

أبرز مؤشرات السوق العالمية

المؤشرات الرئيسية (% ليوم واحد)			السلع الرئيسية/ العملات (% ليوم واحد)			أسعار الفائدة (نقطة أساس ليوم واحد)		
إم إس سي آي للسوق المتقدمة	إم إس سي آي للسوق الناشئة	مؤشر إس أند بي 500	مؤشر تاسي	الذهب (دولار/أونصة)	مؤشر الدولار	خام برنت (دولار/برميل)	سايبر (3 أشهر)	سوفر (3 أشهر)
4,967	1,752	7,674	11,036	4,356	98.8	97.9	4.83	3.81
▼ -0.6	▼ -0.3	▼ -0.6	▲ 0.1	▼ -1.1	▼ -0.4	▲ 0.9	▼ 4	▼ 3
▲ 1								

نظرة على الأسواق العالمية

- انخفاض المؤشرات الأمريكية قبيل بيانات التضخم
أغلقت المؤشرات الأمريكية على انخفاض يوم الثلاثاء مع تراجع أسهم البرمجيات وتسبب التوترات في الشرق الأوسط في ارتفاع أسعار النفط، في وقت ينتظر فيه المستثمرون بيانات التضخم للحصول على مؤشرات بشأن السياسة النقدية. وانخفضت مؤشرات "إس أند بي 500" و"داو جونز" و"ناسداك" بنسبة 0.6% و1.2% و0.3% على التوالي (المصدر: رويترز).
- تباين المؤشرات الأوروبية وسط مخاوف أسعار الفائدة
أغلقت المؤشرات الأوروبية على تباين يوم الثلاثاء، حيث أثرت توقعات رفع أسعار الفائدة من قبل البنوك المركزية وارتفاع العوائد المدفوعة بأسعار الطاقة على السوق، في حين كبحت مكاسب القطاع الصناعي أثر الضعف في أسهم التأمين والسلع الفاخرة. وتراجع مؤشر "فوتسي 100" بنسبة 0.1%، وارتفع مؤشر "كاك 40" بنسبة 0.1%، بينما أغلق مؤشر "داكس" مستقرًا (المصدر: سي إن بي سي).
- تباين الأسواق الآسيوية بفعل البيانات الاقتصادية الكلية
تداولت الأسواق الآسيوية على تباين، إذ دعمت بيانات التضخم الصينية التعافي في أسهم البر الرئيسي (الأسهم الصينية المتداولة محليًا)، بينما أثرت التوترات المتصاعدة في الشرق الأوسط وارتفاع تكاليف الطاقة سلبًا على المعنويات (المصدر: سي إن بي سي).
- ارتفاع أسعار النفط بفعل التوترات الجيوسياسية
ارتفعت أسعار النفط صباح يوم الأربعاء، حيث زادت التوترات الجيوسياسية المتصاعدة بين الولايات المتحدة وإيران من مخاوف المستثمرين بشأن احتمال حدوث اضطرابات في تدفقات إمدادات الطاقة بالشرق الأوسط (المصدر: رويترز).
- ارتفاع أسعار الذهب بفضل تراجع الدولار
ارتفعت أسعار الذهب صباح يوم الأربعاء مع تقديم تراجع الدولار الدعم للمعدن، مع تركيز الأسواق على بيانات التضخم المرتقبة إلى جانب المخاطر الجيوسياسية في الشرق الأوسط (المصدر: رويترز).

المؤشرات العالمية	% منذ بداية الشهر	% التغير اليومي	المؤشرات	% منذ بداية العام
إم إس سي آي لجميع أسواق العالم	0.2	-0.5	1,151	13.5
إم إس سي آي للأسواق المتقدمة	-0.0	-0.6	4,967	12.1
إم إس سي آي للأسواق الناشئة	1.9	-0.3	1,752	24.8
إس أند بي 500 (أمريكا)	-0.2	-0.6	7,674	12.1
ناسداك (أمريكا)	0.2	-0.3	26,421	13.7
داو جونز (أمريكا)	-0.8	-1.2	52,786	9.8
فوتسي 100 (المملكة المتحدة)	-0.1	-0.1	10,812	8.9
داكس (ألمانيا)	-1.0	0.0	26,008	6.2
كاك 40 (فرنسا)	-0.2	0.1	8,318	2.1
نيكاي 225 (اليابان)	-1.6	-1.7	65,269	29.7
هانغ سنغ (هونغ كونج)	-1.0	-0.4	25,317	-1.2
كوسبي (كوريا الجنوبية)	2.0	-0.6	6,955	65.0
شنغهاي (الصين)	-1.1	0.2	3,941	-0.7
مؤشر إيه إس إس إكس 200 (أستراليا)	-0.4	-0.2	5,821	8.8
سينسيكس (الهند)	-1.8	-0.7	75,578	-11.3
المؤشرات الإقليمية				
مؤشر إم إس سي آي لدول الخليج باستثناء تاسي	0.8	0.3	647	-1.6
بورصة قطر	-0.8	0.1	11,036	5.2
بورصة الكويت	0.5	0.7	9,857	-8.4
سوق أبوظبي	0.3	-0.2	9,317	-1.9
سوق دبي المالي	0.1	0.5	10,021	0.3
سوق مسقط	1.9	0.3	5,947	-1.7
بورصة البحرين	0.1	-0.0	7,613	29.8
	-0.1		1,935	-6.4
السلع الرئيسية				
خام برنت (دولار/برميل)	8.2	0.9	98	60.9
خام غرب تكساس الوسيط (دولار/برميل)	8.5	1.7	93	62.0
الغاز الطبيعي (دولار/ملليون وحدة حرارية)	-0.6	-2.0	2.92	-22.5
الذهب (دولار/أونصة)	-1.8	-1.1	4,356	0.8
الفضة (دولار/أونصة)	-1.2	-0.6	66	-8.3
فولاذ (دولار/طن)	1.9	0.3	1,230	31.6
الحديد (بالوان الصيني/طن متري)	2.0	0.7	740	-3.6
النحاس (دولار/طن متري)	2.0	1.1	14,741	18.4
الزنك (دولار/طن متري)	1.9	0.6	4,160	35.0

مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية

العملات			
سعر	% ليوم واحد	% الشهر الحالي	% منذ بداية العام
مؤشر الدولار	98.8	-0.4	-0.6
الجنيه الإسترليني (\$/£)	0.7	0.0	-0.5
اليورو (\$/€)	0.9	-0.0	-0.1
الين الياباني (\$/¥)	154.0	-0.2	-3.6
اليوان (\$/¥)	6.7	-0.0	-0.2
الفرنك السويسري (\$/F)	0.8	-0.0	0.1
أسعار الفائدة			
شهر واحد	3 أشهر	12 شهرًا	تغير (3 أشهر) السنوي
معدل الفائدة بين البنوك السعودية (سايبر)	4.70	4.83	5.14
سعر التمويل المضمون (سوفر)	3.74	3.81	4.12
الفرق (نقطة أساس)	96	101	101
عوائد سندات الخزينة الأمريكية وصكوك الحكومة السعودية			
سنتان	5 سنوات	10 سنوات	تغير (10 سنوات) اليومي
سندات الخزينة الأمريكية	4.39	4.56	4.79
صكوك الحكومة السعودية	5.26	5.50	5.71

مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية

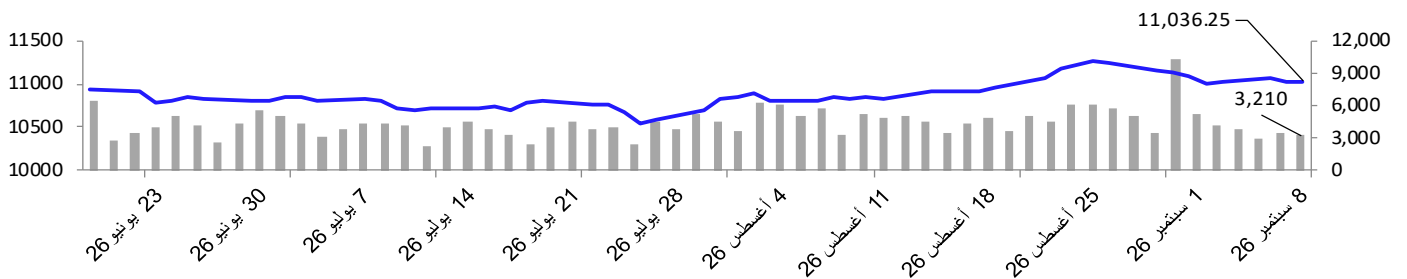
سوق الأسهم السعودية (تاسي)									
المؤشرات الرئيسية				قيمة التداول (مليار ريال سعودي)			سعر الإغلاق الأخير		
				3.21			11,036 ▲		
مكرر الأرباح (مرة)	مكرر الأرباح (مرة)	نسبة السعر إلى القيمة الدفترية	% عائد توزيعات الأرباح خلال آخر 12 شهراً	الخاسرون	محايدون	الرابحون	منذ بداية العام (%)	منذ بداية الشهر (%)	التغير اليومي (%)
16.6	18.7	2.1	3.5	160 ▼	18 ●	92 ▲	5.2 ▲	-0.8 ▼	0.1 ▲

