

أبرز مؤشرات السوق العالمية

أسعار الفائدة (نقطة أساس ليوم واحد)			السلع الرئيسية / العملات (% ليوم واحد)			المؤشرات الرئيسية (% ليوم واحد)			
عائد سندات الخزينة الأمريكية لأجل 10 سنوات	سوفر (3 أشهر)	سايبور (3 أشهر)	مؤشر الدولار	الذهب (دولار/أونصة)	مؤشر تاسي	مؤشر إس آند بي 500	إم إس سي آي (إي إم)	إم إس سي آي (دي إم)	
4.58	3.74	4.85	101.0	4,077	10,854	7,483	1,678	4,812	
▲ 3	▲ 1	▲ 1	▼ 0.0	▼ -0.7	▲ 0.0	▼ -0.3	▼ -0.6	▼ -0.7	

نظرة على الأسواق العالمية

- المؤشرات الأمريكية تغلق على تباين وسط حالة عدم اليقين العالمي
أغلقت مؤشرات الأسهم الأمريكية على تباين يوم الأربعاء، حيث أدى توقف المحادثات الدبلوماسية مع إيران إلى زيادة حذر المستثمرين، على الرغم من أن السوق شهد بعض الدعم من أسهم شركات التكنولوجيا بعد توقيع شركة "برودكوم" اتفاقية كبرى مع "أبل". وتراجع مؤشر "إس آند بي 500" و "داو جونز" بنسبة 0.3% و 1.1% على التوالي، في حين ارتفع مؤشر "ناسداك" بنسبة 0.2% (المصدر: رويترز).
- الأسهم الأوروبية تتراجع وسط تصاعد التوترات
تراجعت الأسهم الأوروبية بشكل ملحوظ مع تأثير تصاعد التوترات في الشرق الأوسط سلباً على المعنويات وإثارة المخاوف بشأن التضخم. وانخفضت مؤشرات "فوتسي 100" و "كاك 40" و "داكس" بنسبة 1.7% و 2.2% و 2.2% على التوالي (المصدر: سي إن بي سي).
- الأسواق الآسيوية ترتفع بدعم من قطاع التكنولوجيا
ارتفعت الأسهم الآسيوية في تداولات صباح اليوم الخميس مع توقف موجة البيع في أسهم أبنية المواصلات، وإن حدثت أسعار النفط المرتفعة -الناجمة عن تجدد التوترات الإقليمية- من المكاسب (المصدر: رويترز).
- أسعار النفط ترتفع بفعل مخاوف الإمدادات
ارتفعت أسعار النفط في تداولات صباح اليوم الخميس في أعقاب إجراءات أمريكية جديدة تجاه إيران، مما قلل من احتمالات التوصل إلى حلول دبلوماسية واستعادة ممر شحن رئيسي (المصدر: سي إن بي سي).
- الذهب يتراجع بضغط من عوامل الاقتصاد الكلي
اتجهت أسعار الذهب نحو الانخفاض صباح يوم الخميس، حيث أدت التوترات الجيوسياسية إلى رفع تكاليف الطاقة، مما أحيى المخاوف من التضخم والتوقعات بإبقاء أسعار الفائدة مرتفعة لفترة أطول (المصدر: رويترز).

العملات			
سعر	% ليوم واحد	% لشهر الحالي	% منذ بداية العام
مؤشر الدولار	101.0	-0.0	-0.2
الجنيه الإسترليني (\$/£)	0.7	-0.2	-1.0
اليورو (\$/€)	0.9	-0.0	0.0
الين الياباني (¥/\$)	162.6	0.3	0.0
اليوان (¥/\$)	6.8	0.0	0.2
الفرنك السويسري (\$/F)	0.8	0.0	0.0
أسعار الفائدة			
شهر واحد	3 أشهر	12 شهراً	تغير (3 أشهر) السنوي
معدل الفائدة بين البنوك السعودية (سايبور)	4.75	4.85	4.95
سعر التمويل المضمون لأجل (سوفر)	3.67	3.74	3.99
الفرق (نقطة أساس)	108	111	97
عوائد سندات الخزينة الأمريكية وصكوك الحكومة السعودية			
سنتان	5 سنوات	10 سنوات	تغير (10 سنوات) اليومي
سندات الخزينة الأمريكية	4.22	4.33	4.58
صكوك الحكومة السعودية	5.09	5.20	5.47

مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية،

المؤشرات العالمية	% التغير اليومي	% منذ بداية الشهر	% منذ بداية العام
إم إس سي آي لجميع أسواق العالم	-0.6	-0.6	9.8
إم إس سي آي للأسواق المتقدمة	-0.7	-0.3	8.6
إم إس سي آي للأسواق الناشئة	-0.6	-2.6	19.5
إس آند بي 500 (أمريكا)	-0.3	-0.2	9.3
ناسداك (أمريكا)	0.2	-1.3	11.3
داو جونز (أمريكا)	-1.1	0.1	8.9
فوتسي 100 (المملكة المتحدة)	-1.7	-0.1	5.6
داكس (ألمانيا)	-2.2	-0.4	1.7
كاك 40 (فرنسا)	-2.2	-1.8	1.3
نيكاي 225 (اليابان)	-2.1	-4.6	32.7
هانغ سنغ (هونغ كونج)	3.0	5.8	-5.6
كوسبي (كوريا الجنوبية)	-5.3	-14.5	72.0
شنغهاي (الصين)	-0.5	-3.0	0.1
مؤشر إيه إس إكس 200 (أستراليا)	-1.6	-0.1	5.3
سينسيكس (الهند)	-2.1	0.0	-10.2
المؤشرات الإقليمية			
مؤشر إم إس سي آي لدول الخليج باستثناء تاسي	-0.7	1.0	-2.9
بورصة قطر	-0.8	-0.6	-5.4
بورصة الكويت	-0.8	0.1	-4.3
سوق أبوظبي	-0.6	0.8	-1.1
سوق دبي المالي	-1.5	0.8	-0.7
سوق مسقط	0.9	1.7	30.2
بورصة البحرين	-0.6	-1.4	-2.5
السلع الرئيسية			
خام برنت (دولار/برميل)	5.2	7.0	28.2
خام غرب تكساس الوسيط (دولار/برميل)	4.4	5.8	28.0
الغاز الطبيعي (دولار/مليون وحدة حرارية)	-1.6	-1.9	-14.1
الذهب (دولار/أونصة)	-0.7	1.7	-5.6
الفضة (دولار/أونصة)	-2.8	-0.5	-18.6
فولاد (دولار/طن)	0.0	0.0	23.5
الحديد (بالوان الصيني/طن متري)	0.5	-0.3	-3.2
النحاس (دولار/طن متري)	-1.5	-1.9	5.2
الزنك (دولار/طن متري)	-1.4	-1.5	14.2

مصادر البيانات: بلومبيرغ، الراجحي المالية،

سوق الأسهم السعودية (تاسي)									
المؤشرات الرئيسية				قيمة التداول (مليار ريال سعودي)			سعر الإغلاق الأخير		
				4.37			10,854 ▲		
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 (%)
16.8	2.1	3.5	18.2	200 ▼	8 ●	62 ▲	3.5 ▲	0.5 ▲	0.0 ▲

نظرة على السوق السعودي

تاسي يعلق مستقراً

أنهى مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) يوم الأربعاء دون تغيير يذكر عند مستوى 10,853.73 نقطة (+0.01%). ومن بين 21 قطاعاً، أغلقت 16 قطاعاً على انخفاض؛ حيث كان قطاعا النقل (-2.87%) والتأمين (-1.79%) أبرز المتراجعين، في حين قاد قطاعا الطاقة (+2.50%) والتقنية والبرمجيات (+0.78%) قائمة القطاعات المرتفعة. وشهدت حركة الأسهم صعود 62 سهمًا مقابل تراجع 200 سهم، وبلغت قيمة التداولات اليومية 4.4 مليار ريال.

"مسقا للاستثمار" توصي بتوزيع أرباح نقدية عن عام 2025

أوصى مجلس إدارة شركة مسقا للاستثمار بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين بقيمة 15.56 مليون ريال عن العام المالي 2025، بواقع 0.14 ريال للسهم الواحد (المصدر: تداول).

"إكسترا" تحذر من ارتفاع أسعار الأجهزة الإلكترونية

حذر الرئيس التنفيذي للشركة المتحدة للإلكترونيات (إكسترا)، علي منصور، من ارتفاع مرتقب في الأسعار بنسبة تتراوح بين 20% و25% في فئات رئيسية من الأجهزة الإلكترونية، وذلك نتيجة لارتفاع تكاليف المكونات والشحن (المصدر: أرقام).

"البحري" تشهد صفقات متفاوض عليها بقيمة 10.2 مليون ريال

شهدت شركة البحري تنفيذ صفقتين تفاوضيتين بقيمة إجمالية بلغت 10.2 مليون ريال، جرى من خلالهما تنفيذ 315 ألف سهم خارج نطاق سعر السوق المفتوحة وفقاً لقواعد السوق (المصدر: أرقام).

