

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	123.75
التغير	36.8%

المصدر: تداول، *الأسعار كما في 10 مايو 2026

البيانات المالية الرئيسية			
2025	2024	2023	(مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)
2,611	2,028	1,446	الإيرادات
28.8%	40.2%	53.1%	النمو %
236	185	147	إجمالي الربح
138	95	89	صافي الربح
45.1%	7.5%	16.8%	النمو %
6.92	4.77	4.44	ربح السهم
2.41	1.88	1.88	التوزيعات للسهم

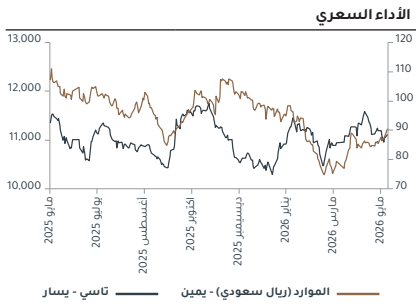
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية			
2025	2024	2023	
9.0%	9.1%	10.2%	هامش إجمالي الربح
5.7%	5.5%	6.8%	هامش دخل العمليات
5.3%	4.7%	6.1%	هامش صافي الربح
31.2%	25.7%	27.9%	العائد على حقوق المساهمين
14.5%	12.7%	15.5%	العائد على الأصول
14.1	22.1	21.1	مكرر الربحية (مرة)
4.0	5.3	7.3	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
11.7	16.1	21.3	مكرر EV/EBITDA (مرة)
2.5%	1.8%	2.0%	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	
1.8	القيمة السوقية (مليار)
7.3%	منذ بداية العام حتى تاريخه %
73.0/113.1	السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع
20.0	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران

+966 11 2256248

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نمو صافي الربح بدعم من الزيادة الكبيرة في الإيرادات وهامش إجمالي الربح

ارتفع صافي ربح الموارد للقوى البشرية في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 74.3% إلى 52 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 39 مليون ريال سعودي، جاء معظم الفارق عن توقعاتنا بسبب ارتفاع هامش إجمالي الربح، ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 28.8% إلى 758 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 724 مليون ريال سعودي، جاء نمو الإيرادات بدعم من زيادة متوسط القوى العاملة بنسبة 18%. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 46.5% إلى 78 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 66 مليون ريال سعودي)، حيث اتسع هامش إجمالي الربح إلى 10.3% من 9.1% في الربع الأول 2025 بدعم من التحسن الكبير في قطاع الأفراد. ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 69.1% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 58 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 45 مليون ريال سعودي، مما يعكس تأثير ارتفاع هامش إجمالي الربح واستقرار النفقات التشغيلية نسبياً.

- ارتفع صافي ربح شركة الموارد في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 74.3% إلى 52 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 39 مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع. جاء نمو صافي الربح بدعم من نمو الإيرادات القوي وارتفاع هامش إجمالي الربح عن الربع السابق بنسبة 33.2% بدعم من ارتفاع الإيرادات وارتفاع هامش إجمالي الربح وانخفاض المصاريف التشغيلية.
- ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 28.8% إلى 758 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 724 مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع الإيرادات نتيجة توسع العمليات بدعم من ارتفاع متوسط القوى العاملة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 18%. ارتفعت إيرادات قطاع الشركات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 31% بدعم من ارتفاع متوسط القوى العاملة خلال نفس الفترة بنسبة 18%. كما ارتفعت إيرادات قطاع الأفراد (الأفراد والخدمة بالساعة) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 21% بدعم من ارتفاع متوسط القوى العاملة خلال نفس الفترة بنسبة 19% إلى جانب ارتفاع معدلات الإشغال.

- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 46.5% إلى 78 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 66 مليون ريال سعودي)، نتيجة تعافي نمو الإيرادات بدعم من ارتفاع هامش إجمالي الربح إلى 10.3% من 9.1% في الربع الأول 2025. أدى التحسن الكبير في هامش ربح قطاع الأفراد من 11% إلى 17% إلى ارتفاع هامش إجمالي الربح.

- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 69.1% إلى 58 مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة 45 مليون ريال سعودي. ارتفع هامش الربح التشغيلي إلى 7.6% من 5.8% في الربع الأول 2025. أعلى من توقعاتنا البالغة 6.3%. أدى تباطؤ نمو النفقات التشغيلية نسبياً وارتفاع الدخل التشغيلي من مصادر أخرى إلى ارتفاع هامش الربح التشغيلي. جاء ارتفاع الدخل التشغيلي من مصادر أخرى بدعم من ارتفاع العوائد على الودائع لأجل والمتحصلات من صندوق تنمية الموارد البشرية.

النظرة العامة والتقييم: حققت الموارد أداء قوي في الربع الأول 2026 حيث سجلت أعلى هامش إجمالي ربح منذ الربع الثالث 2023. يشير استمرار توسع العمليات مع تزايد عدد الموظفين إلى ارتفاع الطلب على خدمات الشركة. إضافةً إلى ذلك، أدت الكفاءات التشغيلية إلى تحسن الهوامش. سينعكس استمرار أداء قطاع الأفراد إيجابياً على أرباح الشركة، فيما يُتوقع أن يكون استمرار ارتفاع الطلب في قطاع الشركات المحرك الرئيسي لنمو الإيرادات. يتم تداول سهم الشركة حالياً عند مكرر ربحية 11.1 مرة وعائد توزيع الأرباح 3.3% وفقاً لتوقعاتنا لعام 2026. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 123.75 ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول 2025	الربع الرابع 2025	الربع الأول 2026	التغير السنوي	التغير الربع سنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	589	719	758	28.8%	5.5%	4.8%
إجمالي الربح	53	67	78	46.5%	16.6%	19.1%
هامش إجمالي الربح	9.1%	9.3%	10.3%	-	-	-
الربح التشغيلي	34	44	58	69.1%	30.2%	27.2%
صافي الربح	30	39	52	74.3%	33.2%	33.4%
ربح السهم	1.50	1.96	2.61	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال