

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٦١,٥
التغير في السعر*	٪١٧,٩

المصدر: تداول، *الأسعار كما في ٢٢ يونيو ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩
الإيرادات	١,٦٨٠	١,٩٥٢	٢,٥٦٣	٣,١٣٨	٣,١٣٨
النمو %	١٠,٤	١٦,٢	٣١,٣	٢٢,٤	٢٢,٤
إجمالي الربح	٢٦٤	٣٨٤	٤١٦	٥٦٥	٥٦٥
صافي الربح	١٤٠	٢٣٠	٣٢٠	٣٢٥	٣٢٥
النمو %	٣٠,٣	٦٤,٣	٤٠,٥	٤٧,٩	٤٧,٩
ربح السهم	٤,٠٠	٦,٥٧	٦,٣٧	٩,٢٨	٩,٢٨
التوزيعات للسهم	٠,٠٠	١,٥٠	٣,٠٠	٤,٠٠	٤,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩
هامش إجمالي الربح	١٥,٧	١٩,٧	١٦,٢	١٨,٠	١٨,٠
هامش EBITDA	١٤,٩	١٨,٢	١٤,١	١٥,٥	١٥,٥
هامش دخل العمليات	١٢,٠	١٥,٣	١١,٨	١٣,٥	١٣,٥
هامش صافي الربح	٨,٣	١١,٨	٨,٦	١٠,٣	١٠,٣
العائد على حقوق المساهمين	٢٩,٩	٣٥,٠	٢٦,٣	٣٣,٠	٣٣,٠
العائد على الأصول	٩,٧	١١,٣	٨,٢	١٠,٣	١٠,٣
مكرر الربحية (مرة)	٣٤,٦	٢٢,٨	٢١,٨	١٤,٨	١٤,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٩,٠	٦,٨	٥,٤	٤,٥	٤,٥
مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)	٢١,٢	١٥,٩	١٤,٩	١١,٣	١١,٣
عائد توزيع الأرباح	٠,٠	١,٠	٢,٢	٢,٩	٢,٩

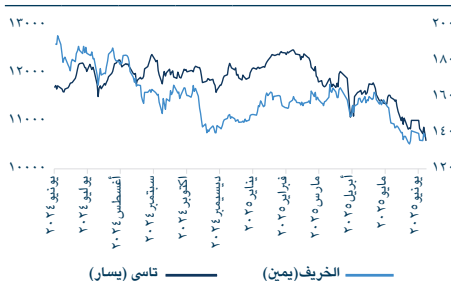
المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليار)	٤,٨
منذ بداية العام حتى تاريخه	٨,٧- %
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٢٥,٠ / ١٩٩,٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٣٥,٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

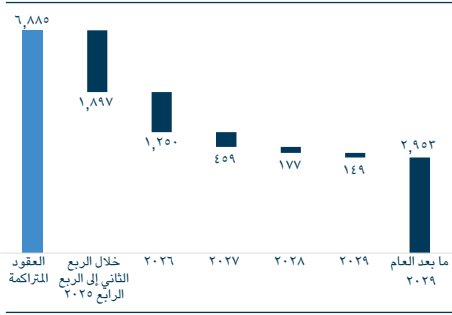
من المتوقع أن تستمر الشركة في تحقيق إيرادات قوية بسبب وجود عقود كبير قيد التنفيذ؛ التقييمات الجاذبة توفر فرصة دخول مغرية على الرغم من تخفيض توقعاتنا للسعر المستهدف في ظل ارتفاع التكاليف

تعد شركة الخريف لتقنيات المياه والطاقة في وضع جيد للاستفادة من التدفق الكبير للمشاريع في قطاع المياه والصرف الصحي السعودي بدعم من الاستثمارات الحكومية الكبيرة. نظرا إلى سجل الشركة القوي في تأمين وتنفيذ مشاريع معقدة وتحقيقها معدل جيد في ترسية المناقصات (نحو ٤٠٪) وتوفر عدة مناقصات قيد التنفيذ، نتوقع ارتفاع قيمة المشاريع المتعاقد عليها للشركة بنحو ٣,٦ مليار ريال سعودي (إجمالي إضافات) في ٢٠٢٥ لتصل إلى ٨,٤ مليار ريال سعودي، مما يدعم توقعاتنا بنمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٤,٤٪ خلال الفترة من ٢٠٢٤-٢٠٢٩. بالرغم من ذلك، تأثرت هوامش الربح بسبب ارتفاع تكاليف المواد الأولية، حيث خفضنا من توقعاتنا لهامش إجمالي الربح للعام ٢٠٢٥ إلى ١٦,٢٪ من ١٩,٧٪ في العام ٢٠٢٤. نتوقع تعافي تدريجي للأرباح بحلول العام ٢٠٢٩ ليصل خلالها هامش إجمالي الربح إلى ٢٠,٤٪ مع نمو هامش صافي الربح بمعدل سنوي مركب عند ١٧,٩٪ أدى التصحيح الأخير في سعر السهم إلى جعل التقييمات عند مستويات جذابة (بمكرر ربحية متوقع للعامين ٢٠٢٥/٢٠٢٦ عند ٢١,٨ مرة / ١٤,٨ مرة على التوالي)، مما يوفر فرصة دخول قوية في ظل الأساسيات المتينة لشركة الخريف وفرص النمو طويلة الأجل. بناء على تقييمنا بعد المراجعة، خفضنا السعر المستهدف لسهم شركة الخريف لتقنيات المياه والطاقة إلى ١٦١,٥ ريال سعودي للسهم (من ١٦٣,٨ ريال سعودي للسهم). مع ذلك، وبناءً على التقييم الحالي على أساس مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٦ البالغ ١٤,٨ مرة ، نرى أن هناك فرص للارتفاع، ولذلك قمنا برفع توصيتنا للسهم إلى "زيادة المراكز".