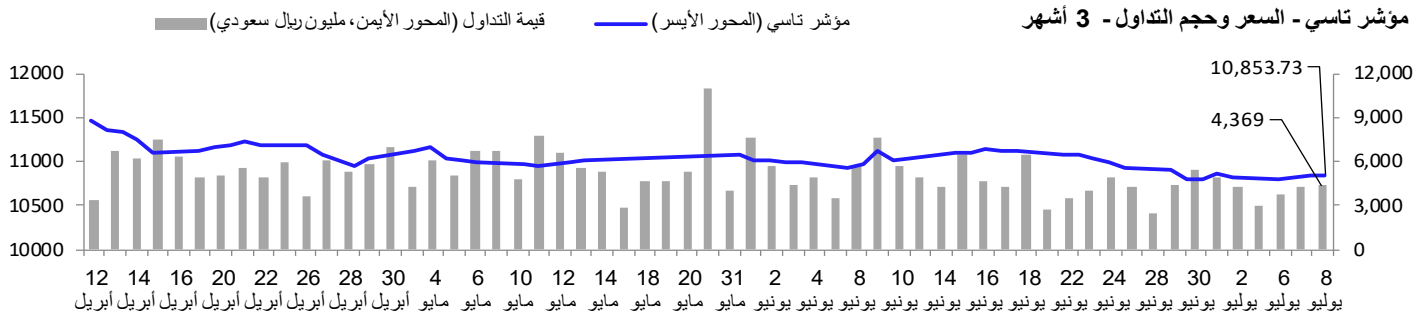
"إيداع" تعدل إجراءات تسوية أدوات الدين

وافقت شركة مركز إيداع الأوراق المالية (إيداع) على تعديل إجراءاتها عبر إلغاء اشتراط السعر في تعليمات التسوية خارج المنصة (خارج المنصة الرسمية) لأدوات الدين المدرجة، وذلك بهدف تعزيز كفاءة تشغيل السوق وتطويرها (المصدر: أرقام).

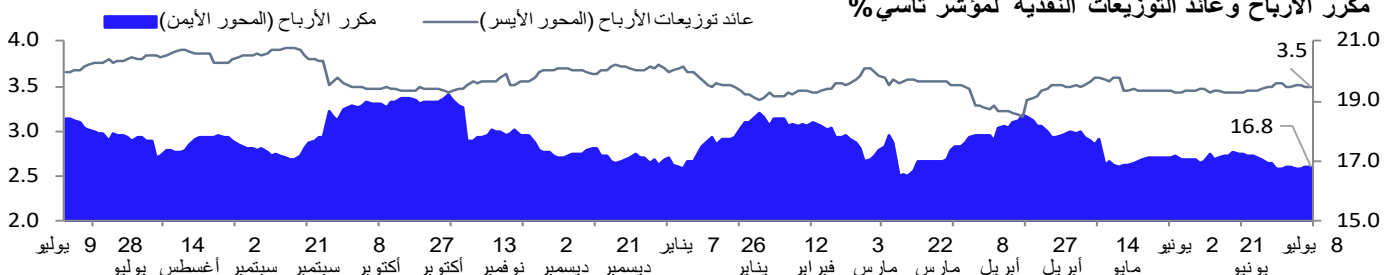
مؤشرات القطاعات

المؤشر	% التغير اليومي	% منذ بداية الأسبوع	% منذ بداية الشهر	% منذ بداية العام
الطاقة	2.5	2.8	2.8	12.9
المواد الأساسية	0.3	0.4	0.0	1.4
السلع الراسمالية	-1.4	-1.7	-1.1	2.7
الخدمات التجارية	-0.2	0.3	0.5	-1.3
النقل	-2.9	-2.6	-2.6	-13.6
السلع طويلة الأجل	-1.5	-2.1	-2.2	3.6
الخدمات الاستهلاكية	-1.1	-1.6	-1.5	-7.5
الإعلام	-1.6	-1.8	-1.5	-36.9
التجزئة	-1.1	-1.5	0.9	2.9
السلع الأساسية	-1.6	-2.9	-2.0	-4.0
الأغذية والمشروبات	-0.6	-1.2	1.1	6.6
الرعاية الصحية	0.1	1.0	1.4	-10.7
الصناعات الدوائية (فارما)	0.2	1.2	1.4	8.0
الخدمات المالية	-1.1	-0.4	-0.3	-6.4
التطبيقات وخدمات التقنية	0.8	-1.0	-1.8	-6.9
إدارة وتطوير العقارات	-0.6	-0.4	1.1	3.4
التأمين	-1.8	-2.6	-3.9	18.8
الصناديق العقارية المتداولة	-0.6	-0.4	-0.1	3.6
البنوك	-0.4	-0.1	-0.1	2.9
الاتصالات	0.0	0.4	1.3	-1.2
المرافق العامة	-1.2	0.3	0.7	7.0

