18.2x	18.6x	15.2x	15.5x
	أسواق ع العثيم	3,609	4.0	14.5x	15.0x	8.2x	8.2x
	إكسترا	4,416	55.2	9.2x	8.9x	5.8x	5.6x
	بن داود	4,903	4.3	18.9x	18.2x	8.2x	8.1x
	لجام للرياضة	4,138	79.0	15.9x	16.6x	7.9x	7.6x
	جاهز	2,363	11.3	18.2x	15.3x	11.7x	10.6x
الرعاية الصحية	دله الصحية	8,971	73.6	10.9x	16.4x	14.8x	12.5x
	المواساة	12,050	60.3	14.7x	15.9x	11.8x	11.5x
	رعاية	4,534	101.1	14.7x	13.3x	10.7x	9.8x
	الحمادي	3,592	22.5	16.0x	17.3x	12.8x	12.5x
	السعودي الألماني الصحية	2,424	26.3	18.8x	17.6x	8.2x	8.0x
	فقيه الطبية	7,675	33.1	36.8x	36.8x	19.0x	15.9x
	سليمان الحبيب	77,490	221.4	29.9x	24.9x	23.3x	19.5x
الصناعات الدوائية (فارما)	الدوائية	3,655	30.5	17.9x	16.0x	12.0x	10.5x
	جمجوم فارما	8,582	122.6	17.3x	15.9x	14.7x	13.9x
	أفالون فارما	2,160	61.7	18.7x	17.1x	14.3x	12.9x
	أسترا الصناعية	9,496	118.7	13.5x	12.6x	11.8x	11.2x

		القيمة السوقية (مليون ريال)	سعر الاغلاق	السعر/للربح (مرة)		قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)	
				2026E	2027E	2026E	2027E
التأمين	بوبا العربية	21,150	141.0	19.3x	17.2x	NA	NA
	التعاونية	18,788	83.5	10.7x	9.4x	NA	NA
	جي آي جي	1,498	28.5	10.9x	10.2x	NA	NA
	ملاذ للتأمين	424	8.5	20.7x	16.6x	NA	NA
	ولاء	1,316	10.3	NA	14.5x	NA	NA
	الإعادة السعودية	4,619	27.2	28.9x	23.9x	NA	NA
الطاقة	أرامكو السعودية	6,141,960	25.4	13.6x	13.7x	7.5x	7.0x
	الحفر العربية	8,571	96.3	24.1x	20.9x	7.3x	7.3x
	الدريس	11,540	115.4	24.9x	21.4x	11.3x	10.2x
	أديس	17,839	15.8	20.5x	12.5x	7.9x	7.0x
	لوبريف	21,482	127.3	15.2x	13.5x	12.0x	10.9x
تقنية المعلومات	ام آي اس	9,036	301.2	69.1x	62.9x	56.6x	53.0x
	سلوشنز	22,392	93.3	6.5x	5.7x	9.7x	8.7x
	تام التنموية	181	49.4	4.5x	3.3x	3.6x	2.7x
	علم	44,320	554.0	16.1x	13.5x	13.4x	11.4x
	رسن	10,789	139.2	31.1x	29.1x	29.0x	27.3x
السياحة والخدمات اللوجستية	ذيب	1,122	17.0	8.2x	6.4x	4.7x	4.4x
	بدجت السعودية	2,397	22.9	7.7x	6.2x	4.1x	3.8x
	لومي	1,156	21.0	8.8x	7.0x	4.0x	3.9x
	سيرا	4,768	17.4	41.4x	22.7x	6.5x	5.9x
	كاتريون	4,830	58.9	15.1x	13.4x	9.8x	9.1x
	الخدمات الأرضية	3,657	19.5	NA	67.4x	20.4x	12.7x
	سيسكو القابضة	2,858	35.0	11.6x	16.3x	4.2x	4.8x
	سال	12,392	154.9	14.9x	14.1x	12.1x	11.3x
التطوير العقاري	العقارية	5,213	13.9	44.4x	18.1x	18.4x	12.7x
	سينومي	7,045	13.6	9.5x	6.8x	12.6x	11.3x
	رتال	3,980	8.0	10.9x	8.3x	11.1x	8.7x
	التعمير	3,811	16.3	18.9x	15.8x	13.6x	12.2x
	جبل عمر	19,187	16.3	NA	56.1x	23.0x	18.6x
	مسار	23,162	16.1	24.0x	25.6x	22.0x	20.7x
	مكة	15,020	75.1	35.6x	32.4x	29.7x	25.4x
الموارد البشرية	سماسكو	2,032	5.1	10.2x	8.5x	6.6x	5.8x
	تمكين	1,079	40.7	11.6x	11.3x	6.7x	7.2x
	مهارة	2,280	3.8	9.5x	7.6x	8.3x	7.6x
	الموارد	1,809	90.5	11.2x	10.4x	8.4x	8.0x
أخرى	مجموعة تداول	14,028	116.9	16.6x	15.2x	13.3x	11.9x
	الخريف	2,937	83.9	9.2x	7.5x	8.6x	7.4x
	أكوا	122,715	160.1	44.5x	30.4x	28.1x	20.2x
	أماك	5,765	64.1	15.6x	12.8x	8.0x	6.7x
	دار المعدات	767	25.6	10.4x	8.8x	9.2x	8.0x
	مياهنا	1,453	9.0	25.8x	14.8x	21.1x	17.1x
	أكاديمية التعلم	922	6.8	10.8x	7.9x	15.1x	11.8x
	المتحدة الدولية القابضة	1,694	22.6	6.9x	7.0x	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 ("Avior US")، 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 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 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