

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 أند بي 500	مؤشر تاسي	الذهب (دولار/أونصة)	مؤشر الدولار	خام برنت (دولار/برميل)	سايبور (3 أشهر)	سوفر (3 أشهر)
4,944	1,701	7,667	11,012	4,382	99.6	95.6	4.83	3.83
▲ 0.2	▼ -1.5	▲ 0.5	▼ -0.8	▲ 1.2	▼ -0.1	▲ 1.0	▼ 7	▲ 3

نظرة على الأسواق العالمية

- ارتفاع الأسواق الأمريكية بفضل عمليات الشراء صيداً للفرص
أغلقت الأسواق الأمريكية على ارتفاع يوم الأربعاء، حيث بحث المستثمرون عن أسهم ذات تقييمات جذابة بين القطاعات التي شهدت عمليات بيع مفرطة عقب التراجع الأخير، بقيادة مكاسب شركات الطيران والتعدين وصناع الشرائح الإلكترونية. وارتفعت مؤشرات "إس أند بي 500" و"داو جونز" و"ناسداك" بنسبة 0.5% و0.6% و0.5% على التوالي (المصدر: رويترز).
- انخفاض المؤشرات الأوروبية بفعل مخاوف أسعار الفائدة
أغلقت المؤشرات الأوروبية على انخفاض يوم الأربعاء، حيث أدى ارتفاع تكاليف الطاقة وعوائد السندات المرتفعة إلى تعزيز توقعات التشديد النقدي، مما أثر سلباً على أسهم قطاعي المرافق والسلع الكمالية. وانخفض مؤشر "فوتسي 100" و"كاك 40" بنسبة 0.3% لكل منهما، بينما تراجع مؤشر "داكس" بنسبة 0.5% (المصدر: مي إن بي سي).
- تباين الأسواق الآسيوية وسط موجة بيع السندات
اتجهت الأسواق الآسيوية نحو التباين في تداولات صباح اليوم الخميس، حيث أثرت موجة البيع في السندات العالمية والتصعيد في الشرق الأوسط على معنويات السوق، موازنة المكاسب في أسهم إقليمية مختارة (المصدر: رويترز).
- استقرار أسعار النفط وسط مخاوف هرمز
استقرت أسعار النفط في التداولات المبكرة اليوم الخميس، في وقت يقيم فيه المتعاملون الأعمال العدائية في الشرق الأوسط، بينما زادت اضطرابات الشحن المستمرة في مضيق هرمز من المخاوف بشأن الإمدادات (المصدر: رويترز).
- ارتفاع أسعار الذهب بفضل تراجع الدولار
ارتفعت أسعار الذهب صباح يوم الخميس مع تراجع الدولار الأمريكي وعوائد سندات الخزنة، في وقت يتقرب فيه المستثمرون بيانات الوظائف غير الزراعية للحصول على مؤشرات بشأن سياسة مجلس الاحتياطي الفيدرالي (المصدر: رويترز).

المؤشرات العالمية	% التغير اليومي	% منذ بداية الشهر	% منذ بداية العام
إم إس سي آي لجميع أسواق العالم	0.0	-0.6	12.6
إم إس سي آي للأسواق المتقدمة	0.2	-0.5	11.6
إم إس سي آي للأسواق الناشئة	-1.5	-1.1	21.1
إس اند بي 500 (أمريكا)	0.5	-0.3	12.0
ناسداك (أمريكا)	0.5	-0.6	12.8
داو جونز (أمريكا)	0.6	-0.2	10.4
فوتسي 100 (المملكة المتحدة)	-0.3	-0.6	8.3
داكس (ألمانيا)	-0.5	-1.6	5.5
كاك 40 (فرنسا)	-0.3	-0.6	1.6
نيكاي 225 (اليابان)	-2.9	-3.0	27.8
هانغ سنغ (هونغ كونج)	-0.1	-1.0	-1.2
كوسبي (كوريا الجنوبية)	-4.0	-3.8	55.7
شنغهاي (الصين)	-1.0	-1.1	-0.7
مؤشر إيه إس إكس 200 (أستراليا)	-0.4	-0.8	8.3
سينسيكس (الهند)	-0.5	-0.5	-10.2

المؤشرات الإقليمية	% التغير اليومي	% منذ بداية الشهر	% منذ بداية العام
مؤشر إم إس سي آي لدول الخليج باستثناء تاسي	-0.7	-0.9	-3.2
بورصة قطر	-1.0	-0.6	-9.4
بورصة الكويت	-0.3	-0.3	-2.5
سوق أبوظبي	-0.7	-1.0	-0.9
سوق دبي المالي	-0.3	-0.4	-3.8
سوق مسقط	-0.1	0.0	29.7
بورصة البحرين	-0.1	0.1	-6.2

السلع الرئيسية	% التغير اليومي	% منذ بداية الشهر	% منذ بداية العام
خام برنت (دولار/برميل)	1.0	5.7	57.2
خام غرب تكساس الوسيط (دولار/برميل)	0.9	6.1	58.5
الغاز الطبيعي (دولار/مليون وحدة حرارية)	1.8	0.7	-21.4
الذهب (دولار/أونصة)	1.2	-1.3	1.4
الفضة (دولار/أونصة)	1.9	-1.9	-8.9
فولاد (دولار/طن)	0.9	1.3	30.8
الحديد (بالوان الصبني/طن متري)	-0.7	-1.2	-6.6
النحاس (دولار/طن متري)	-0.7	-1.0	14.9
الزئبق (دولار/طن متري)	-2.1	-2.6	29.1

العملات	سعر	% ليوم واحد	% لشهر الحالي	% منذ بداية العام
مؤشر الدولار	99.6	-0.1	0.2	1.3
الجنيه الإسترليني (\$/£)	0.7	0.2	0.5	0.1
اليورو (\$/€)	0.9	0.0	0.2	-1.4
اليين الياباني (¥/\$)	158.7	-0.9	-0.6	-1.3
اليوان (\$/¥)	6.7	-0.1	0.0	3.7
الفرنك السويسري (\$/F)	0.8	0.2	0.6	-2.6
أسعار الفائدة				
شهر واحد	3 أشهر	12 شهراً	تغير (3 أشهر) السنوي	
معدل الفائدة بين البنوك السعودية (سايبور)	4.72	4.83	5.05	▼ 74 نقطة أساس
سعر التمويل المضمون (سوفر)	3.74	3.83	4.15	▼ 34 نقطة أساس
الفرق (نقطة أساس)	98	100	90	
عوائد سندات الخزنة الأمريكية وصكوك الحكومة السعودية				
سنتان	5 سنوات	10 سنوات	تغير (10 سنوات) اليومي	
سندات الخزنة الأمريكية	4.37	4.53	4.78	▼ 2 نقطة أساس
صكوك الحكومة السعودية	5.19	5.40	5.65	▲ 3 نقطة أساس

مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية

مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية

سوق الأسهم السعودية (تاسي)

المؤشرات الرئيسية				قيمة التداول (مليار ريال سعودي)			سعر الإغلاق الأخير		
				4.24			11,012 ▼		
مكرر الأرباح (مرة)	نسبة السعر إلى القيمة الدفترية	% عائد توزيعات الأرباح خلال آخر 12 شهراً	مكرر الأرباح (مرة)	الخاسرون	محايدون	الرابحون	منذ بداية العام (%)	منذ بداية الشهر (%)	التغير اليومي (%)
16.6	2.1	3.5	18.7	197 ▼	10 ●	63 ▲	5.0 ▲	-1.0 ▼	-0.8 ▼