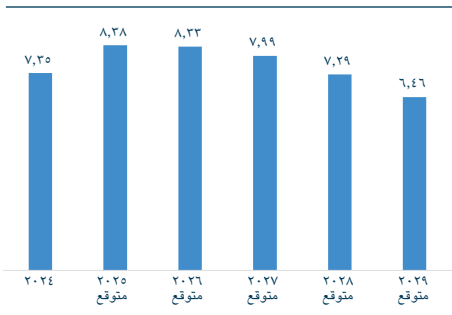
المشاريع الكبيرة قيد التنفيذ في القطاع وقدرات الخريف لتقنية المياه والطاقة المثبتة في التنفيذ يدعمان فرص النمو على المدى البعيد؛ تمتلك شركة الخريف لتقنية المياه والطاقة مكانة رائدة في قطاع معالجة المياه والصرف الصحي السعودي بفضل سجلها الحافل بترسية مشاريع معقدة (مشاريع التشغيل والصيانة طويلة الأجل ٥ و ٦ و ٧ ومشاريع أنابيب نقل المياه المستقلة ٢) وحضورها في مشاريع الهندسة والمشتریات والبناء ومشاريع التشغيل والصيانة. تنعكس هذا الميزة التنافسية في تحقيق الشركة معدل جيد في ترسية العقود (معدل ترسية مناقصات بنسبة ٤٠٪ منذ سبتمبر ٢٠٢٤). تعتبر شركة الخريف مقدم العرض الوحيد في محطة جازان لمعالجة مياه الصرف الصحي عالية القيمة مما يؤكد على ميزتها التنافسية على الشركات المشابهة. أيضا، هناك عدة عقود مخطط لها في الربعين الثاني والثالث من ٢٠٢٥، وتشمل مشاريع الرياض-القصيم ومشاريع قرى حدة وعرة ومشاريع التشغيل والصيانة طويلة الأجل ١١ و ١٢. بالتالي، نظرا لسجل شركة الخريف الحافل، فمن الممكن أن يتم إضافة مشاريع عديدة إلى سجل المشاريع المتعاقد عليها بما يضمن وضوح النمو على المدى الطويل. نتوقع إدارة الخريف أن تبلغ قيمة المشاريع المتعاقد عليها ١٠ مليار ريال سعودي بحلول نهاية ٢٠٢٥؛ مع ذلك، نتوقع بناء على تقديراتنا المتحفظة أن تبلغ قيمة المشاريع المتعاقد عليها ٨,٤ مليار ريال سعودي بحلول نهاية العام الجاري بإجمالي زيادة خلال العام بنحو ٣,٦ مليار ريال سعودي. نظرا لتوقع استمرار الزخم القوي في العقود الجديدة خلال الأعوام الخمسة المقبلة، نتوقع نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩ بنسبة ١٤,٤٪.

