

إدارة الأبحاث
research@alrajhi-capital.com
هاتف: +966 11 836 5464

نظرة على الأسواق العالمية

- تراجعت الأسواق الأمريكية يوم الأربعاء، متأثرة بخسائر أسهم إنفيديا وتسلًا، في ظل ترقب المستثمرين لتفاصيل الرسوم الجمركية الأمريكية على واردات السيارات. وانخفض مؤشر ناسداك ومؤشر داو جونز ومؤشر ستاندرد آند بورز 500 بنسبة 2.0% و1.1% و0.3% على التوالي (رويترز).
- أغلقت الأسواق الأوروبية على أداء متباين، إذ انخفض مؤشر داكس ومؤشر كاك 40 وسط ضعف في أسهم التكنولوجيا والرعاية الصحية، بينما ارتفع مؤشر فوتسي 100 بفضل مكاسب قطاع الطاقة. وظلت مخاوف المستثمرين قبيل بدء سريان الرسوم الجمركية الأمريكية الأسبوع المقبل. في الوقت ذاته، جاءت بيانات مؤشر أسعار المستهلك الأساسي (على أساس سنوي) لشهر فبراير في المملكة المتحدة أدنى من التوقعات (3.5% مقابل 3.6% لمتوسط إجماع المحللين). وانخفض مؤشر داكس ومؤشر كاك 40 بنسبة 1.2% و1.0% على التوالي، بينما ارتفع مؤشر فوتسي 100 بنسبة 0.3% (رويترز، أف أكس ستريت).
- تداولت أسواق آسيا والمحيط الهادئ على تباين، مقتفية خسائر وول ستريت، في ظل تقييم المستثمرين للرسوم الجمركية التي فرضها الرئيس الأمريكي ترامب على واردات السيارات بنسبة 25% (سي أن بي سي).
- ارتفعت أسعار النفط يوم الأربعاء، مدعومةً بانخفاض مخزون الخام والوقود الأمريكية، ومخاوف من شح المعروض العالمي وسط تهديدات أمريكية بفرض رسوم جمركية على مشتري الخام الفنزويلي (سي أن بي سي).
- تراجعت أسعار الذهب يوم الأربعاء، متأثرة بقوة الدولار وارتفاع عوائد السندات الأمريكية، إلا أن المخاوف بشأن الرسوم الجمركية الجديدة التي فرضها ترامب أبقّت الأسعار فوق 3000 دولار للأونصة (سي أن بي سي).

التقويم الاقتصادي

التاريخ	المؤشر الاقتصادي	الفعلي	إجماع	سابق
24 مارس	مؤشر مديري المشتريات العالمي الخدمي ستاندرد آند بورز (مارس) الولايات المتحدة	54.3	51.2	51
24 مارس	مؤشر مديري المشتريات العالمي التصنيعي ستاندرد آند بورز (مارس) الولايات المتحدة	49.8	51.9	52.7
25 مارس	مؤشر أسعار المستهلك الأساسي (على أساس سنوي) (فبراير) المملكة المتحدة	3.5%	3.6%	3.7%
27 مارس	الناتج المحلي الإجمالي السنوي (الربع الرابع) الولايات المتحدة	-	2.3%	2.3%
27 مارس	مطالبات البطالة الأولية الولايات المتحدة	-	225K	223K
28 مارس	الناتج المحلي الإجمالي (على أساس سنوي) (الربع الرابع) المملكة المتحدة	-	1.4%	1.4%
28 مارس	مبيعات التجزئة (على أساس شهري) (فبراير) المملكة المتحدة	-	-0.3%	1.7%
28 مارس	نفقات الاستهلاك الشخصي الأساسي - مؤشر الأسعار (على أساس شهري) (فبراير) الولايات المتحدة	-	0.3%	0.3%

أسعار الفائدة

التغير	شهر واحد	3 شهور	12 شهر	3 ش سنة واحدة
معدلات التمويل الآمن لليلة واحدة (SOFR)	4.33	4.36	-	-0.99
معدل الفائدة بين البنوك السعودية (SAIBOR)	5.82	5.46	5.16	-0.73
معدل الفائدة بين بنوك الإمارات (EIBOR)	4.33	4.15	4.19	-1.07

مصدر البيانات: بلومبرج

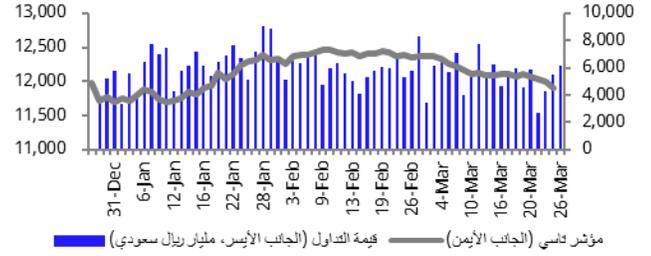
ملاحظة - معدلات التمويل الآمن لليلة واحدة لمدة 12 شهر غير متوفر

محدث كما في 27/Mar/2025 7:08 AM

المؤشرات الرئيسية	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
المؤشرات الإقليمية				
تاسي	11,970	2.3	1.8	-0.6
إم تي 30	1,518	2.3	1.9	0.8
سوق قطر	10,186	0.3	-1.5	-3.6
بورصة الكويت	8,063	-0.3	0.9	9.5
سوق ابوظبي	9,374	0.3	0.1	-0.5
سوق دبي المالي	5,117	0.0	0.3	-0.8
سوق مسقط	4,401	-0.2	-0.2	-3.8
سوق البحرين	1,951	-0.4	-0.6	-1.8
إم اس سي أي الخليجي	738	1.6	1.1	2.1
المؤشرات العالمية				
داو جونز الصناعي	42,455	-0.3	1.1	-0.2
إس اند بي 500	5,712	-1.1	0.8	-2.9
ناسداك	17,899	-2.0	0.6	-7.3
فوتسي 100	8,690	0.3	0.5	6.3
داكس	22,839	-1.2	-0.2	14.7
كاك 40	8,031	-1.0	-0.2	8.8
نيكاي 225	38,027	0.7	0.9	-4.7
هانغ سنغ	23,483	0.6	-0.9	17.1
كوسبي	2,644	1.1	0.0	10.2
شنغهاي	3,369	0.0	0.1	0.5
إيه إس أكس 200	4,691	0.3	0.5	5.0
سينسيكس	77,289	-0.9	0.5	-1.1
إم اس سي أي العالمي	3,709	-1.0	0.5	0.0
إم اس سي أي للأسواق الناشئة	1,132	0.2	0.0	5.2
السلع والعملات الرئيسية				
	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
السلع				
خام برنت	73.79	1.1	2.3	-0.1
خام غرب تكساس الوسيط	69.65	0.9	2.0	-1.2
الغاز الطبيعي	3.86	0.5	-3.0	25.8
الذهب	3,019.38	0.0	-0.1	15.0
الفضة	33.63	-0.3	1.8	16.4
الصلب	905.00	-3.1	-3.4	27.6
الحديد	779.00	0.1	2.4	0.3
العملات				
الدولار	104.55	0.3	0.4	-3.6
اليورو	0.93	0.3	0.6	-3.7
الين الياباني	150.57	0.4	0.8	-4.2
الجننيه الاسترليني	0.78	0.4	0.2	-2.9
اليوان الصيني	7.28	0.2	0.3	-0.8