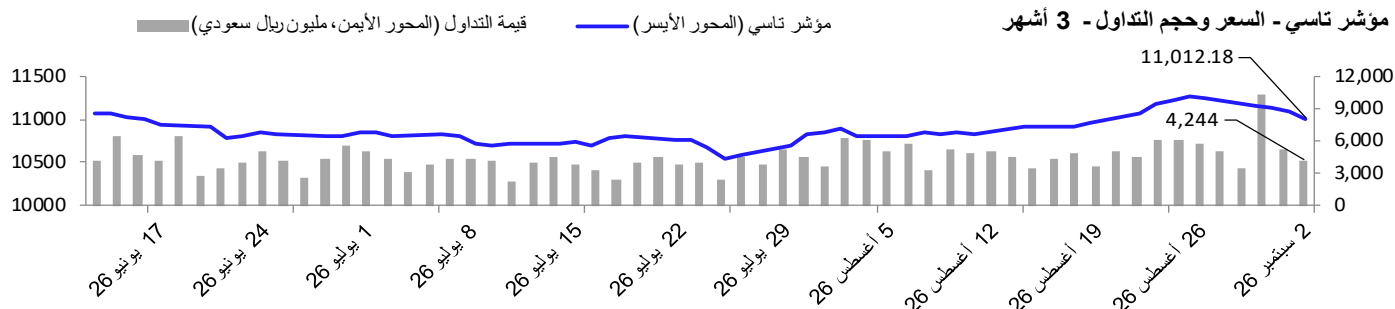
نظرة على السوق السعودي

- تاسي يغلق متراجعا
أغلق مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) يوم الأربعاء باللون الأحمر متراجعا بنسبة 0.80% عند مستوى 11,012.18 نقطة. ومن بين 21 قطاعا، أغلقت 19 قطاعا في المنطقة الحمراء؛ حيث كان قطاع التأمين (-1.64%) والتقنية والبرمجيات (-1.53%) أبرز المتراجعين، في حين كان قطاعا السلع الرأسمالية (+0.69%) والنقل (+0.01%) المرتفعين الوحيدين. وشهدت حركة الأسهم صعود 63 سهماً مقابل تراجع 197 سهماً، وبلغت قيمة التداولات اليومية 4.2 مليارات ريال.
- "الاستثمار" يبيع حصته في "أمريكان إكسبريس" بقيمة 1.4 مليار ريال
وقع البنك السعودي للاستثمار اتفاقية لبيع كامل حصته البالغة 50% في شركة أمريكان إكسبريس السعودية لصالح شركة "AEME" مقابل 1.43 مليار ريال بالإضافة إلى مقابل مؤجل (المصدر: تداول).
- "شور العالمية" توقع مذكرة تفاهم مع "اتحاد سلام للاتصالات"
وقعت شركة شور العالمية للتقنية مذكرة تفاهم استراتيجية مدتها ثلاث سنوات مع شركة اتحاد سلام للاتصالات للتعاون في تقديم الخدمات الرقمية، والحوسبة السحابية، وإنترنت الأشياء، وحلول الذكاء الاصطناعي (المصدر: تداول).
- شركة زميلة لـ "ساركو" تفوز بعقد بقيمة 2.5 مليون ريال
وقعت شركة راية التجديد، التابعة والمملوكة بنسبة 35% لشركة المصافي العربية السعودية (ساركو)، عقداً بقيمة 2.52 مليون ريال شركة الفايزية للتطوير العقاري لإنشاء قلل سكنية في مدينة الرياض (المصدر: تداول).
- "المراوحة المرنة" ترفع رأس مال شركتها التابعة "لوب"
أكملت شركة المراوحة المرنة للتمويل زيادة رأس مال شركتها التابعة "لوب" بقيمة 29.88 مليون ريال، حيث ساهمت بمبلغ 23.9 مليون ريال للحفاظ على حصتها البالغة 80% (المصدر: تداول).