نظرة على السوق السعودي

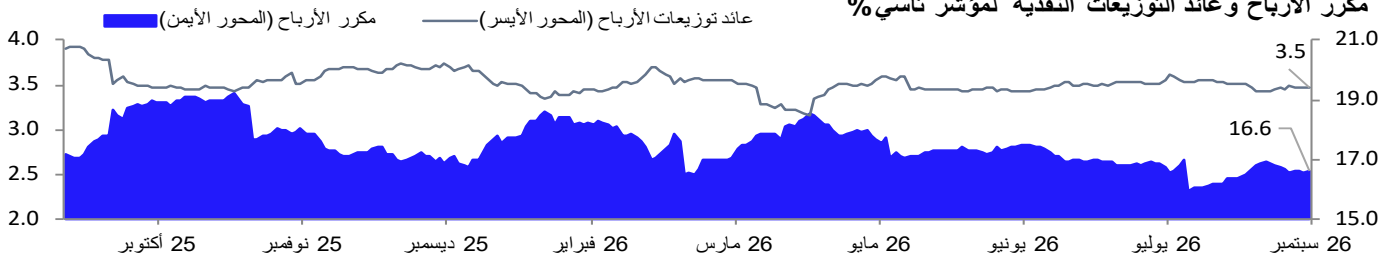
- تاسي يغلق مرتفعاً
- أنهى مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) يوم الثلاثاء باللون الأخضر مرتفعاً بنسبة 0.10% عند مستوى 11,036.25 نقطة. ومن بين 21 قطاعاً، أغلقت 14 قطاعاً في المنطقة الخضراء؛ حيث تصدر قطاعا السلع الرأسمالية (+0.77%) وتجزئة وتوزيع السلع الكمالية (+0.72%) قائمة القطاعات المرتفعة، في حين كان قطاعا الخدمات المالية (-0.95%) والنقل (-0.92%) أبرز المتراجعين. وشهدت حركة الأسهم صعود 92 سهماً مقابل تراجع 160 سهماً، وبلغت قيمة التداولات اليومية 3.2 مليار ريال.
- "أسمنت القصيم" تستحوذ على شركة "أيه ميكس" بقيمة 65 مليون ريال
- وقعت شركة أسمنت القصيم اتفاقية للاستحواذ على نسبة 100% من شركة "أي ميكس (A-Mix)" المتخصصة في إنتاج الخرسانة الجاهزة بقيمة 65 مليون ريال لتعزيز التكامل الرأسي (المصدر: تداول).
- "إدارات" تفوز بعقد من "المعمر" بقيمة 198 مليون ريال
- تسلمت شركة إدارات للاتصالات وتقنية المعلومات (إدارات) إشعار ترسية بقيمة 197.8 مليون ريال من شركة المعمر لتقنية المعلومات لتقديم خدمات التصميم والإشراف والتشغيل لمركز بيانات للذكاء الاصطناعي بسعة 200 ميجاوات (المصدر: تداول).
- "كومل" تجدد تسهيلات بقيمة 55.6 مليون ريال مع "الأهلي"
- جددت شركة كومل اتفاقية تسهيلات بنكية متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية مع البنك الأهلي السعودي بقيمة 55.63 مليون ريال لتمويل رأس المال العامل والمشاريع (المصدر: تداول).
- "بسمه أديم" تفتح فرعاً جديداً في مركز الملك عبد الله المالي
- حصلت شركة بسمه أديم الطبية (سمائل كابر) على ترخيص من وزارة الصحة لافتتاح فرعها الثالث لعيادات الأسنان في مركز الملك عبد الله المالي (KAFD) بمدينة الرياض (المصدر: تداول).