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				
إنتاج	25.6	9.1	1.0	25.7
تنمية	59.7	8.3	0.4	25.3
الموارد	108.1	4.3	0.6	66.1
أنابيب	7.4	3.4	13.3	97.7
مرنة	7.7	3.2	0.4	3.1
الأسهم الأكثر انخفاضاً				
تسهيل	31.6	-10.0	3.5	111.2
عناية	9.9	-10.0	1.0	9.7
ثمار	37.4	-6.6	0.6	21.4
إكسترا	69.4	-6.0	0.7	49.7
وفرة	23.2	-5.9	0.4	9.8

تاسي - الأسهم الأكثر تأثيراً في السوق

الشركة	آخر سعر	التغير %	التأثير على المؤشر	قيمة التداول (مليون ريال)
أرامكو السعودية	26.8	2.6	42.3	308.4
الراجحي	65.5	-0.8	-12.3	226.5
الأهلي	38.4	-1.2	-8.6	142.2
معادن	58.4	-1.1	-4.3	54.1
اس تي سي	43.6	-0.1	-0.4	83.7

تاسي - الأسهم الأعلى من حيث قيمة التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
أرامكو السعودية	26.8	2.6	11.6	308.4
الراجحي	65.5	-0.8	3.5	226.5
بترو رايف	13.4	-2.3	11.9	161.9
الأهلي	38.4	-1.2	3.7	142.2
تسهيل	31.6	-10.0	3.5	111.2

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				
تعليم ريت	10.9	10.9	0.4	0.3
سدكو كابيتال ريت	8.1	8.2	0.6	0.8
صناعة الورق	64.0	64.5	0.9	11.4
جرير	17.5	17.7	1.1	49.3
بنيان ريت	10.1	10.2	1.4	1.5
أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً				
أملاك	8.5	8.5	0.0	4.2
مجموعة إم بي سي	21.5	21.5	0.0	6.5
تكوين	4.9	4.9	0.0	2.6
تسهيل	31.6	31.6	0.0	111.2
لجام للرياضة	75.5	75.5	0.0	6.1

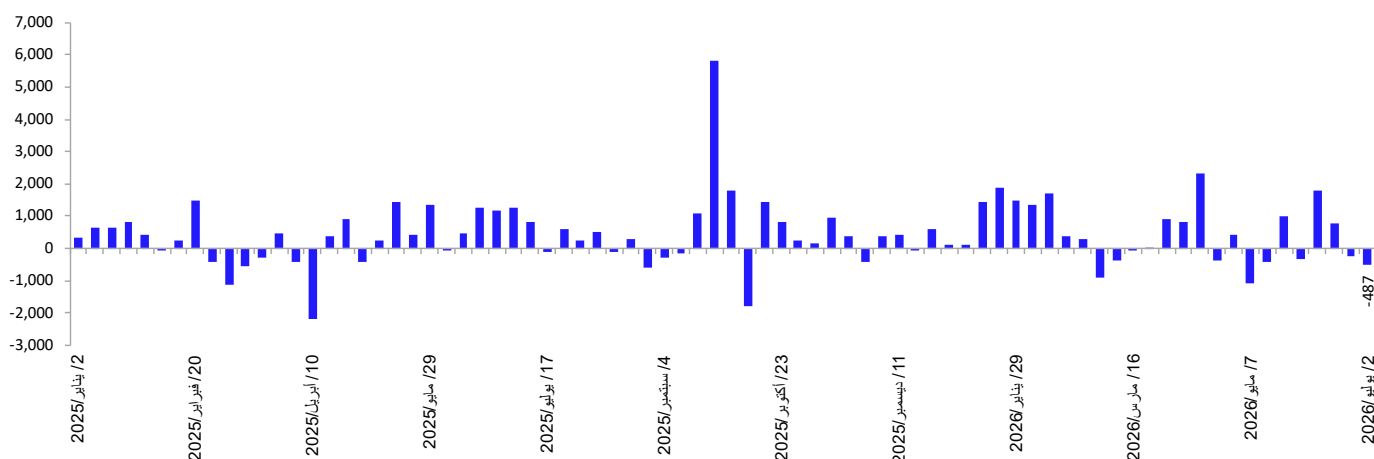
مصادر البيانات: السوق المالية السعودية (تداول)، بلومبيرغ، الراجحي المالية،

(%) بيانات الملكية الأسبوعية

بيانات الملكية الأسبوعية (%)											
الشركة	16/ أبريل/ 2026	23/ أبريل/ 2026	30/ أبريل/ 2026	7/ مايو/ 2026	14/ مايو/ 2026	21/ مايو/ 2026	4/ يونيو/ 2026	11/ يونيو/ 2026	18/ يونيو/ 2026	25/ يونيو/ 2026	2/ يوليو/ 2026
الأفراد السعوديين - الأفراد	1.55	1.53	1.52	1.54	1.54	1.54	1.52	1.53	1.55	1.56	1.55
الأفراد السعوديين- آخرون	7.50	7.16	7.16	7.14	6.99	6.99	7.21	7.20	7.29	7.26	7.24
المؤسسات السعودية - الشركات	16.82	16.72	16.78	16.76	16.72	16.64	16.67	16.66	16.69	16.73	16.72
المؤسسات السعودية - الصناديق الاستثمارية	3.01	3.11	3.09	3.09	3.05	3.03	3.07	3.11	3.20	3.21	3.18
المؤسسات السعودية - الجهات الحكومية	64.80	65.29	65.32	65.33	65.64	65.76	65.39	65.35	64.95	64.95	65.07
المؤسسات السعودية - محافظ المؤسسات المدارة	0.71	0.69	0.69	0.69	0.68	0.68	0.69	0.69	0.71	0.71	0.70
مستثمرين دول مجلس التعاون الخليجي	0.80	0.79	0.78	0.79	0.78	0.78	0.79	0.79	0.81	0.81	0.81
المستثمرون الأجانب المؤهلون	3.98	3.89	3.85	3.87	3.81	3.79	3.85	3.87	3.98	3.95	3.92
المستثمرون الأجانب الآخرون	0.82	0.82	0.80	0.80	0.79	0.79	0.80	0.80	0.82	0.82	0.80
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)											
16/ أبريل/ 2026	23/ أبريل/ 2026	30/ أبريل/ 2026	7/ مايو/ 2026	14/ مايو/ 2026	21/ مايو/ 2026	4/ يونيو/ 2026	11/ يونيو/ 2026	18/ يونيو/ 2026	25/ يونيو/ 2026	2/ يوليو/ 2026	منذ بداية العام
-2,906	1,282	-852	1,090	-1,187	-1,505	-48	-1,542	-973	82	-211	-22,753
240	-460	313	33	956	518	407	-479	-396	102	670	4,678
-113	-57	-49	57	134	-86	-39	-85	122	128	-122	-1,278
246	-44	71	-8	219	-201	-42	-40	82	43	-2	5,161
-93	-153	17	-325	126	82	15	50	149	-74	251	-1,467
282	-204	85	239	160	190	48	281	218	-28	-98	3,073
2,345	-364	416	-1,087	-409	1,002	-340	1,815	798	-252	-487	12,584

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



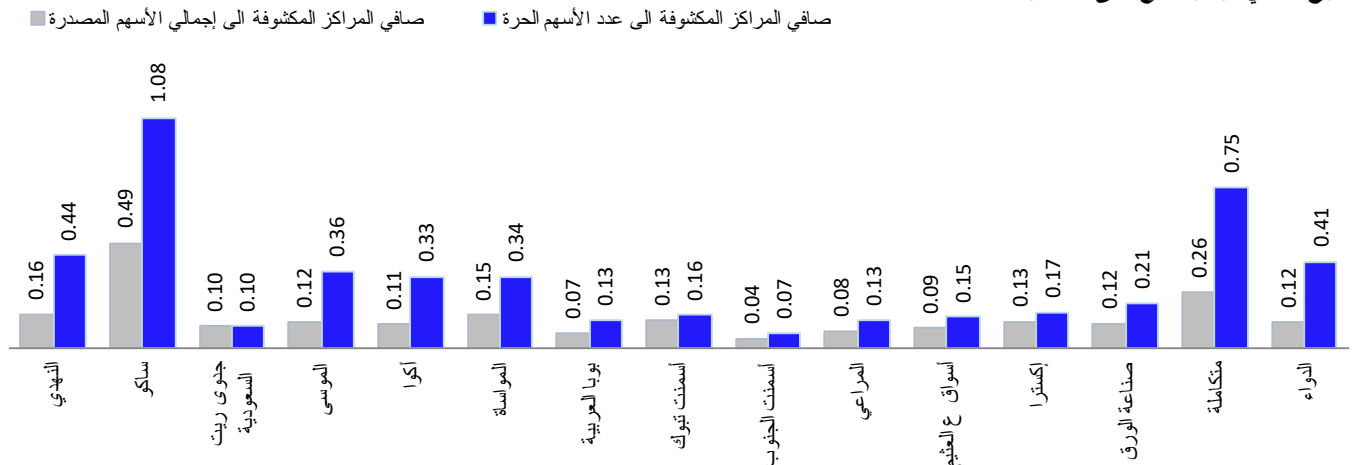
مصادر البيانات: الراجحي المالية، السوق المالية السعودية (تداول)