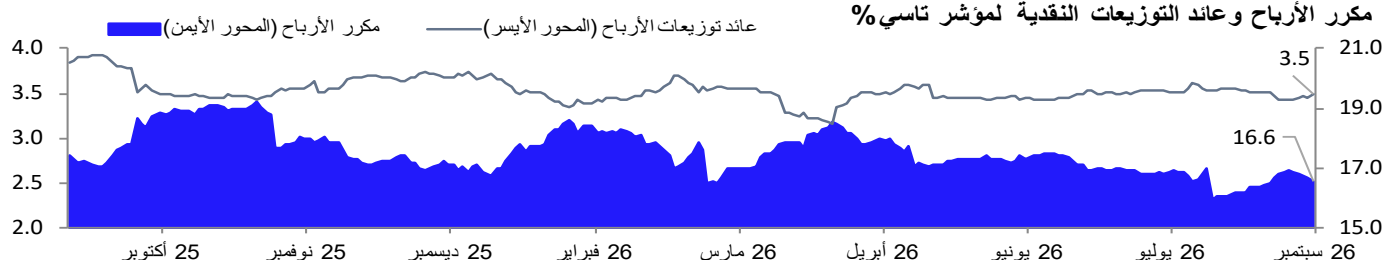
مؤشرات القطاعات

المؤشر	% التغير اليومي	% منذ بداية الأسبوع	% منذ بداية الشهر	% منذ بداية العام
الطاقة	-0.6	-0.3	-0.1	10.0
المواد الاساسية	-0.6	-2.7	-0.2	4.4
السلع الرأسمالية	0.7	-0.1	0.0	1.6
الخدمات التجارية	-0.5	-1.6	-1.1	-6.1
النقل	0.0	-0.7	0.2	-15.7
السلع طويلة الأجل	-0.6	-2.0	-1.3	-0.9
الخدمات الاستهلاكية	-1.2	0.3	-0.7	-2.0
الإعلام	-1.2	-2.2	-1.1	-46.8
التجزئة	-1.5	-1.6	-1.3	1.0
السلع الأساسية	-0.2	-1.0	-0.1	-7.4
الأغذية والمشروبات	-0.6	-3.2	-1.8	6.3
الرعاية الصحية	-1.3	-2.1	-0.2	-8.0
الصناعات الدوائية (فارما)	-1.0	-1.2	-0.5	4.8
الخدمات المالية	-1.0	-1.9	-0.7	-5.4
التطبيقات وخدمات التقنية	-1.5	-3.2	-0.7	-6.4
إدارة وتطوير العقارات	-0.6	-3.4	-1.4	6.2
التأمين	-1.6	-3.4	-1.3	15.8
الصناديق العقارية المتداولة	-0.2	-0.7	-0.2	-1.5
البنوك	-0.9	-2.4	-1.8	6.9
الاتصالات	-1.3	-2.5	-2.1	0.6
المرافق العامة	-0.9	-2.1	-1.2	4.3

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 ارتفاعاً/انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الأسهم الأكثر ارتفاعاً				
أنابيب	5.6	5.1	14.6	80.4
أنابيب الشرق	205.2	4.8	0.4	84.5
طيبة	19.7	3.9	0.1	2.7
سناد القابضة	8.8	3.7	3.0	25.7
أيان	10.0	3.2	0.7	7.2
الأسهم الأكثر انخفاضاً				
لدى	2.2	-5.5	3.1	7.1
دار الأركان	19.5	-5.1	1.1	20.9
عزم	26.7	-4.2	0.3	7.1
طباعة وتغليف	8.0	-3.5	2.1	16.9
أماك	81.4	-3.2	0.3	25.1

تاسي - الأسهم الأكثر تأثيراً في السوق

الشركة	آخر سعر	التغير %	التأثير على المؤشر	قيمة التداول (مليون ريال)
أرامكو السعودية	26.0	-0.6	-10.0	163.3
الراجحي	66.2	-1.2	-19.7	427.1
الأهلي	42.1	-1.6	-12.1	96.0
معادن	65.7	-1.4	-6.0	55.1
اس تي سي	43.9	-1.1	-4.3	87.2

تاسي - الأسهم الأعلى من حيث قيمة التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الراجحي	66.2	-1.2	6.4	427.1
بترو راغ	18.0	2.6	10.5	189.5
أرامكو السعودية	26.0	-0.6	6.3	163.3
الإنماء	25.0	-1.3	5.9	147.2
الأسماك	66.6	-1.9	1.5	98.4

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

الشركة	آخر سعر	أعلى / أدنى ل 52 أسبوعاً	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
أعلى مستوى خلال 52 أسبوعاً				
مدينة المعرفة	19.9	19.9	0.1	10.0
الأهلي ريت 1	7.0	7.1	1.4	0.8
فيبيكو	36.5	37.2	1.9	1.1
بترو راغ	18.0	18.4	2.2	189.5
أسمنت القصيم	45.4	46.5	2.5	2.0
أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً				
جدوى ريت الحرمين	4.7	4.7	-0.2	0.1
بنان	2.9	2.9	-0.3	0.9
مياها	11.1	11.0	-0.8	20.8
جدوى ريت السعودية	9.7	9.6	-1.0	4.8
الإنماء ريت الفندق	7.6	7.5	-1.1	3.5