مؤشرات القطاعات			
المؤشر	% التغير اليومي	% منذ بداية الأسبوع	% منذ بداية العام
الطاقة	0.4	0.4	10.2
المواد الاساسية	0.5	-0.1	5.0
السلع الراسمالية	0.8	1.5	2.3
الخدمات التجارية	-0.4	-0.8	-7.0
النقل	-0.9	-1.9	-17.5
السلع طويلة الأجل	0.3	0.9	-0.2
الخدمات الاستهلاكية	0.1	-0.1	-1.7
الإعلام	-0.7	-0.1	-47.3
التجزئة	0.7	0.7	1.6
السلع الأساسية	0.4	0.6	-7.4
الأغذية والمشروبات	0.0	-0.8	5.2
الرعاية الصحية	0.2	0.5	-7.8
الصناعات الدوائية (فارما)	0.6	1.7	7.6
الخدمات المالية	-0.9	-0.6	-5.8
التطبيقات وخدمات التقنية	0.1	-0.6	-6.8
إدارة وتطوير العقارات	-0.3	-0.8	4.9
التأمين	0.0	0.0	17.4
الصناديق العقارية المتداولة	-0.5	-1.1	-2.7
البنوك	0.0	0.0	7.4
الاتصالات	0.2	0.3	0.8
المرافق العامة	-0.9	-0.5	3.8

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				
بنان	3.5	8.0	3.2	10.4
صديق	17.3	6.0	2.1	36.5
أسمنت نجران	5.9	5.5	2.9	16.9
مدينة المعرفة	20.4	4.7	0.7	14.2
لجام للرياضة	80.0	3.9	0.1	10.1
الأسهم الأكثر انخفاضاً				
جبسكو	12.7	-3.6	0.4	4.7
الفخارية	19.9	-2.8	0.8	16.6
المصافي	56.3	-2.6	0.3	16.3
الخدمات الأرضية	24.0	-2.6	1.4	34.2
جدوى ريت السعودية	9.3	-2.1	0.6	5.3

تاسي - الأسهم الأكثر تأثيراً في السوق

الشركة	آخر سعر	التغير %	التأثير على المؤشر	قيمة التداول (مليون ريال)
أرامكو السعودية	26.1	0.4	6.2	215.3
الراجحي	66.7	0.3	4.9	325.0
الأهلي	42.4	-0.2	-1.8	52.3
معادن	66.7	0.8	3.7	36.3
اس تي سي	43.9	0.2	0.7	55.6

تاسي - الأسهم الأعلى من حيث قيمة التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الراجحي	66.7	0.3	4.9	325.0
أرامكو السعودية	26.1	0.4	8.3	215.3
الأسماك	68.4	3.0	1.4	95.4
الكيميائية	8.3	0.2	9.7	79.9
الصناعات الكهربائية	15.6	1.7	4.4	69.0

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				
لوبريف	140.0	140.8	0.6	30.9
الإستثمار	14.8	15.0	1.3	5.0
الكابلات السعودية	187.9	190.6	1.4	5.1
مرافق	45.3	46.2	1.9	8.8
أسمنت القصيم	45.6	46.5	2.0	2.7
أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً				
جدوى ريت السعودية	9.3	9.3	0.0	5.3
ساكو	20.2	20.2	0.0	2.1
الخدمات الأرضية	24.0	24.0	-0.1	34.2
جدوى ريت الحرمين	4.7	4.7	-0.6	0.1
العربية	60.4	59.9	-0.9	11.6

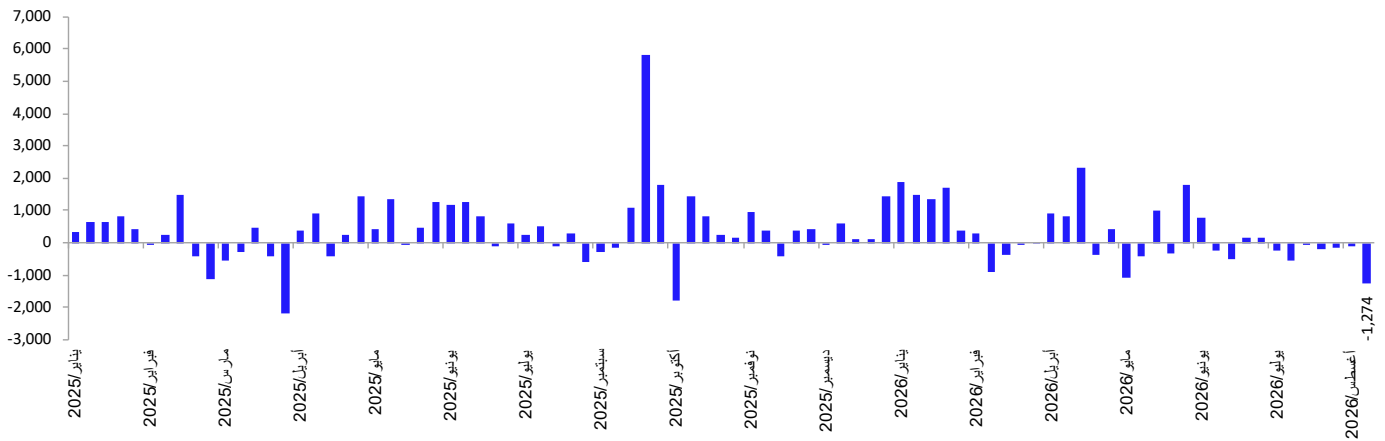
مصادر البيانات: بلومبرغ، السوق المالية السعودية (تداول)، الراجحي المالية

(%) بيانات الملكية الأسبوعية

بيانات الملكية الأسبوعية (%)												
الشركة	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	3/ سبتمبر/ 2026	صافي التغير منذ بداية العام
الأفراد السعوديين - الأفراد	1.56	1.55	1.54	1.55	1.54	1.53	1.52	1.52	1.56	1.59	1.55	-0.08
الأفراد السعوديين- آخرون	7.26	7.24	7.09	7.08	7.03	7.03	7.16	7.16	7.24	7.43	7.44	-0.43
المؤسسات السعودية - الشركات	16.73	16.72	16.66	16.67	16.66	16.64	16.68	16.64	16.69	16.75	16.76	-0.21
المؤسسات السعودية - الصناديق الإستثمارية	3.21	3.18	3.12	3.10	3.11	3.07	2.57	2.57	2.60	2.69	2.66	-0.45
المؤسسات السعودية - الجهات الحكومية	64.95	65.07	65.46	65.50	65.53	65.61	65.87	65.87	65.64	65.10	65.22	1.13
المؤسسات السعودية - محافظ المؤسسات المدارة	0.71	0.70	0.69	0.68	0.68	0.70	0.71	0.70	0.71	0.75	0.74	-0.03
مستثمرين دول مجلس التعاون الخليجي	0.81	0.81	0.80	0.79	0.79	0.78	0.79	0.80	0.81	0.83	0.81	-0.03
المستثمرون الأجانب المؤهلون	3.95	3.92	3.86	3.84	3.85	3.83	3.89	3.90	3.93	4.04	3.98	0.15
المستثمرون الأجانب الآخرون	0.82	0.80	0.79	0.79	0.80	0.80	0.81	0.82	0.82	0.83	0.84	-0.05
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)											
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	3/ سبتمبر/ 2026	منذ بداية العام
82	-211	-44	-186	-441	104	-1,667	130	-279	-1,387	1,153	-25,370
102	670	153	350	-160	408	1,838	64	27	822	504	8,684
128	-122	-283	-219	720	83	-114	-186	214	582	-45	-526
43	-2	9	-166	-44	-14	-39	166	43	-2	-75	5,040
-74	251	26	27	-2	-32	-46	3	-20	-8	-129	-1,649
-28	-98	3	47	167	-15	103	25	186	90	-133	3,547
-252	-487	135	147	-239	-533	-75	-203	-171	-98	-1,274	10,273