مراكز إقتراض وإقراض الأسهم – أهم الأسهم

الشركة	إجمالي قيم الأسهم المقترضة (مليون ريال)	كنسبة من إجمالي قيم الأسهم المقترضة	التغير (%)	التغير (مليون ريال)	نسبة من القيمة السوقية	كنسبة من الأسهم الحرة	أيام التغطية (20 يوما)
أكوا	922.6	15.2%	-5.6%	-54.9	0.6%	1.2%	10.0
مجموعة تداول	228.5	3.8%	9.3%	19.4	1.4%	3.5%	9.2
بوبا العربية	215.9	3.6%	-12.3%	-30.3	0.9%	1.6%	9.7
سلوشنز	194.3	3.2%	2.7%	5.0	0.8%	3.9%	9.6
المراعي	181.7	3.0%	7.3%	13.2	0.4%	0.4%	4.6
ينساب	154.9	2.6%	14.1%	19.1	0.9%	1.8%	5.2
المواساة	145.2	2.4%	45.7%	45.6	1.2%	1.4%	6.7
علم	141.3	2.3%	-2.5%	-3.6	0.3%	0.8%	2.6
أماك	130.4	2.2%	-2.6%	-3.5	2.1%	2.7%	3.2
سال	123.8	2.0%	-2.0%	-2.6	0.9%	1.7%	4.6
أسواق ع العثيم	115.6	1.9%	-7.6%	-9.6	2.4%	3.7%	18.1
تكافل الراجحي	102.1	1.7%	-2.0%	-2.1	1.0%	1.6%	3.6
نادك	99.2	1.6%	-1.8%	-1.8	2.1%	3.4%	6.2
الدواء	99.1	1.6%	-2.8%	-2.8	2.7%	4.3%	17.4
كاتريون	96.2	1.6%	5.3%	4.8	1.6%	2.5%	9.4
كيان السعودية	96.1	1.6%	-0.4%	-0.4	1.2%	1.9%	4.4
شركة التصنيع الوطنية	96.3	1.6%	2.0%	1.9	1.6%	1.6%	16.2
المتقدمة	93.2	1.5%	1.2%	1.1	1.6%	1.7%	5.6
أرامكو السعودية	94.0	1.6%	-11.4%	-12.1	0.0%	0.0%	0.4
سبيكم	84.0	1.4%	8.7%	6.7	0.8%	0.8%	3.5

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: الراجحي المالية، السوق المالية السعودية (تداول)

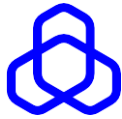
ملخص تغطية إدارة الأبحاث في الراجحي المالية

قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		السعر/للربح (مرة)		سعر الاغلاق	القيمة السوقية (مليون ريال)		
2027E	2026E	2027E	2026E				
7.4x	8.8x	21.1x	33.2x	52.5	157,500	سابك	البنزوكيمويات
8.0x	10.5x	21.5x	54.7x	14.2	10,428	سبكيم	
11.5x	7.7x	16.4x	10.6x	126.0	59,980	سابك للمغذيات الزراعية	
9.5x	11.7x	10.4x	18.0x	22.8	5,928	المتقدمة	
7.6x	7.5x	14.4x	15.0x	23.0	2,295	أسمنت العربية	مواد البناء
8.5x	9.5x	12.4x	12.7x	24.5	4,953	أسمنت اليمامة	
7.3x	7.6x	10.7x	11.7x	30.0	4,596	أسمنت السعودية	
10.6x	10.8x	19.0x	18.5x	45.0	4,975	أسمنت القصيم	
9.5x	9.1x	26.0x	26.0x	15.3	2,413	أسمنت ينبع	
11.4x	11.9x	26.3x	26.0x	19.2	2,691	أسمنت الجنوب	
7.5x	7.6x	17.9x	21.2x	5.7	974	أسمنت نجران	
7.5x	8.0x	12.3x	13.4x	22.6	2,711	أسمنت الرياض	
6.7x	7.2x	17.3x	20.0x	38.0	2,280	بوان	
12.0x	12.7x	13.8x	14.8x	116.5	17,475	كابلات الرياض	
31.2x	30.2x	47.1x	45.2x	6.4	480	ماربل ديزاين	
20.2x	22.9x	20.1x	26.1x	26.1	2,610	الخزف السعودي	
20.2x	22.9x	15.3x	15.8x	43.6	217,800	اس تي سي	الاتصالات
6.1x	6.5x	12.1x	12.7x	62.5	48,087	إتحاد إتصالات	
5.2x	5.3x	13.6x	12.2x	10.2	9,149	زين السعودية	
9.6x	10.0x	17.6x	18.7x	46.6	46,600	المراعي	المستهلكات
5.4x	5.6x	16.0x	16.1x	27.8	8,328	مجموعة صافولا	
15.4x	16.2x	22.3x	25.3x	219.2	7,124	سدافكو	
5.3x	5.4x	12.6x	12.7x	15.7	4,721	نادك	
17.3x	19.0x	24.2x	28.4x	61.4	3,684	المنجم	
11.5x	10.0x	13.3x	10.8x	52.3	2,903	المطاحن الأولى	
10.1x	8.8x	11.5x	9.5x	28.7	2,347	المطاحن الحديثة	
7.3x	8.1x	62.9x	NA	59.7	1,193	تنمية	
8.7x	9.5x	19.1x	32.9x	25.6	767	إنتاج	
16.2x	16.1x	20.1x	19.8x	17.5	20,952	جرير	
9.0x	9.0x	20.3x	19.6x	5.4	4,878	أسواق ع العثيم	
5.7x	6.3x	9.0x	10.1x	69.4	5,548	إكسترا	
8.9x	9.0x	20.4x	21.2x	4.8	5,498	بن داود	
7.3x	7.6x	15.8x	15.2x	75.5	3,955	لجام للرياضة	
11.9x	13.2x	18.1x	21.5x	13.3	2,791	جاهز	
11.3x	12.2x	15.3x	16.4x	111.0	11,275	دله الصحية	الرعاية الصحية
10.8x	11.5x	16.1x	16.1x	62.8	12,550	المواساة	
10.5x	11.4x	14.3x	15.1x	113.1	5,073	رعاية	
14.0x	14.5x	19.0x	19.0x	26.6	4,259	الحمادي	
8.0x	8.2x	14.8x	16.3x	32.6	3,001	السعودي الألماني الصحية	
14.8x	18.2x	27.4x	27.8x	36.1	8,380	فقيه الطبية	
18.8x	22.9x	23.9x	30.2x	217.3	76,055	سليمان الحبيب	
9.6x	10.7x	15.9x	18.9x	30.2	3,626	الدوائية	الصناعات الدوائية (فارما)
16.0x	18.1x	18.1x	20.6x	150.1	10,507	جمجوم فارما	
13.2x	15.0x	9.6x	10.6x	61.4	2,147	أفالون فارما	
10.2x	11.2x	13.0x	14.4x	130.0	10,400	أسترا الصناعية	

قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		السعر/للربح (مرة)		سعر الاغلاق	القيمة السوقية (مليون ريال)	
2027E	2026E	2027E	2026E			
NA	NA	19.8x	22.3x	162.9	24,435	بوبا العربية
NA	NA	15.8x	18.0x	140.4	21,060	التعاونية
NA	NA	10.9x	11.7x	30.6	1,608	جي آي جي
NA	NA	20.3x	25.2x	10.3	517	ملاذ للتأمين
NA	NA	14.0x	NA	10.0	1,272	ولاء
NA	NA	22.6x	27.4x	25.8	4,381	الإعادة السعودية
7.3x	7.8x	14.5x	14.4x	26.8	6,495,280	أرامكو السعودية
7.0x	7.0x	20.0x	23.0x	91.8	8,170	الحفر العربية
10.1x	11.2x	21.1x	24.5x	113.4	11,340	الدريس
7.6x	8.7x	15.3x	25.0x	19.3	21,746	أديس
11.2x	12.3x	13.7x	15.3x	128.5	21,684	لوبيف
41.5x	44.3x	48.1x	52.9x	230.5	6,915	ام آي اس
9.2x	10.2x	12.4x	14.1x	204.0	24,480	سلوشنز
3.7x	4.9x	5.0x	6.7x	73.8	270	تام التنمية
14.0x	16.5x	16.4x	19.6x	672.0	53,760	علم
29.1x	30.9x	31.4x	33.6x	150.0	11,626	رسن
4.8x	5.1x	8.7x	11.1x	23.1	1,521	ذيب
4.5x	4.9x	8.2x	10.1x	30.3	3,170	بدجت السعودية
4.9x	5.0x	10.8x	13.6x	32.5	1,786	لومي
8.3x	9.1x	27.6x	50.4x	21.2	5,804	سيرا
10.8x	11.6x	16.8x	19.0x	74.0	6,068	كاتريون
8.5x	9.0x	15.6x	16.5x	29.9	5,617	الخدمات الأرضية
4.6x	4.0x	16.0x	11.3x	34.2	2,792	سيسكو القابضة
15.1x	16.0x	20.0x	20.8x	174.0	13,920	سال
13.2x	19.2x	20.0x	49.1x	15.4	5,764	العقارية
11.3x	12.6x	8.5x	11.8x	17.0	8,089	سينوي
12.3x	15.7x	12.2x	16.0x	11.7	5,840	رتال
13.3x	14.8x	17.9x	21.4x	18.4	4,307	التعمير
17.6x	21.8x	52.7x	NA	15.3	18,019	جبل عمر
22.3x	23.6x	27.6x	26.0x	17.4	25,032	مسار
29.2x	34.1x	37.6x	41.4x	87.3	17,450	مكة
7.1x	8.1x	10.4x	12.5x	6.3	2,500	سماسكو
8.1x	7.6x	12.5x	12.9x	45.1	1,194	تمكين
10.2x	11.1x	10.3x	12.9x	5.2	3,090	مهارة
9.8x	10.2x	12.4x	13.3x	108.1	2,162	الموارد
14.1x	15.7x	17.5x	19.2x	134.8	16,176	مجموعة تداول
9.0x	10.4x	10.1x	12.3x	112.7	3,945	الخريف
23.6x	32.9x	36.9x	54.1x	194.7	149,236	أكوا
7.1x	8.5x	13.8x	16.8x	68.9	6,201	أماك
8.4x	9.6x	10.1x	12.0x	29.3	878	دار المعدات
23.8x	29.2x	24.1x	42.1x	14.7	2,370	مياها
9.0x	11.6x	7.8x	10.6x	6.7	903	أكاديمية التعلم
NA	NA	2.4x	2.6x	31.6	2,370	المتحدة الدولية القابضة

المصدر: بلومبيرغ، الراجحي المالية

ملاحظة: بالنسبة لمضاعفات مكرر الأرباح ومضاعفات قيمة المؤسسة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء، يُعتبر أي رقم أعلى من 100 غير ذي قيمة سوقية.



إفصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

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

إفصاحات إضافية

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

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

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

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

ويجب على المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية فيما يتعلق بملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمار آخر أو استراتيجيات استثمار تمت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة ويجب أن يفهموا أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية قد لا تتحقق. ويجب على المستثمرين ملاحظة أن الدخل من هذه الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، قد يتقلب وأن سعر أو قيمة هذه الأوراق المالية والاستثمارات قد يرتفع أو ينخفض. يمكن أن تؤدي تقلبات أسعار الصرف إلى آثار سلبية على قيمة أو سعر أو دخل بعض الاستثمارات. ووفقاً لذلك، قد يسرد المستثمرون أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. وربما يكون للراجحي المالية، أو مسؤوليها، أو واحد، أو أكثر من الشركات التابعة لها (بما في ذلك محلي 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 محلي 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 المستهدف خلال أفق زمني بحدود 12 شهراً.

المحافظة على المراكز : Neutral : نتوقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 10٪ دون سعر السهم الحالي و 10٪ 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 لمقاييم 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 الموضوعة.

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

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

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

إشعار للمستثمرين في المملكة المتحدة

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

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

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

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

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

د. سلطان التويم

مدير إدارة الأبحاث

الهاتف - 966118365468

البريد الإلكتروني: AltowaimS@alrajhi-capital.sa

شركة الراجحي المالية

إدارة الأبحاث

طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي

ص ب 5561 الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

بريد الكتروني:

research@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com

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

إشعار للمستثمرين الأمريكيين

إفصاح القاعدة 615-a

تم إعداد هذا التقرير البحثي ("التقرير") واعتماده ونشره وتوزيعه من قبل الراجحي المالية، وهي شركة تقع خارج الولايات المتحدة الأمريكية ("الطرف الأجنبي"). وتقوم Avior Capital Markets US ("Avior US")، وهي وسيط متعامل مسجل في الولايات المتحدة، بتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة نيابة عن الطرف الأجنبي. ويجوز فقط للمستثمرين المؤسسيين الأمريكيين (ال كبار) كما هو محدد في القاعدة 615-6 بموجب قانون البورصة الأمريكي لعام 1934 ("قانون البورصة") (تلقى هذا التقرير بموجب الإعفاء في القاعدة 615-6a بموجب على المستثمر المؤسسي الأمريكي إجراء أي صفقة في الأوراق المالية الموصوفة في هذا التقرير من خلال Avior US.

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

شهادة المحلل

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

الآراء المعبر عنها حول الشركات والأوراق المالية 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 أشخاصاً مرتبطين بأي وسيط متعامل أمريكي منظم. لذلك، لا يخضع المحللون لإشراف وسيط متعامل أمريكي ولا يُطلب منهم تلبية متطلبات الترخيص التنظيمية لـ FINRA أو الامتثال للقواعد أو اللوائح الأمريكية المتعلقة، من بين أمور أخرى، بالاتصالات مع شركة تكون أسهمها مستهدفة بالشراء أو الاستحواذ، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

إفصاحات تنظيمية أمريكية مهمة حول الشركات المستهدفة أسهمها بالشراء أو الاستحواذ

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

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

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

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