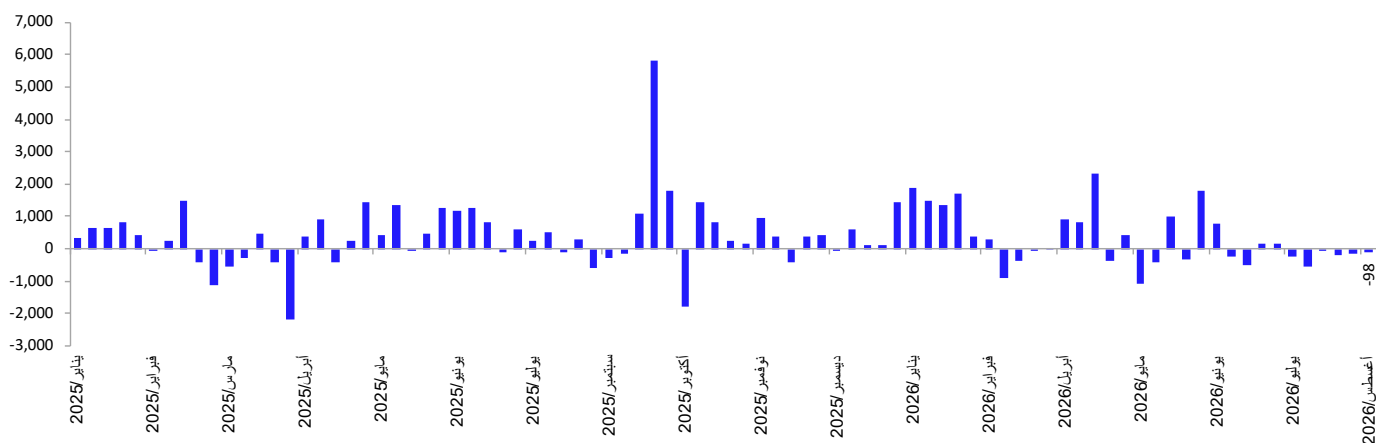
مصادر البيانات: بلومبرغ، السوق المالية السعودية (تداول)، الراجحي المالية

(%) بيانات الملكية الأسبوعية

بيانات الملكية الأسبوعية (%)												
شركة	18 يونيو 2026	25 يونيو 2026	2 يونيو 2026	9 يوليو 2026	16 يوليو 2026	23 يوليو 2026	30 يوليو 2026	6 أغسطس 2026	13 أغسطس 2026	20 أغسطس 2026	27 أغسطس 2026	صافي التغير منذ بداية العام
الأفراد السعوديين - الأفراد	1.55	1.56	1.55	1.54	1.55	1.54	1.53	1.52	1.52	1.56	1.59	-0.03
الأفراد السعوديين- آخرون	7.29	7.26	7.24	7.09	7.08	7.03	7.03	7.16	7.16	7.24	7.43	-0.45
المؤسسات السعودية - شركات	16.69	16.73	16.72	16.66	16.67	16.66	16.64	16.68	16.64	16.69	16.75	-0.22
المؤسسات السعودية - صناديق الإستثمار	3.20	3.21	3.18	3.12	3.10	3.11	3.07	2.57	2.57	2.60	2.69	-0.42
المؤسسات السعودية - لجهات الحكومية	64.95	64.95	65.07	65.46	65.50	65.53	65.61	65.87	65.87	65.64	65.10	1.01
المؤسسات السعودية - محافظ المؤسسات المدارة	0.71	0.71	0.70	0.69	0.68	0.68	0.70	0.71	0.70	0.71	0.75	-0.02
مستثمرين دول مجلس التعاون الخليجي	0.81	0.81	0.81	0.80	0.79	0.79	0.78	0.79	0.80	0.81	0.83	-0.01
المستثمرون الأجانب المؤهلون	3.98	3.95	3.92	3.86	3.84	3.85	3.83	3.89	3.90	3.93	4.04	0.20
لمستثمرون الأجانب الآخرون	0.82	0.82	0.80	0.79	0.79	0.80	0.80	0.81	0.82	0.82	0.83	-0.06
لمجموع	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)											
18 يونيو/2026	25 يونيو/2026	2 يوليو/2026	9 يوليو/2026	16 يوليو/2026	23 يوليو/2026	30 يوليو/2026	6 أغسطس/2026	13 أغسطس/2026	20 أغسطس/2026	27 أغسطس/2026	منذ بداية العام
-973	82	-211	-44	-186	-441	104	-1,667	130	-279	-1,387	-26,522
-396	102	670	153	350	-160	408	1,838	64	27	822	8,180
122	128	-122	-283	-219	720	83	-114	-186	214	582	-480
82	43	-2	9	-166	-44	-14	-39	166	43	-2	5,115
149	-74	251	26	27	-2	-32	-46	3	-20	-8	-1,519
218	-28	-98	3	47	167	-15	103	25	186	90	3,680
798	-252	-487	135	147	-239	-533	-75	-203	-171	-98	11,547

