

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٥٢,٠
التغير في السعر*	٥,٦%

المصدر: تداول، \* الأسعار كما في ١٢ مايو ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية		٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١
مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)					
الإيرادات		٢,٠٢٧,٧	١,٤٤٦,٠	٢,٠٢٧,٧	٢,٠٢٧,٧
النمو %		٥٣,١%	٤٠,٢%	٢١,٧%	٢١,٧%
إجمالي الربح		١٨٤,٩	١٤٧,٢	٢٧٢,٢	٢٧٢,٢
صافي الربح		٩٥,٤	٨٨,٨	١٢٣,٧	١٢٣,٧
النمو %		٧,٥%	١٦,٨%	٢١,١%	٢١,١%
ربح السهم		٥,٩٢	٥,٩٢	٨,٤٥	٨,٤٥
التوزيعات للسهم		٢,٥٠	٢,٥٠	٤,٠٠	٤,٠٠

المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب		٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١
هامش إجمالي الربح		٩,١%	١٠,٢%	٨,٩%	٨,٩%
هامش صافي الربح		٤,٧%	٦,١%	٤,٩%	٤,٩%
العائد على حقوق المساهمين		٢٧,٩%	٢٧,٩%	٢٩,٤%	٢٩,٤%
العائد على الأصول		١٢,٤%	١٥,٥%	١٣,٧%	١٤,٨%
مكرر الربحية (مرة)		١٦,٧	٢١,١	١٧,٠	١٤,١
مكرر القيمة الدفترية (مرة)		٤,٠	٥,٤	٤,٦	٤,٠
مكرر EV/EBITDA (مرة)		١٢,٢	١٦,٠	١٣,٠	١٠,٩
عائد توزيع الأرباح		٢,٤%	٢,٠%	٢,٨%	٣,٥%

المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	
القيمة السوقية (مليار)	٢,٢
منذ بداية العام حتى تاريخه	٣٦,٦%
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٠٣,٢٠ / ١٥٧,٦٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	١٥,٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

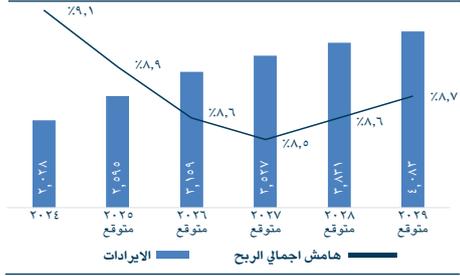
نمو قادم بدعم من ارتفاع الإيرادات؛ من المرجح استمرار ضعف الهوامش بسبب الضغوط التنافسية

أظهرت نتائج الربع الأول من عام ٢٠٢٥ لشركة الموارد للقوى البشرية (الموارد) استمرار الاتجاه العام للقطاع؛ نمو قوي في الإيرادات على حساب الهوامش. بالرغم من ذلك، تشير النتائج إلى وجود طلب قوي جدا وتحديدا على القوى البشرية في قطاع الشركات، وذلك نتيجة للنشاطات الإنشائية ذات العلاقة بالمشاريع الضخمة بالإضافة للنمو المستمر في قطاعي السياحة والرعاية الصحية. نحن نعتقد أن شركة الموارد في وضع جيد يمكنها من الاستفادة من ارتفاع الطلب حيث تؤهلها مكانتها الريادية لتحقيق مكاسب من الاتجاه السائد. ارتفع متوسط القوى البشرية في الشركة بنسبة ٤٠% خلال ٢٠٢٤، واستمر في النمو خلال الربع الأول ٢٠٢٥. نتوقع أن تحافظ الشركة على حصتها السوقية في سوق القوى البشرية السعودي المتنامي، بمعدل نمو سنوي مركب للإيرادات عند ١٥,٠% خلال الفترة ٢٠٢٤ - ٢٠٢٩، بدعم من النمو المتوقع في إجمالي القوى البشرية خلال نفس الفترة بمعدل سنوي مركب عند ١٣,٦%. بالرغم من النمو المتوقع، قد تتعرض الشركة إلى ضغط على الهوامش بسبب زيادة المنافسة، مما يؤدي إلى استقرار هامش إجمالي الربح بين ٨,٥% - ٨,٩% خلال نفس فترة التوقعات. من المتوقع ارتفاع صافي الربح بمعدل نمو سنوي مركب ١٦,٩% للفترة ٢٠٢٤ - ٢٠٢٩. نستمر بالتوصية "زيادة المراكز" لسهم الموارد مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٥٢ ريال سعودي للسهم.