مصدر البيانات: بلومبرج

تاسي - الاتجاه السعري والتداول - 3 أشهر



- ارتفع مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) بنسبة 2.3% وأغلق عند مستوى 11,970.19 نقطة. وأغلقت جميع مؤشرات القطاعات الواحد وعشرين على ارتفاع، وقاد المكاسب قطاع البنوك (+3.1%) وقطاع المرافق (+2.8%). وبلغت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض 14/239 بينما بلغت قيمة التداول 6.2 مليار ريال تقريباً.
- وقعت شركة المعمر لأنظمة المعلومات اتفاقية إطارية مع شركة سير الوطنية للسيارات لتوريد حلول لتقنية وأنظمة معلومات بقيمة إجمالية لا تتجاوز 50 مليون ريال (تداول).
- أعلنت شركة الخليج للتدريب عن تمديد تاريخ انتهاء الاتفاقية من 31 مارس الى 30 يونيو 2025 مع المساهم البائع للاستحواذ على أسهم أعضاء الهدايا (تداول).
- وقعت شركة تهامة للإعلان مذكرة تفاهم غير ملزمة مع شركة مسار العلا التجارية بغرض الاستحواذ على نسبة من حصص رأس مالها (تداول).
- أعلنت شركة إنماء الروابي عن تأجير مبنى النموذجية للأعمال بالكامل والواقع بمدينة الرياض بقيمة 15.64 مليون ريال بجميع ما يشمل استخدام العقار والانفتاح به (تداول).
- أعلنت شركة الأشغال الميسرة حصولها على تسهيلات ائتمانية متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية من البنك الأهلي السعودي بقيمة 7 ملايين ريال لدعم تمويل المشاريع (تداول).
- وقعت شركة الثروة البشرية عقد مشروع مع جهة حكومية لتقديم برامج تطويرية مخصصة تستهدف القيادات الإدارية بقيمة إجمالية 9.83 مليون ريال (تداول).

أحداث الشركات

- موعد استحقاق أرباح نقدية لمساهمي الباطين والأهلي ريت 1 اليوم.

التغير في مؤشرات قطاعات تاسي الرئيسية

المؤشر	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
الطاقة	2.1	3.6	-4.6
المواد الاساسية	1.3	1.1	-6.3
السلع الراسمالية	0.8	0.7	-10.1
التجارية	1.6	0.1	-2.3
النقل	1.7	2.2	-8.4
السلع طويلة الأجل	1.8	1.0	-5.7
الخدمات الاستهلاكية	1.5	1.8	-7.8
الأعلام	1.5	1.5	-30.2
التجزئة	2.0	1.2	3.0
تجزئة الأغذية	2.5	2.5	-4.2
الأغذية والمشروبات	2.1	-0.1	-6.4
الرعاية الصحية	2.2	0.9	-4.3
فارما	1.3	-2.8	-5.2
أسواق الأوراق المالية	1.0	-1.3	-6.7
تقنية المعلومات	1.4	3.0	-7.2
العقارية	1.5	0.5	14.0
التأمين	0.7	-1.1	-11.6
الصناديق العقارية المتداولة	1.1	1.2	-3.2
البنوك	3.1	1.9	7.5
الاتصالات	2.3	1.2	11.9
المرافق العامة	2.7	3.7	-13.5

مصدر البيانات: بلومبرج

تاسي - الأسهم الأكثر ارتفاعاً/انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مسار	23.98	14.2	33.1	749.3
أسيج	13.86	9.1	0.7	10.1
نماء للكمبيوترات	30.95	9.0	0.1	4.3
الباحة	0.37	5.7	58.2	21.6
الرياض	32.50	5.2	7.5	241.3
الأسهم الأكثر انخفاضاً				
الخليجية العامة	9.00	-2.6	0.9	8.4
التعاونية	139.00	-1.6	0.7	95.2
أسترا الصناعية	151.00	-1.3	0.2	37.2
المتحدة الدولية القابضة	171.00	-1.2	0.1	19.8
الشرقية للتنمية	18.98	-0.8	0.4	6.9

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

الشركة	آخر سعر	أعلى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
أعلى مستوى خلال 52 أسبوعاً				
أسمنت الرياض	36.95	37.3	0.9	5.9
الراجحي	102.00	103.4	1.4	451.7
أسمنت اليمامة	39.95	40.6	1.5	5.8
المعذر ريت	9.45	9.6	1.9	1.1
الرياض	32.50	33.2	2.0	241.3
أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً				
الخليجية العامة	9.00	8.9	0.8	8.4
كهرباء السعودية	15.90	15.7	1.3	26.4
سبكيم	20.52	20.3	1.3	55.7
سابك للمغذيات الزراعية	105.00	103.6	1.4	61.0
جازادكو	12.50	12.3	1.5	0.9

تاسي - الأسهم الأكثر تأثيراً في السوق

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (مليون ريال)	قيمة التداول (مليون ريال)
أرامكو السعودية	26.65	2.1	38.5	329.6
الراجحي	102.00	3.0	62.5	451.7
أكوا باور	342.80	3.1	20.8	31.6
الأهلي	35.95	2.4	17.0	256.5
اس تي سي	45.10	1.5	6.5	157.6

تاسي - الأسهم الأعلى من حيث قيمة التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (مليون ريال)	قيمة التداول (مليون ريال)
مسار	23.98	14.2	33.1	749.3
الراجحي	102.00	3.0	4.5	451.7
أرامكو السعودية	26.65	2.1	12.4	329.6
الإنماء	30.55	2.5	9.1	277.7
الأهلي	35.95	2.4	7.2	256.5

مصدر البيانات: بلومبرج

ملخص الشركات الواقعة تحت تغطيتنا

قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		الدسعر/للربح (مرة)		سعر	القيمة السوقية	
2026E	2025E	2026E	2025E	الاطلاق	(مليون ريال)	
6.6x	8.1x	20.2x	31.5x	64.0	192,000	بتكم
6.1x	6.5x	7.8x	8.6x	20.5	15,048	سابك
7.2x	7.8x	10.9x	12.0x	105.0	49,984	سبكيم
7.4x	9.2x	24.0x	42.1x	34.0	19,097	سابك للمغذيات الزراعية
19.1x	22.8x	12.1x	15.2x	30.5	7,917	ينساب
						المتقدمة
						إنشاءات المياني
10.3x	11.0x	20.9x	23.7x	26.8	2,675	أسمنت العربية
16.1x	17.9x	16.3x	19.2x	40.0	8,090	أسمنت اليمامة
10.8x	11.3x	15.4x	16.4x	44.5	6,801	أسمنت السعودية
15.7x	18.7x	16.0x	19.7x	52.3	5,782	أسمنت القصيم
11.5x	12.5x	20.6x	25.3x	23.5	3,708	أسمنت ينبع
9.7x	10.6x	13.7x	16.0x	32.4	4,536	أسمنت الجنوب
9.0x	9.4x	13.1x	14.5x	8.8	1,501	أسمنت نجران
13.8x	14.2x	19.9x	21.1x	37.0	4,434	أسمنت الرياض
12.2x	13.3x	18.0x	21.5x	51.0	3,060	بوان
18.6x	20.0x	23.5x	25.6x	128.2	19,230	كابلات الرياض
11.3x	12.2x	13.0x	14.0x	75.0	450	ماربل ديزاين
11.7x	14.3x	13.7x	19.4x	28.5	2,850	الخزف السعودي
						الاتصالات
7.4x	7.7x	14.7x	15.4x	45.1	225,500	اس تي سي
6.8x	7.2x	14.2x	16.2x	60.6	46,662	إتحاد اتصالات
5.4x	5.5x	11.3x	12.3x	11.2	10,048	زين السعودية
						الغذاء والزراعة
10.5x	11.4x	18.9x	21.7x	54.9	54,900	المراعي
5.4x	5.7x	13.5x	15.5x	29.9	8,955	مجموعة صافولا
14.2x	14.6x	18.7x	19.3x	300.6	9,770	سدافكو
7.9x	8.8x	15.4x	15.7x	25.1	7,571	نادك
16.5x	18.8x	17.4x	20.3x	86.6	5,196	المنجم
11.7x	12.0x	12.3x	13.3x	61.3	3,402	المطاحن الأولى
10.7x	11.2x	11.9x	13.4x	39.8	3,253	المطاحن الحديثة
7.7x	8.5x	20.5x	23.5x	122.2	2,444	تنمية
10.2x	12.0x	15.8x	20.7x	58.6	1,758	إنتاج
						التجزئة
11.6x	12.1x	13.6x	14.3x	13.0	15,576	جرير
7.8x	6.5x	NM	NM	11.7	1,338	سينومي ريتيل
9.8x	10.7x	18.4x	19.5x	9.8	8,775	أسواق ع العثيم
8.2x	9.0x	14.5x	15.9x	93.9	7,512	إكسترا
8.8x	9.1x	14.1x	15.1x	6.2	7,064	بن داود
10.6x	11.6x	18.1x	21.5x	151.0	7,910	لجام للرياضة
						الرعاية الصحية
17.7x	20.6x	25.2x	30.7x	126.6	12,859	دله الصحية
15.0x	16.0x	24.0x	24.5x	75.6	15,120	المواساة
16.4x	17.9x	24.4x	26.7x	160.0	7,176	رعاية
16.5x	17.7x	20.1x	23.2x	41.6	6,656	الحمادي
11.6x	12.3x	19.4x	20.3x	68.6	6,314	السعودي الألماني الصحية
17.0x	21.4x	27.0x	20.3x	49.5	11,472	فقيه الطبية
23.4x	29.6x	28.5x	36.3x	276.0	96,600	سليمان الحبيب

قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		السعر/للربح (مرة)		سعر	القيمة السوقية	
2026E	2025E	2026E	2025E	الإغلاق	(مليون ريال)	
NA	NA	16.4x	18.9x	175.2	26,280	التأمين
NA	NA	20.4x	22.8x	139.0	20,850	بوبا العربية
NA	NA	10.4x	12.9x	27.1	1,420	التعاونية
NA	NA	8.0x	9.2x	14.0	700	جي أي جي
NA	NA	14.7x	14.7x	19.0	2,424	ملاذ للتأمين
NA	NA	30.2x	34.8x	48.0	5,560	ولاء
						الإعادة السعودية
						الطاقة
7.3x	7.7x	16.1x	17.0x	26.7	6,449,300	أرامكو السعودية
6.6x	6.8x	13.5x	16.4x	94.5	8,411	الحفر العربية
14.3x	15.6x	29.1x	33.8x	138.0	13,800	الدريس
8.4x	9.1x	16.4x	20.5x	16.4	18,471	أديس
11.6x	10.6x	14.7x	13.4x	104.2	17,584	لويريف
						اي تي
26.3x	28.1x	29.9x	34.4x	130.4	3,912	ام أي اس
15.6x	17.5x	22.0x	25.1x	307.8	36,936	سلوشنز
6.6x	8.2x	7.6x	9.2x	173.0	633	تام التتموية
26.9x	32.8x	32.6x	39.2x	989.0	79,120	علم
14.2x	17.0x	15.5x	18.9x	13.5	4,056	توبي
35.3x	46.8x	51.0x	67.9x	79.9	6,193	رسن
						فارما
13.9x	15.4x	18.9x	23.3x	26.2	3,138	الدوائية
19.6x	21.7x	23.3x	25.9x	155.4	10,878	مجموم فارما
17.4x	20.5x	21.5x	25.7x	131.6	2,632	أفالون فارما
15.1x	16.8x	15.9x	17.8x	151.0	12,080	أسترا الصناعية
						الخدمات اللوجستية
5.4x	5.8x	22.8x	30.4x	30.4	2,481	سيسكو القابضة
13.2x	16.3x	17.4x	21.8x	30.1	6,316	جاهز
17.9x	21.3x	22.6x	26.4x	206.0	16,480	سال
						مواصلات
6.7x	7.1x	13.2x	15.8x	69.5	2,989	ذيب
7.6x	8.1x	13.9x	16.0x	82.6	6,457	بديجت السعودية
6.3x	6.9x	12.1x	15.2x	69.8	3,839	لومي
8.0x	8.8x	24.3x	31.5x	24.7	7,410	سيراف
						أخرى
24.5x	27.5x	28.9x	31.9x	203.2	24,384	مجموعة تداول
3.7x	4.0x	11.0x	11.9x	132.6	7,293	العربية
13.1x	15.2x	17.9x	21.8x	163.8	5,733	الخريف
43.9x	52.8x	65.0x	85.9x	342.8	251,122	أكوا باور
11.2x	12.9x	18.3x	23.1x	58.4	5,256	أماك
11.3x	12.9x	14.4x	17.1x	41.8	1,254	دار المعدات
23.7x	25.2x	24.9x	38.6x	20.8	3,347	مياها
11.1x	0.0x	15.2x	0.0x	9.6	860	أكاديمية التعلم
9.0x	10.0x	12.5x	14.2x	6.2	2,472	سماسكو
12.8x	14.8x	18.0x	19.9x	52.5	1,391	تمكين
NA	NA	13.9x	15.8x	171.0	4,275	المتحدة الدولية القابضة

المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية

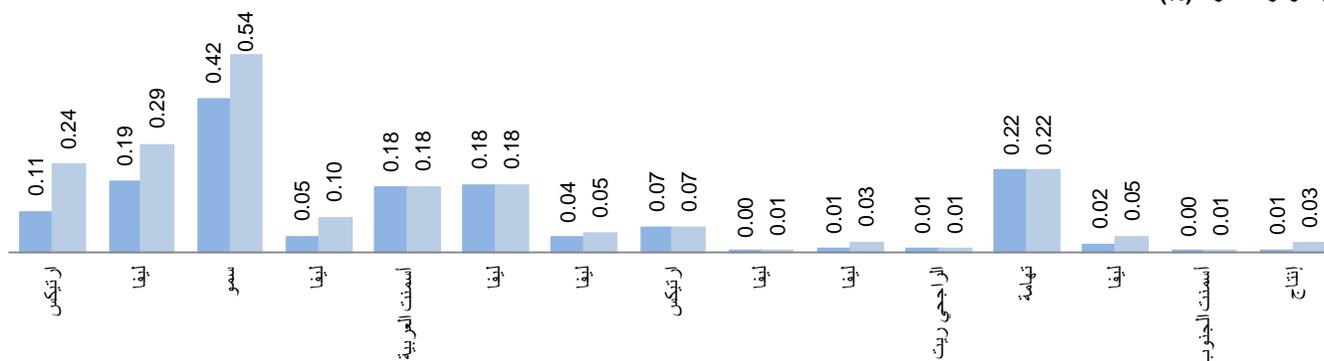
ملحوظة: بالنسبة لمضاعفات نسبة السعر الى الربح والقيمة المضافة/الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء، فإن أي شيء يزيد عن 100 يعتبر غير معنوية.

فضلاً أنظر الصفحة قبل الأخيرة للاطلاع على بعض الإفصاحات الإضافية الهامة: شركة الراجحي المالية (الراجحي)، هي وسيط-معاملاً أجنبي غير مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. وإدارة البحوث في الراجحي المالية تضم محلياً بحوث أو محللين باحثين، غير مسجلين في الولايات