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



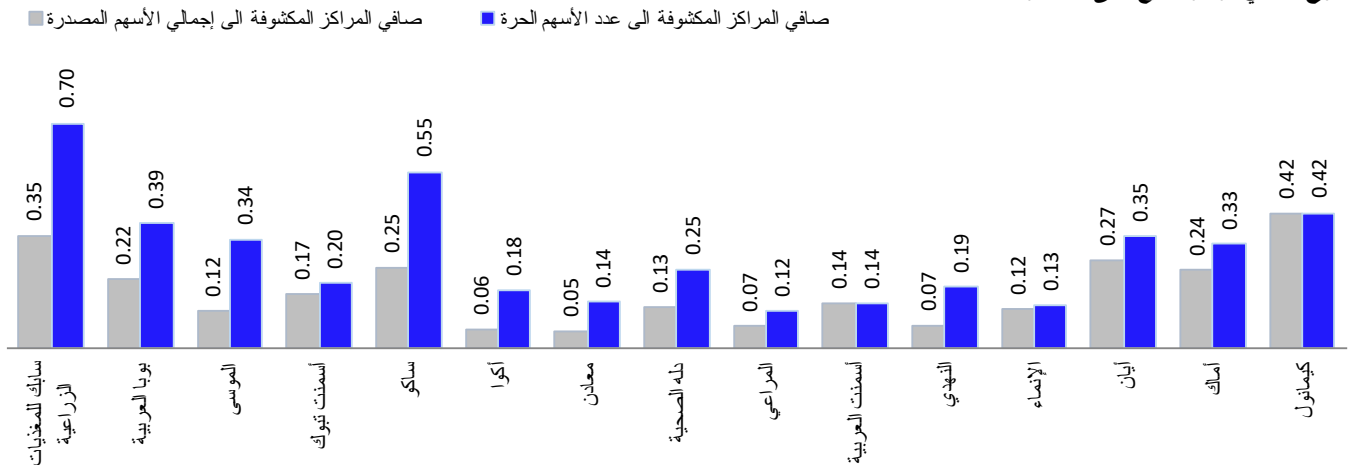
مصادر البيانات: السوق المالية السعودية (تداول)، الراجحي المالية

مراكز إقتراض وإقراض الأسهم – أهم الأسهم

الشركة	إجمالي قيم الأسهم المقرضة (مليون ريال)	نسبة من إجمالي قيم الأسهم المقرضة	أسبوعي		نسبة من القيمة السوقية	كثافة من الأسهم الحرة	أيام التغطية (20 يوما)
			التغير (%)	التغير (مليون ريال)			
أكوا	808.6	11.1%	-2.2%	-17.8	0.6%	1.1%	13.6
الإنماء	345.8	4.8%	8.0%	25.5	0.5%	0.5%	2.5
سابك للمغذيات الزراعية	337.6	4.6%	15.8%	45.9	0.5%	1.1%	5.1
أرامكو السعودية	322.5	4.4%	0.7%	2.1	0.0%	0.0%	1.5
مجموعة تداول	272.8	3.8%	11.4%	27.9	1.8%	4.4%	3.4
بوبا العربية	268.6	3.7%	5.5%	14.0	1.2%	2.1%	13.0
سلوشنز	259.4	3.6%	1.0%	2.7	1.0%	4.9%	4.3
المراعي	249.0	3.4%	-0.5%	-1.2	0.5%	0.5%	9.0
المواساة	239.1	3.3%	-14.0%	-39.1	1.8%	2.3%	5.0
الجزيرة	228.6	3.1%	-22.2%	-65.3	1.5%	1.5%	3.0
سال	221.3	3.0%	-41.5%	-156.9	1.6%	3.2%	4.4
ينساب	187.8	2.6%	0.7%	1.2	1.0%	2.0%	9.2
دله الصحية	135.6	1.9%	39.7%	38.6	1.3%	2.8%	11.8
علم	126.5	1.7%	41.3%	37.0	0.3%	0.8%	1.9
سيكيم	121.7	1.7%	10.5%	11.6	1.3%	1.3%	7.7
كاتريون	114.2	1.6%	14.1%	14.1	2.0%	3.1%	10.4
المتقدمة	113.3	1.6%	-4.1%	-4.8	1.9%	2.0%	11.0
أسواق ع العثيم	110.2	1.5%	-3.5%	-4.0	2.5%	3.8%	10.8
تكافل الراجحي	108.3	1.5%	2.6%	2.8	1.0%	1.6%	4.8
الحفر العربية	101.1	1.4%	2.6%	2.5	1.2%	4.0%	7.0

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

مجموع صافي مراكز البيع على المكشوف



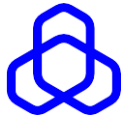
مصادر البيانات: السوق المالية السعودية (تداول)، الراجحي المالية