نمو قوي في الإيرادات على خلفية النمو الكبير في طلب الشركات على القوى البشرية؛ استمرار الضغط على الهوامش: ارتفع صافي ربح الموارد في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٤% إلى ٢٩,٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٥,٦ مليون ريال سعودي نتيجة للزيادة الكبيرة في الإيرادات، بينما تأثرت من انكماش هامش إجمالي الربح. جاء نمو الإيرادات نتيجة للطلب القوي من الشركات في مختلف المجالات، لترتفع بذلك الإيرادات من قطاع الشركات بنسبة ٣٨% عن الربع المماثل من العام السابق من زيادة ٣٢% في متوسط القوى البشرية في قطاع الشركات. أيضا، ارتفعت الإيرادات من قطاع الأفراد بنسبة ٢٠% عن الربع المماثل من العام السابق، بينما ارتفع عدد القوى البشرية العاملة في القطاع بنسبة ١٣% خلال نفس فترة المقارنة. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٨٠ نقطة أساس إلى ٩,١% (توقعات الجزيرة كابيتال: ٩,٩%)، لكنها سجلت ارتفاعا في إجمالي الربح خلال نفس الفترة بنسبة ٢٢,٥% إلى ٥٣,٢ مليون ريال سعودي. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٧% إلى ٣٢,٥ مليار ريال سعودي (توقعاتنا: ٢٩,٤ مليون ريال سعودي). انكمش الهامش التشغيلي بنحو ١١٠ نقاط أساس إلى ٥,٥%، وذلك نتيجة لتسجيل إطفاء دفعات مقدمة لوكلاء التوظيف بقيمة ٢,٣ مليون ريال سعودي، الأمر الذي أضاف إلى الضغوط على هامش إجمالي الربح.

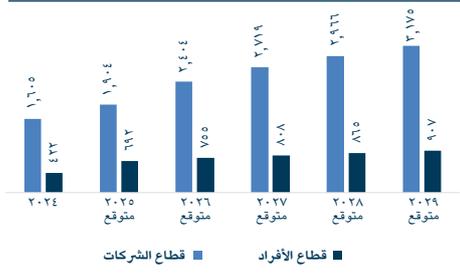
نمو كبير في القوى العاملة لتلبية الطلب المتزايد من قطاع الشركات، مما سينعكس على استمرار الزخم في الإيرادات: يعكس أداء الموارد في الربع الأول ٢٠٢٥ قدرتها على الاستفادة من الطلب المتزايد على القوى البشرية في الاقتصاد السعودي المتطور بسرعة، خاصة في قطاع الشركات. تدعم احتياجات المشروعات الضخمة والكبرى ذات أعداد العمالة المرتفعة، مثل مشروع نيوم، هذا الطلب بشكل كبير حيث تخطط الموارد لتوظيف نحو ٢,٠٠٠ عامل بحلول العام ٢٠٢٥. يستمر قطاع البناء العامل الرئيسي لهذا النمو، نتيجة تسارع تطوير البنية التحتية في المملكة ضمن رؤية ٢٠٣٠. أيضا، تدعم قطاعات الرعاية الصحية والضيافة زيادة الطلب. تؤدي الإصلاحات الهيكلية وتوسيع المرافق في قطاع الرعاية الصحية إلى الحاجة المستمرة لتوفير الموظفين ذوي المهارات، يُتوقع في قطاع الضيافة أيضا أن يؤدي ارتفاع أعداد السياح وزيادة الأحداث العالمية القادمة إلى الاحتياجات الكبيرة إلى التوظيف. وقعت شركة الموارد على عقد استراتيجي مع وزارة السياحة لتوفير ٥,٠٠٠ موظف سعودي، مما يعزز مكانتها في هذا المجال. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يستفيد قطاع الأفراد من التحولات الاجتماعية والاقتصادية، مثل تزايد مشاركة النساء في سوق العمل، مما يؤدي إلى ارتفاع الطلب على العمالة المنزلية. يُتوقع أيضا أن تؤدي استثمارات الشركة المستمرة في التحول الرقمي وتنوع نطاق الخدمات إلى تعزيز الكفاءة التشغيلية وزيادة قاعدة العملاء، مما يدعم قوة نمو الإيرادات. بالتالي، ارتفع متوسط القوى العاملة في شركة الموارد خلال ٢٠٢٤ بنحو ٤٠% (الربع الأول ٢٠٢٥: ارتفاع ٣٨% في قطاع الشركات وارتفاع ١٣% في قطاع الأفراد). لذلك، نتوقع استمرار هذا الزخم خلال الأعوام المقبلة، حيث سيؤدي نمو القوى العاملة للشركة بمعدل سنوي مركب ١٣,٦% إلى نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٥,٠% للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩.

الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح (%)



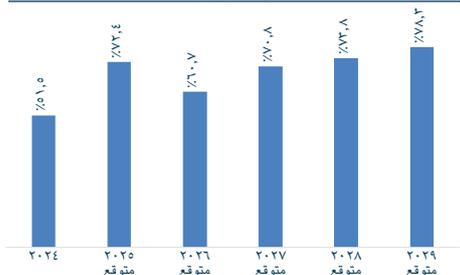
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الإيرادات حسب القطاع (مليون ريال سعودي)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

معدل تحويل التدفق النقدي الحر (%)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

استمرار الضغوط على الهوامش بسبب ديناميكيات القطاع: لدى شركة الموارد مكانة رائدة للاستفادة من النمو في عدة قطاعات، لكن يُتوقع استمرار الضغط على ربحية الشركة بسبب شدة المنافسة في قطاع خدمات القوى العاملة السعودي. من المتوقع ارتفاع الضغوط على الأسعار، خاصة العقود الكبيرة في قطاع الشركات حيث تكون كفاءة التكلفة ميزة رئيسية. للمحافظة على الموقع الريادي والحصة السوقية، قد تحتاج شركة الموارد إلى تخفيض الأسعار أو زيادة الاستثمارات في مجالي التوظيف والتدريب مما قد يؤثر سلباً على هامش إجمالي الربح. أيضاً، من المتوقع أن ترتفع تكلفة الخدمات في ظل ارتفاع تكاليف توريد العمالة وتطور توقعات العملاء نحو خدمات أكثر تخصصاً وذات قيمة مضافة. من المتوقع أن تضغط هذه الديناميكيات على هامش إجمالي بنسبة تتراوح بين ٨,٥% و ٨,٩% بين عامي ٢٠٢٥ و ٢٠٢٩ مقارنة بالمستويات التاريخية المرتفعة. على الرغم من ذلك، قد يساعد تركيز الشركة على توسيع نطاق العمليات والاستفادة من التقنية لتحسين كفاءة التكلفة واستهداف القطاعات ذات النمو المرتفع، في أن يقابل جزئياً الضغوط على الهوامش ويساعد في استمرار نمو الأرباح، كما يتوقع أن يرتفع صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٦,٩% خلال نفس فترة التوقعات.

ارتفاع توزيعات الأرباح بدعم من خلو المركز المالي من الديون وتراجع متطلبات النفقات الرأسمالية والتحويل الجيد للتدفق النقدي الحر: ليس لدى الموارد أي ديون في مركزها المالي باستثناء التزامات الإيجار، كما تتطلب حلول القوى العاملة الحد الأدنى من النفقات الرأسمالية، مما يُمكن الشركة من تحقيق تحويل جيد للتدفق النقدي الحر. ونتوقع أن يرتفع معدل تحويل التدفق النقدي الحر إلى أكثر من ٧٠% للخمسة سنوات المقبلة من ٥١,٥% في ٢٠٢٤. لذلك، نرى مجالاً للشركة في دفع توزيعات أرباح أعلى بعد استقرارها على مدى العامين الماضيين. من المتوقع ارتفاع التوزيعات لسهم بمقدار ٤,٠ ريال سعودي للسهم، مما يشير إلى عائد توزيعات أرباح عند ٢,٨% بسعر السوق الحالي.

النظرة العامة والتقييم: لدى شركة الموارد مكانة رائدة للاستفادة من ارتفاع الطلب في القطاعات الرئيسية مثل البناء والرعاية الصحية والضيافة، بدعم من المشاريع الضخمة المستمرة في المملكة ومبادرات رؤية ٢٠٣٠. من المتوقع نمو جيد للإيرادات بدعم من النمو الكبير في القوى العاملة وإبرام الشركة عقود استراتيجية مع نيوم ووزارة السياحة. مع ذلك، من المتوقع أن تحافظ الشركة على الحصة السوقية في ظل المنافسة الشديدة على حساب ضغوط الهوامش. رغم ذلك، قد يساعد حجم الشركة وتواجدها في مختلف القطاعات ومبادراتها التشغيلية في قدرتها على تحقيق نمو جيد في صافي الربح على المدى المتوسط. قمنا بتقييم سهم الموارد بوزن ترجيحي ٥٠% على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ١٠,٥%، نمو مستدام ٢,٥%) ووزن نسبي ٥٠% لمكرر الربحية عند ١٨,٠ مرة بناء على متوسط ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٥ لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف عند ١٥٢ ريال سعودي للسهم. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز".