الإسم الأعلى - إجمالي الرصيد المتاح للاقتراض والإفراض							
الشركة	إجمالي ضمان القرض (مليون ريال)	إجمالي % ضمان القرض	التغير (%)	التغير (مليون ريال)	القيمة % السوقية	نسبة التعويم الحر	أيام التغطية (20 يوما)
أرامكو السعودية	1,497.2	43.1	8.99	123.6	0.02	0.13	4.0
أكوا باور	353.5	10.2	5.67	19.0	0.14	0.27	4.7
دار الأركان	88.3	2.5	6.81	5.6	0.39	0.39	1.4
جرير	88.2	2.5	6.01	5.0	0.57	0.60	4.2
مجموعة تداول	72.4	2.1	-14.51	(12.3)	0.30	0.74	3.1
أمريكانا	61.4	1.8	5.34	3.1	0.34	1.00	1.4
سبكيم	58.6	1.7	2.43	1.4	0.39	0.40	1.8
الحفر العربية	57.2	1.6	-24.12	(18.2)	0.68	2.27	2.3
نادك	56.7	1.6	-1.32	(3.3)	0.11	0.23	1.4
سابك للمغذيات الزراعية	54.9	1.6	-5.65	(0.8)	0.73	1.18	1.2
أديس	45.5	1.3	2.21	0.9	0.50	0.77	1.7
كيان السعودية	42.4	1.2	2.25	1.0	0.23	0.63	2.7
أسواق ع العثيم	38.5	1.1	5.57	2.0	0.44	0.67	2.4
سيررا	38.5	1.1	25.20	7.7	0.52	0.54	1.0
المجموعة السعودية	37.3	1.1	-8.14	(3.3)	0.33	0.40	1.8
المتقدمة	34.7	1.0	50.17	11.6	0.44	0.46	0.6
المواساة	31.5	0.9	-47.57	(28.6)	0.21	0.32	0.4
تكافل الراجحي	31.2	0.9	-7.79	(2.6)	0.23	0.36	1.5
النهدي	30.9	0.9	2.03	0.6	0.21	0.33	2.1
دله الصحية	30.1	0.9	37.63	8.2	0.23	0.49	1.2

ملاحظة - TSLV - إجمالي الأوراق المالية على قيمة القرض، FF-التعويم الحر، DTC، أيام التغطية، TSLV-%. يمثل الأوراق المالية على قيمة القرض للسهم الواحد مقسوماً على الأوراق المالية على إجمالي قيمة القرض.

إجمالي صافي المراكز المكشوفة (%)



صافي المراكز المكشوفة إلى إجمالي الأسهم المصدرة

صافي المراكز المكشوفة إلى عدد الأسهم الحرة

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

الملكية الاسبوعية (%)

20/ Mar/ 25	13/ Mar/ 25	6/ Mar/ 25	27/ Feb/ 25	20/ Feb/ 25	13/ Feb/ 25	6/ Feb/ 25	30/ Jan/ 25	23/ Jan/ 25	16/ Jan/ 25
1.69	1.65	1.60	1.65	1.65	1.73	1.65	1.60	1.76	1.73
8.00	7.95	7.92	7.86	7.87	7.95	8.01	8.00	7.71	7.63
17.72	17.73	17.66	17.66	17.70	17.70	17.71	17.69	17.63	17.58
3.26	3.23	3.23	3.22	3.22	3.22	3.20	3.17	3.13	3.10
63.66	63.83	64.00	64.05	64.01	63.91	63.91	64.05	64.32	64.53
0.51	0.51	0.50	0.51	0.50	0.51	0.51	0.51	0.50	0.49
0.77	0.76	0.76	0.76	0.76	0.75	0.75	0.75	0.74	0.74
3.55	3.51	3.51	3.49	3.46	3.43	3.45	3.43	3.39	3.37
0.85	0.83	0.81	0.81	0.82	0.82	0.82	0.82	0.83	0.82
100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

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

الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

الإخلاء من المسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كليا أو جزئيا، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضملة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضا أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي 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 ويأثر سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأني من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو 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 طويلة أو قصيرة الأجل 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 وغيرها 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 مستولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كليا أو جزئيا بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطنا أو مقيما في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاث طبقات على أساس الاتجاه الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير الملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 10% فوق السعر الحالي للسهم، وتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أفق زمني بحدود 9-6 شهور.

"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 9-6 شهرا.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 10% دون مستوى السعر الحالي للسهم، وتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 9-6 شهرا.

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

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

للاتصال

د. سلطان التويم

مدير إدارة الأبحاث

الهاتف – +966118365468

البريد 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