ملخص تغطية إدارة الأبحاث في الراجحي المالية

القيمة السوقية (مليون ريال)		السعر/للربح (مرة)		قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		سعر الاغلاق	القيمة السوقية (مليون ريال)	البيان	البيان
2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E				
7.1x	8.4x	19.9x	31.3x	49.5	148,500	سابك	البتروكيماويات	البتروكيماويات	البتروكيماويات
7.8x	10.2x	19.9x	50.5x	13.1	9,636	سبكيم			
12.0x	8.1x	17.1x	11.1x	131.8	62,741	سابك للمغذيات الزراعية			
9.7x	11.9x	10.7x	18.5x	23.5	6,102	المتقدمة			
7.3x	7.2x	13.6x	14.2x	21.7	2,169	أسمنت العربية	مواد البناء	مواد البناء	مواد البناء
8.4x	9.3x	11.7x	12.1x	23.2	4,702	أسمنت اليمامة			
7.2x	7.5x	10.2x	11.1x	28.5	4,357	أسمنت السعودية			
10.9x	11.1x	19.1x	18.7x	45.4	5,015	أسمنت القصيم			
10.1x	9.7x	25.9x	25.9x	15.3	2,411	أسمنت ينبع			
11.4x	11.9x	26.7x	26.3x	19.5	2,727	أسمنت الجنوب			
7.5x	7.6x	17.3x	20.5x	5.5	942	أسمنت نجران			
7.8x	8.3x	12.5x	13.6x	23.1	2,767	أسمنت الرياض			
6.6x	7.0x	17.0x	19.6x	37.3	2,239	بوان			
11.1x	11.7x	12.1x	13.3x	105.2	15,780	كابلات الرياض			
26.4x	25.6x	40.1x	38.5x	5.5	409	ماربل ديزاين			
19.7x	22.4x	19.3x	25.1x	25.1	2,508	الخزف السعودي			
19.7x	22.4x	15.4x	15.9x	43.9	219,300	اس تي سي	الاتصالات	الاتصالات	الاتصالات
6.3x	6.7x	12.6x	13.2x	65.2	50,166	إتحاد إتصالات			
5.1x	5.2x	13.7x	12.3x	10.2	9,194	زين السعودية			
9.5x	10.6x	16.9x	18.4x	47.5	47,500	المراعي	المستهلكات	المستهلكات	المستهلكات
5.7x	5.9x	13.5x	12.9x	26.8	8,046	مجموعة صافولا			
14.6x	14.0x	22.9x	21.5x	204.9	6,659	سدافكو			
6.1x	6.0x	17.1x	17.1x	15.2	4,585	نادك			
13.1x	13.0x	18.3x	16.6x	61.8	3,705	المنجم			
11.4x	9.9x	13.1x	10.7x	51.7	2,869	المطاحن الأولى			
10.0x	8.7x	11.2x	9.2x	27.9	2,285	المطاحن الحديثة			
6.9x	7.5x	17.9x	33.6x	61.8	1,235	تنمية			
8.5x	9.4x	34.8x	NA	22.9	687	إنتاج			
15.7x	15.5x	19.0x	18.8x	16.5	19,836	جرير			
9.3x	9.3x	18.5x	17.9x	5.0	4,464	أسواق ع العثيم			
5.5x	6.1x	8.6x	9.6x	66.1	5,284	إكسترا			
8.6x	8.7x	19.8x	20.6x	4.7	5,326	بن داود			
7.5x	7.9x	16.4x	15.7x	78.4	4,107	لجام للرياضة			
12.1x	13.4x	17.6x	20.8x	12.9	2,707	جاهز			
10.7x	11.6x	11.6x	12.4x	84.1	10,245	دله الصحية	الرعاية الصحية	الرعاية الصحية	الرعاية الصحية
11.4x	12.3x	16.7x	16.7x	65.3	13,060	المواساة			
11.8x	12.8x	15.3x	16.1x	120.8	5,418	رعاية			
12.9x	13.4x	17.6x	17.6x	24.6	3,941	الحمادي			
8.1x	8.2x	15.2x	16.7x	33.5	3,080	السعودي الألماني الصحية			
15.9x	19.5x	29.1x	29.5x	38.4	8,909	فقيه الطبية			
20.0x	24.3x	25.4x	32.1x	230.8	80,780	سليمان الحبيب			
10.6x	12.1x	16.2x	18.1x	30.8	3,691	الدوائية	الصناعات الدوائية (فارما)	الصناعات الدوائية (فارما)	الصناعات الدوائية (فارما)
15.3x	16.2x	17.5x	19.0x	134.6	9,422	مجموع فارما			
14.0x	15.4x	18.5x	20.2x	66.7	2,335	أفالون فارما			
12.7x	13.4x	14.4x	15.3x	135.0	10,800	أسترا الصناعية			

قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		السعر/ للربح (مرة)		سعر الاغلاق	القيمة السوقية (مليون ريال)	
2027E	2026E	2027E	2026E			
NA	NA	18.9x	21.3x	155.5	23,325	بوبا العربية
NA	NA	15.1x	17.2x	134.0	20,100	التعاونية
NA	NA	11.2x	12.0x	31.5	1,653	جي آي جي
NA	NA	19.8x	24.6x	10.1	504	ملاذ للتأمين
NA	NA	15.9x	NA	11.3	1,436	ولاء
NA	NA	22.5x	27.2x	25.6	4,347	الإعادة السعودية
7.2x	7.6x	14.1x	13.9x	26.0	6,296,840	أرامكو السعودية
7.3x	7.3x	20.8x	23.9x	95.6	8,508	الحفر العربية
10.5x	11.6x	22.2x	25.9x	119.7	11,970	الدريس
7.4x	8.4x	14.1x	23.1x	17.8	20,097	أديس
11.7x	12.9x	14.5x	16.3x	136.5	23,034	لوبيف
54.0x	57.7x	64.2x	70.6x	307.6	9,228	ام آي اس
10.2x	11.3x	13.2x	15.0x	217.0	26,040	سلوشنز
3.0x	4.1x	4.3x	5.7x	62.7	229	تام التنمية
12.5x	14.7x	14.9x	17.7x	608.5	48,680	علم
26.0x	27.7x	27.9x	29.8x	133.2	10,324	رسن
4.8x	5.0x	8.0x	10.1x	21.1	1,390	ذيب
4.7x	5.1x	8.5x	10.6x	31.6	3,299	بدجت السعودية
4.4x	4.5x	9.3x	11.7x	27.9	1,537	لومي
7.3x	8.0x	28.9x	52.8x	22.2	6,081	سيرا
10.6x	11.3x	15.9x	17.9x	70.0	5,740	كاتريون
8.0x	8.5x	14.0x	14.8x	26.8	5,031	الخدمات الأرضية
5.1x	4.5x	18.1x	12.9x	38.9	3,176	سيسكو القابضة
15.0x	16.0x	19.6x	20.4x	170.2	13,616	سال
13.3x	19.3x	19.5x	47.9x	15.0	5,618	العقارية
11.6x	12.9x	8.2x	11.3x	16.3	7,762	سينوي
10.2x	13.1x	10.3x	13.5x	9.9	4,935	رتال
11.7x	13.0x	15.3x	18.3x	15.8	3,689	التعمير
20.0x	24.7x	62.3x	NA	18.1	21,335	جبل عمر
21.9x	23.2x	27.4x	25.8x	17.3	24,845	مسار
27.6x	32.3x	35.3x	38.8x	82.0	16,390	مكة
6.7x	7.6x	9.6x	11.5x	5.8	2,308	سماسكو
9.0x	8.4x	13.7x	14.1x	49.3	1,307	تمكين
9.3x	10.1x	9.3x	11.6x	4.7	2,790	مهارة
9.2x	9.6x	11.8x	12.7x	102.8	2,056	الموارد
13.4x	14.9x	16.8x	18.3x	129.0	15,480	مجموعة تداول
8.3x	9.7x	8.7x	10.7x	97.5	3,413	الخريف
23.3x	32.5x	36.2x	52.9x	190.6	146,093	أكوا
8.4x	10.1x	16.3x	19.9x	81.4	7,326	أماك
8.7x	9.9x	9.7x	11.6x	28.3	849	دار المعدات
19.8x	24.4x	18.2x	31.7x	11.1	1,788	مياها
8.9x	11.5x	7.7x	10.5x	6.6	891	أكاديمية التعلم
NA	NA	2.3x	2.5x	30.0	2,249	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 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، 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 خالي 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 يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

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 توقعاتها.

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 مناسبًا، يجب عليهم طلب المشورة من مستشار استثماري. هذا التقرير ليس عرضًا 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 للأوراق 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 للأوراق المالية العالمية المحدودة، تخضع تنظيمًا 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 وسيطًا متعاملًا مسجلًا 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 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 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 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