ملخص التقييم المختلط

السعر المستهدف المرجح	الوزن	السعر المستهدف (ريال سعودي)	التدفقات النقدية المخصصة
٧٦,٣	٥٠%	١٥٢,٦	مكرر الربحية
٧٦,٠	٥٠%	١٥٢,١	
١٥٢,٠			السعر المستهدف المركب
٥,٦%			الارتفاع / الانخفاض (%)

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٩ متوقع	٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١
بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك								
<b>قائمة الدخل</b>								
٤,٠٨٣	٣,٨٣١	٣,٥٢٧	٣,١٥٩	٢,٥٩٥	٢,٠٢٨	١,٤٤٦	٩٤٥	٦٦٤
٪٦,٦	٪٨,٦	٪١١,٧	٪٢١,٧	٪٢٨,٠	٪٤٠,٣	٪٥٣,١	٪٤٢,٣	٪٣,٣-
(٣,٧٢٧)	(٣,٥٠١)	(٣,٢٢٧)	(٢,٨٨٧)	(٢,٣٦٦)	(١,٨٤٣)	(١,١١٦)	(٨١٧)	(٥٦٧)
٣٥٦	٣٣٠	٣٠٠	٢٧٢	٢٣٠	١٨٥	١٤٧	١٢٨	٩٧
٪٨,٧	٪٨,٦	٪٨,٥	٪٨,٦	٪٨,٩	٪٩,١	٪١٠,٢	٪١٣,٥	٪١٤,٦
(٣٥)	(٣٣)	(٣٠)	(٢٧)	(٢٢)	(١٨)	(١٢)	(١٢)	(٧)
(٧٢)	(٦٩)	(٦٣)	(٥٧)	(٤٨)	(٣٩)	(٣٣)	(٣٠)	(٢٣)
٢٣٢	٢١٢	١٩١	١٧٢	١٤٣	١١١	٩٩	٨٤	٦٢
٪٥,٧	٪٥,٥	٪٥,٤	٪٥,٤	٪٥,٥	٪٥,٥	٪٦,٨	٪٨,٩	٪٩,٤
٪٩,٠	٪١١,٤	٪١٠,٩	٪٢٠,٣	٪٢٩,٠	٪١٢,٢	٪١٧,٢	٪٣٤,٩	٪١٨,٩
(٣)	(٣)	(٣)	(٤)	(٤)	(٦)	(٢)	-	-
٢٢٩	٢٠٩	١٨٨	١٦٨	١٣٩	١٠٥	٩٦	٨٤	٦٢
(٢٠)	(١٩)	(١٧)	(١٥)	(١٢)	(٩)	(١٠)	(٨)	(٧)
٢٠٨	١٩١	١٧١	١٥٤	١٢٧	٩٥	٨٩	٧٦	٥٦
٪٩,٢	٪١١,٧	٪١١,٤	٪٢١,١	٪٣٢,٨	٪٧,٥	٪١٦,٨	٪٣٦,٥	٪٢١,٤
٪٥,١	٪٥,٠	٪٤,٨	٪٤,٩	٪٤,٩	٪٤,٧	٪٦,١	٪٨,٠	٪٨,٤
١٣,٨٩	١٢,٧٣	١١,٤٠	١٠,٢٣	٨,٤٥	٦,٣٦	٥,٩٢	٥,٠٧	٥,٥٧
٧,٠٠	٧,٠٠	٦,٠٠	٥,٠٠	٤,٠٠	٢,٥٠	٢,٥٠	١,٣٣	٢,٠٠
<b>قائمة المركز المالي</b>								
<b>الأصول</b>								
٤٢٨	٣١٥	٢٣٨	١٧٦	١٤٣	١٠٤	٨١	٥٥	٢٧
١,٠٤٦	٩٦٧	٨٧٩	٧٨١	٦٤٦	٦١٤	٤١٩	٣٦٥	٣٠٣
١,٤٧٤	١,٢٨٢	١,١١٧	٩٥٧	٧٨٩	٧١٨	٥٠٠	٤٢٠	٣٣٠
٢٢	٢١	١٩	١٨	١٨	١٧	١٥	١٣	١٢
١٢٤	١٣١	١٣٧	١٤٤	١٥١	١٥٩	١٢٦	٧١	٦٤
١,٦٢١	١,٤٣٤	١,٢٧٥	١,١٢١	٩٥٩	٨٩٤	٦٤٢	٥٠٤	٤٠٥
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>								