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



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

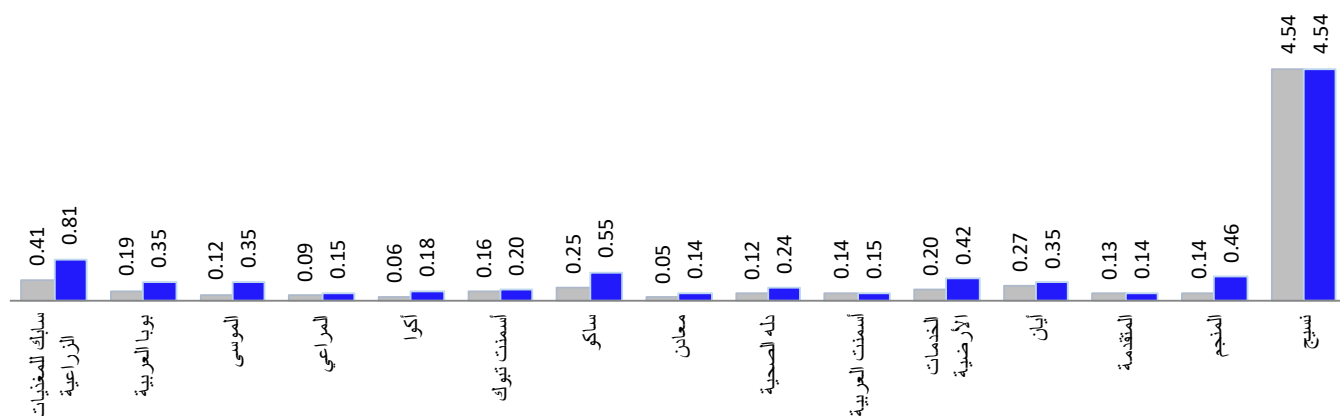
مراكز إقتراض وإقراض الأسهم – أهم الأسهم

الشركة	إجمالي قيم الأسهم المقرضة (مليون ريال)	كثسبة من إجمالي قيم الأسهم المقرضة	أسبوعي		كثسبة من القيمة السوقية	كثسبة من الأسهم الحرة	أيام التغطية (20 يوما)
			التغير (%)	التغير (مليون ريال)			
أكوا	830.6	10.2%	2.7%	22.2	0.6%	1.1%	15.8
سابك للمغذيات الزراعية	377.8	4.7%	14.8%	48.8	0.6%	1.2%	6.6
الإتماء	368.3	4.5%	10.1%	33.9	0.5%	0.5%	2.6
أرامكو السعودية	304.7	3.8%	-6.1%	-19.8	0.0%	0.0%	1.5
بوبا العربية	269.5	3.3%	1.0%	2.6	1.2%	2.1%	13.0
المراعي	253.1	3.1%	3.6%	9.3	0.5%	0.5%	9.2
المواساة	197.4	2.4%	-32.2%	-93.8	1.5%	1.9%	4.1
ينساب	180.5	2.2%	-4.3%	-8.0	1.0%	2.0%	7.8
مجموعة تداول	169.1	2.1%	-38.9%	-107.6	1.1%	2.7%	2.1
سال	167.7	2.1%	-55.3%	-207.4	1.2%	2.4%	3.4
سليمان الحبيب	167.7	2.1%	-28.4%	-66.4	0.2%	0.4%	5.8
سلوشنز	153.4	1.9%	-44.1%	-121.0	0.6%	3.0%	2.4
علم	152.2	1.9%	53.3%	52.9	0.3%	0.9%	2.6
دله الصحية	135.2	1.7%	26.0%	27.9	1.3%	2.8%	14.8
سبكيم	121.6	1.5%	-1.1%	-1.3	1.3%	1.3%	7.9
المتقدمة	119.5	1.5%	4.8%	5.4	1.9%	2.1%	13.4
دار الأركان	119.2	1.5%	-4.5%	-5.7	0.6%	0.6%	8.7
الجزيرة	118.8	1.5%	-60.2%	-180.0	0.8%	0.8%	1.6
تكافل الراجحي	112.0	1.4%	0.9%	1.0	1.0%	1.6%	5.0
أسواق ع العثيم	110.2	1.4%	-0.2%	-0.2	2.5%	3.8%	10.8

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

مجموع صافي مراكز البيع على المكشوف

■ صافي المراكز المكشوفة إلى عدد الأسهم الحرة ■ صافي المراكز المكشوفة إلى إجمالي الأسهم المصدرة



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

ملخص تغطية إدارة الأبحاث في الراجحي المالية

القيمة المتشأة/ EBITDA (مرة)		السعر/ للربح (مرة)		سعر الاغلاق	القيمة السوقية (مليون ريال)		
2027E	2026E	2027E	2026E				
7.1x	8.4x	19.9x	31.4x	49.6	148,740	سابك	البتروكيماويات
7.8x	10.2x	19.8x	50.4x	13.1	9,607	سبكيم	
11.7x	7.9x	16.8x	10.8x	129.0	61,409	سابك للمغذيات الزراعية	
10.1x	12.7x	42.4x	NA	33.1	18,596	ينساب	
9.7x	11.9x	10.7x	18.6x	23.6	6,146	المتقدمة	
7.3x	7.2x	13.6x	14.2x	21.7	2,169	أسمنت العربية	مواد البناء
8.4x	9.3x	11.7x	12.1x	23.2	4,694	أسمنت اليمامة	
7.2x	7.5x	10.1x	11.1x	28.4	4,345	أسمنت السعودية	
11.0x	11.2x	19.2x	18.8x	45.6	5,039	أسمنت القصيم	
10.2x	9.7x	26.1x	26.1x	15.4	2,421	أسمنت ينبع	
11.5x	11.9x	27.0x	26.6x	19.7	2,755	أسمنت الجنوب	
7.9x	8.0x	18.5x	21.9x	5.9	1,006	أسمنت نجران	
8.0x	8.5x	12.8x	13.9x	23.5	2,820	أسمنت الرياض	
6.6x	7.1x	17.3x	20.0x	38.0	2,280	بوان	
11.4x	12.0x	12.5x	13.7x	108.2	16,230	كابلات الرياض	
26.4x	25.6x	40.1x	38.5x	5.5	409	ماربل ديزاين	
19.6x	22.3x	19.2x	25.0x	25.0	2,498	الخزف السعودي	
19.6x	22.3x	15.4x	15.9x	43.9	219,500	اس تي سي	الاتصالات
6.3x	6.7x	12.6x	13.3x	65.5	50,397	إتحاد اتصالات	
5.1x	5.2x	13.7x	12.3x	10.2	9,203	زين السعودية	
9.4x	10.5x	16.7x	18.2x	47.0	46,960	المراعي	المستهلكات
5.6x	5.8x	13.3x	12.8x	26.4	7,926	مجموعة صافولا	
14.5x	13.9x	22.9x	21.4x	204.2	6,637	سدافكو	
6.0x	5.9x	16.8x	16.9x	15.0	4,516	نادك	
12.9x	12.7x	17.9x	16.3x	60.5	3,630	المنجم	
11.4x	9.9x	13.0x	10.6x	51.4	2,850	المطاحن الأولى	
10.1x	8.8x	11.2x	9.3x	28.0	2,291	المطاحن الحديثة	
6.8x	7.4x	17.5x	32.8x	60.2	1,203	تنمية	
8.5x	9.4x	34.8x	NA	22.9	687	إنتاج	
15.5x	15.4x	18.8x	18.6x	16.4	19,632	جرير	
9.3x	9.3x	18.5x	17.9x	5.0	4,464	أسواق ع العنيم	
5.7x	6.4x	9.0x	10.0x	69.2	5,532	إكسترا	
8.6x	8.7x	19.7x	20.5x	4.7	5,315	بن داود	
7.6x	8.0x	16.8x	16.1x	80.0	4,191	لجام للرياضة	
12.0x	13.3x	17.4x	20.7x	12.8	2,690	جاهز	
10.6x	11.5x	11.4x	12.2x	82.6	10,068	دله الصحية	الرعاية الصحية
11.6x	12.4x	16.9x	16.9x	66.1	13,210	المواساة	
11.7x	12.6x	15.1x	15.9x	118.9	5,333	رعاية	
12.7x	13.2x	17.3x	17.3x	24.3	3,885	الحمادي	
8.0x	8.1x	14.8x	16.3x	32.5	2,991	السعودي الألماني الصحية	
16.1x	19.7x	29.5x	30.0x	39.0	9,048	فقيه الطبية	
20.1x	24.4x	25.5x	32.2x	232.1	81,235	سليمان الحبيب	
11.0x	12.5x	16.9x	18.9x	32.1	3,852	الدوائية	الصناعات الدوائية (فارما)
15.6x	16.5x	17.8x	19.3x	137.1	9,597	مجموع فارما	
14.0x	15.5x	18.6x	20.3x	67.1	2,349	أفالون فارما	
12.6x	13.3x	14.3x	15.2x	134.1	10,728	أسترا الصناعية	

قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		السعر/للربح (مرة)		سعر الاغلاق	القيمة السوقية (مليون ريال)	
2027E	2026E	2027E	2026E			
NA	NA	19.0x	21.3x	156.0	23,400	بوبا العربية
NA	NA	10.2x	11.6x	90.3	20,318	التعاونية
NA	NA	11.2x	12.0x	31.5	1,652	جي آي جي
NA	NA	19.9x	24.7x	10.1	507	ملاذ للتأمين
NA	NA	16.6x	NA	11.8	1,505	ولاء
NA	NA	22.2x	26.9x	25.3	4,289	الإعادة السعودية
7.2x	7.7x	14.1x	13.9x	26.1	6,306,520	أرامكو السعودية
7.3x	7.3x	20.9x	24.0x	96.1	8,548	الحفر العربية
10.5x	11.7x	22.3x	25.9x	120.0	12,000	الدريس
7.3x	8.3x	13.9x	22.8x	17.5	19,792	أديس
12.1x	13.2x	14.9x	16.7x	140.0	23,625	لوبريف
54.1x	57.7x	64.3x	70.6x	307.8	9,234	ام آي اس
10.0x	11.1x	13.0x	14.7x	212.5	25,500	سلوشنز
3.3x	4.4x	4.1x	5.4x	60.0	219	تام التنمية
12.5x	14.7x	14.8x	17.7x	607.0	48,560	علم
27.3x	29.1x	29.2x	31.2x	139.5	10,812	رسن
4.8x	5.0x	7.9x	10.1x	21.1	1,389	ذيب
4.6x	5.0x	8.5x	10.5x	31.3	3,270	بدجت السعودية
4.4x	4.5x	9.1x	11.4x	27.2	1,498	لومي
7.3x	8.1x	29.3x	53.5x	22.5	6,163	سيرا
10.6x	11.4x	16.0x	18.0x	70.3	5,765	كاتريون
7.1x	7.5x	12.5x	13.2x	24.0	4,510	الخدمات الأرضية
5.0x	4.4x	17.6x	12.5x	37.7	3,073	سيسكو القابضة
14.8x	15.7x	19.3x	20.1x	167.8	13,424	سال
13.5x	19.5x	19.8x	48.6x	15.2	5,704	العقارية
11.6x	12.9x	8.1x	11.2x	16.2	7,686	سينومي
10.1x	12.9x	10.1x	13.3x	9.7	4,840	رتال
11.6x	13.0x	15.3x	18.3x	15.7	3,680	التعمير
19.8x	24.5x	61.4x	NA	17.8	21,004	جبل عمر
21.7x	23.0x	27.1x	25.5x	17.1	24,572	مسار
26.6x	31.1x	34.0x	37.4x	78.9	15,770	مكة
6.5x	7.4x	9.5x	11.3x	5.7	2,268	سماسكو
9.0x	8.4x	13.8x	14.1x	49.5	1,312	تمكين
9.1x	9.9x	9.1x	11.3x	4.5	2,718	مهارة
9.1x	9.4x	11.6x	12.5x	101.0	2,020	الموارد
13.3x	14.9x	16.7x	18.3x	128.6	15,432	مجموعة تداول
8.3x	9.6x	8.7x	10.6x	97.0	3,393	الخريف
23.3x	32.4x	36.1x	52.8x	190.0	145,633	أكوا
8.6x	10.3x	16.6x	20.3x	83.2	7,488	أماك
8.6x	9.8x	9.6x	11.4x	27.9	836	دار المعدات
19.9x	24.5x	18.3x	31.9x	11.2	1,794	مياها
9.4x	12.1x	8.1x	11.1x	7.0	945	أكاديمية التعلم
NA	NA	2.3x	2.5x	29.9	2,241	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 15c-6-a من قانون البورصة الأمريكي لعام 1934، بصيغته المعدلة ("قانون البورصة"). تحت أي ظرف من الظروف، لا ينبغي لأي متلقي لهذا التقرير البحثي أن يقوم بأي صفقة لشراء أو بيع الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة من خلال الراجحي. إن المحلل الذي يظهر اسمه في هذا التقرير البحثي ليس مسجلاً أو مؤهلاً كمحلل بحثي لدى هيئة تنظيم الصناعة المالية ("FINRA")، وبالتالي، لا يجوز أن يخضع للقيود المعمول بها بموجب قواعد FINRA بشأن الاتصالات مع الشركة محل الدراسة، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

إفصاحات إضافية

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

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

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

تم إعداد هذه الوثيقة البحثية من قبل شركة الراجحي المالية ("الراجحي المالية") في الرياض، المملكة العربية السعودية. وتم إعدادها للاستخدام العام لعملاء الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الكشف عنها، كلياً، أو جزئياً، أو بأي شكل، أو طريقة، دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من الراجحي المالية. وبشكل استلام ومراجعة هذه الوثيقة البحثية موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الكشف للآخرين عن المحتويات، أو الآراء، أو الاستنتاجات، أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن هذه المعلومات من قبل الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة من مصادر عامة مختلفة يُعتقد أنها موثوقة، ولكننا لا نضمن دقتها. ولا تقدم الراجحي المالية أي تعهدات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) فيما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة ولا تتعهد الراجحي المالية بأن محتوى المعلومات في هذه الوثيقة كامل أو 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 والإطلاع 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 مسؤولة 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 أو 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 المستهدف خلال أفق زمني تقديري بحدود 12 شهراً.

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

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

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

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

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

للاتصال

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

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

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

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

إشعار للمستثمرين في المملكة المتحدة

هذا التقرير، الذي أعده الطرف الأجنبي، يتم توزيعه في المملكة المتحدة ("UK") بواسطة Avior UK ("Avior UK")، Capital Markets International Limited، 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، 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 الباحثون 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