٥٢٩	٤٩٧	٤٦٣	٤٢١	٣٥٩	٢٧١	٢٠٤	١٧٤	١٣٦
٢٧٩	٢٢٨	١٨٧	١٥٧	١٣٥	١٢٥	٩٤	٣٧	٣٦
١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٥٠	١٠٠
٦٨	٦٨	٦٨	٦٨	٥٨	٤٥	٤٤	٣٥	٢٨
٥٩٦	٤٩٢	٤٠٧	٣٢٦	٢٥٧	٢٠٣	١٥٠	١٠٨	٨٥
٨١٣	٧١٠	٦٢٤	٥٤٣	٤٦٥	٣٩٨	٣٤٤	٢٩٣	٢٢٣
١,٦٢١	١,٤٣٥	١,٢٧٥	١,١٢١	٩٥٩	٨٩٤	٦٤٢	٥٠٤	٤٠٥
<b>قائمة التدفقات النقدية</b>								
٢٣٨	٢٠٢	١٧٢	١٣٢	١٣٢	٧٩	٨٦	٤٠	(١٩)
(٦)	(٦)	(٥)	(٥)	(٥)	(٣)	(٥)	٢٣	١٣
(١١٩)	(١١٩)	(١٠٥)	(٩٤)	(٨٨)	(٥٣)	(٥٥)	(٣٤)	(٣١)
١١٣	٧٧	٦٢	٣٤	٣٨	٢٣	٢٦	٢٩	(٣٧)
٤٢٨	٣١٥	٢٣٨	١٧٦	١٤٣	١٠٤	٨١	٥٥	٢٧
<b>النقد في نهاية الفترة</b>								
<b>أهم النسب المالية</b>								
<b>نسب السيولة</b>								
٢,٨	٢,٦	٢,٤	٢,٣	٢,٢	١,٩	٢,٥	٢,٤	٢,٤
٢,٨	٢,٦	٢,٤	٢,٣	٢,٢	١,٩	٢,٥	٢,٤	٢,٠
<b>نسب الربحية</b>								
٪٨,٧	٪٨,٦	٪٨,٥	٪٨,٦	٪٨,٩	٪٩,١	٪١٠,٢	٪١٣,٥	٪١٤,٦
٪٥,٧	٪٥,٥	٪٥,٤	٪٥,٤	٪٥,٥	٪٥,٥	٪٦,٨	٪٨,٩	٪٩,٤
٪٦,٤	٪٦,٣	٪٦,٢	٪٦,٢	٪٦,٤	٪٦,٦	٪٨,٢	٪١٠,٥	٪١١,٤
٪٥,١	٪٥,٠	٪٤,٨	٪٤,٩	٪٤,٩	٪٤,٧	٪٦,١	٪٨,٠	٪٨,٤
٪١٣,٦	٪١٤,١	٪١٤,٣	٪١٤,٨	٪١٣,٧	٪١٢,٤	٪١٥,٥	٪١٦,٧	٪١٤,٤
٪٢٧,٤	٪٢٨,٦	٪٢٩,٣	٪٣٠,٥	٪٢٩,٤	٪٢٥,٧	٪٢٧,٩	٪٢٨,٩	٪٢٥,٧
<b>نسب السوق والتقييم</b>								
٠,٥	٠,٥	٠,٦	٠,٧	٠,٨	٠,٨	١,٣	ن/غ	ن/غ
٧,٧	٨,٧	٩,٨	١٠,٩	١٣,٠	١٢,٢	١٦,٠	ن/غ	ن/غ
١٣,٨٩	١٢,٧٣	١١,٤٠	١٠,٢٣	٨,٤٥	٦,٣٦	٥,٩٢	٥,٠٧	٥,٥٧
٥٤,٢	٤٧,٣	٤١,٦	٣٦,٢	٣١,٠	٢٦,٥	٢٢,٩	١٩,٥	٢٣,٣
٧,٠٠	٧,٠٠	٦,٠٠	٥,٠٠	٤,٠٠	٢,٥٠	٢,٥٠	١,٣٣	٢,٠٠
١٤٤	١٤٤	١٤٤	١٤٤	١٤٤	١٠٥	١٢٥	ن/غ	ن/غ
٢,١٦٠	٢,١٦٠	٢,١٦٠	٢,١٦٠	٢,١٦٠	١,٥٨١	١,٨٧٢	ن/غ	ن/غ
١٠,٤	١١,٣	١٢,٦	١٤,١	١٧,٠	١٦,٦	٢١,١	ن/غ	ن/غ
٢,٧	٣,٠	٣,٥	٤,٠	٤,٦	٤,٠	٥,٤	ن/غ	ن/غ
٪٤,٩	٪٤,٩	٪٤,٢	٪٣,٥	٪٢,٨	٪٢,٤	٪٢,٠	ن/غ	ن/غ

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تمك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