من المتوقع ارتفاع تكاليف المواد عن المتوقع مما يؤدي إلى انخفاض الهوامش بشكل أكبر: كانت تكاليف المواد المستهلكة خلال الربع الأول ٢٠٢٥ أعلى بكثير من المتوقع، حيث شكلت ٥١,٨٪ من الإيرادات مقابل ٤٣,٠٪، مما أدى إلى تراجع هامش إجمالي الربح إلى ١٥,٩٪ مقابل ١٦,٨٪ في الربع الرابع ٢٠٢٤. ساهم ارتفاع أسعار الديزل بنحو ٤٤٪ في بداية العام الجاري بالإضافة إلى ارتفاع تكاليف المواد الأولية الأخرى في زيادة الضغط على هامش إجمالي الربح. بالتالي، ومع مراجعة التوقعات، نتوقع انكماش هامش إجمالي الربح إلى ١٦,٢٪ في ٢٠٢٥ من ١٩,٧٪ في ٢٠٢٤. للمستقبل، نرى تحسناً تدريجياً في الربحية مع نمو الإيرادات. نتوقع أن يصل هامش إجمالي الربح إلى ٢٠,٤٪ بحلول عام ٢٠٢٩ من ١٩,٧٪ في ٢٠٢٤، بينما نتوقع اتساع هامش الربح التشغيلي من ١٥,٣٪ في ٢٠٢٤ إلى ١٦,٠٪ في ٢٠٢٩. على الرغم من أننا نتوقع ارتفاع تكاليف التمويل على المدى القريب، يتوقع انخفاض تكاليف التمويل بعد عام ٢٠٢٦ مما يدعم ارتفاع هامش صافي الربح إلى ١٣,٧٪ في ٢٠٢٩ من ١١,٨٪ في ٢٠٢٤. بذلك، نتوقع نمو صافي الربح للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩ بمعدل سنوي مركب ١٧,٩٪.

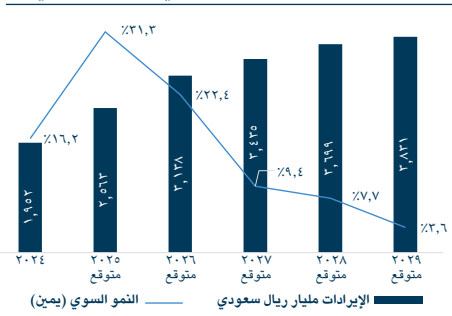
الشكل ١ حجم المشاريع المتوقع انعكاسها (مليون ريال سعودي)



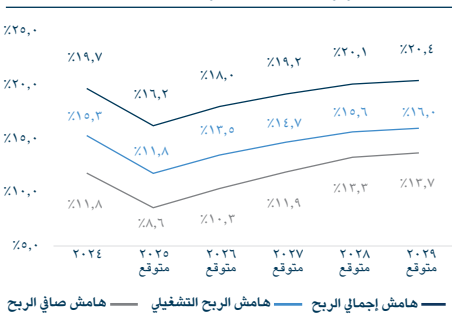
الشكل ٢ جدول المشاريع المتعاقد عليها (مليار ريال سعودي)



الشكل ٣ الإيرادات (مليون ريال سعودي) والتغير السنوي



الشكل ٤ تطور ربحية شركة الخريف لتقنية المياه والطاقة



تراجع التقييم يُمثل نقطة دخول جيدة بدعم من الأساسيات المتينة وفرص النمو طويلة الأجل: أدى التصحيح الأخير في السهم إلى رفع التقييمات إلى مستويات أكثر جاذبية. نتوقع إمكانية ارتفاع التقييم الحالي لمكرر الربحية لعامي ٢٠٢٥ و٢٠٢٦ بمقدار ٢١,٨ مرة ١٤,٨ مرة على الرغم من الأخذ في الاعتبار افتراضات انخفاض الهامش في توقعاتنا المحدثة. من المرجح أن يعزز نمو الأرباح من التدفقات النقدية القوية كما تدعم متطلبات النفقات الرأسمالية المحدودة ارتفاع توزيعات الأرباح في المستقبل. نعتقد أن التراجع الحالي وتوقعات النمو القوية طويلة الأجل وإمكانية النمو من خلال توقيع عقود كبيرة، تقدم نقطة دخول جذابة للمستثمرين على المدى البعيد.

النظرة العامة والتقييم: يُتوقع استفادة شركة الخريف لتقنية المياه والطاقة بشكل كبير من زيادة المشاريع المستدامة في قطاع المياه والصرف الصحي السعودي، مدعومةً باستثمارات كبيرة من كيانات مثل شركة المياه الوطنية، والشركة السعودية لشراكات المياه وشركة نقل وتقنيات المياه. من المتوقع زيادة المشاريع المتعاقد عليها في ٢٠٢٥ بنحو ٣,٦ مليار ريال سعودي مقابل ٢,٨ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٤ بفضل سجل الشركة القوي في تنفيذ المشاريع والمناقصات النشطة. بالتالي، من المتوقع أن تسجل الشركة إيرادات جيدة بمعدل سنوي مركب عند ١٤,٤٪ خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩. مع ذلك، تأثرت الربحية بارتفاع تكاليف المدخلات وخاصة المواد الأولية والديزل حيث تراجعت هوامش إجمالي الربح في الأرباع الأخيرة. لذلك، من المتوقع تراجع هامش إجمالي الربح إلى ١٦,٢٪ في ٢٠٢٥ (مقابل ١٩,٧٪ في ٢٠٢٤) قبل أن يتعافى تدريجياً إلى ٢٠,٤٪ بحلول عام ٢٠٢٩. على الرغم من تعرض هامش صافي الربح للضغط على المدى القريب بسبب ارتفاع مستوى القروض، من المتوقع أن يؤدي انخفاض تكاليف التمويل بعد عام ٢٠٢٦ إلى ارتفاع هامش صافي الربح من ١١,٨٪ في ٢٠٢٤ إلى ١٣,٧٪ بحلول ٢٠٢٩ مما يعكس نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٧,٩٪. قمنا بتقييم الخريف لتقنية المياه والطاقة بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٨٪) ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية على أساس متوسط ربح السهم المتوقع للعامين ٢٠٢٥/٢٠٢٦ عند ٢١,٥ مرة. خفضنا السعر المتوقع لسهم "الخريف لتقنية المياه والطاقة" إلى **١٦١,٥ ريال سعودي للسهم** من ١٦٣,٨ ريال سعودي للسهم. مع ذلك، وبناءً على التقييم الحالي على أساس مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٦ البالغ ١٤,٨ مرة ، نرى أن هناك فرص للارتفاع، ولذلك قمنا برفع توصيتنا للسهم إلى **"زيادة المراكز"**.

مخاطر التقييم: تتضمن فرص ارتفاع التقييم الزيادة الكبيرة في المشاريع المتعاقد عليها بسبب توقيع عقود طويلة الأجل ذات قيمة مرتفعة وانخفاض تكاليف المواد الأولية وارتفاع معدل الربحية عن المتوقع. بينما تتضمن **مخاطر انخفاض التقييم** معدل ربحية أقل من المتوقع، وتأخر الجهات الحكومية في تنفيذ خطط الاستثمار المالي ودخول منافسين عالميين مما أثر على الحصة السوقية للشركة.

التقييم المختلط:

ملخص التقييم	القيمة العادلة	الوزن	المتوسط المرجح
التدفقات النقدية المخصصة	١٥٥,٨	٥٠٪	٧٧,٩
مكرر الربحية (متوسط ربحية السهم المتوقع للعامين ٢٠٢٥/٢٠٢٦ عند ٢١,٥ مرة)	١٦٧,٢	٥٠٪	٨٣,٦
المتوسط المرجح للسعر المستهدف لآخر ١٢ شهر	١٦١,٥		
سعر السوق الحالي (ريال سعودي للسهم)	١٣٧,٠		
الأرباح الرأسمالية المتوقعة	١٧,٩٪		

المصدر: دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٩ متوقع	٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤	٢٠٢٣	المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك
قائمة الدخل							
٣,٨٣١	٣,٦٩٩	٣,٤٣٥	٣,١٢٨	٢,٥٦٣	١,٩٥٢	١,٦٨٠	الإيرادات
٪٣,٦	٪٧,٧	٪٩,٤	٪٢٢,٤	٪٣١,٣	٪١٦,٢	٪١٠,٤,٣	النمو السنوي
٣,٠٤٨- ٧٨٣	٢,٩٥٥- ٧٤٤	٢,٧٧٦- ٦٥٩	٢,٥٧٢- ٥٦٥	٢,١٤٨- ٤١٦	١,٥٦٨- ٣٨٤	١,٤١٦- ٣٦٤	التكلفة
٪٢٠,٤	٪٢٠,١	٪١٩,٢	٪١٨,٠	٪١٦,٢	٪١٩,٧	٪١٥,٧	إجمالي الربح
١٠-	٩-	٩-	٨-	٦-	٦-	١-	هامش إجمالي الربح
١٤١-	١٣٨-	١٣٢-	١٢٣-	١٠٦-	٧٦-	٦٧-	مصاريف البيع والتوزيع
٩	١٠	١١	١٢	١٣	١٦	٨	المصروفات العمومية والإدارية
٦١٢	٥٧٩	٥٠٤	٤٢٣	٣٠٢	٢٩٨	٢٠٢	مصادر الدخل الأخرى / التكاليف
٪١٦,٠	٪١٥,٦	٪١٤,٧	٪١٣,٥	٪١١,٨	٪١٥,٣	٪١٢,٠	الربح التشغيلي
٤١-	٤٣-	٥٨-	٦٨-	٦٢-	٤٨-	٤١-	هامش التشغيلي
٥٧٠	٥٣٤	٤٤٤	٣٥٣	٢٣٩	٢٤٧	١٥٥	تكاليف التمويل (صافي)
٤٦-	٤٣-	٣٦-	٢٨-	١٩-	١٧-	١٥-	صافي الربح قبل الزكاة
٥٢٤	٤٩١	٤٠٩	٣٢٥	٢٢٠	٢٣٠	١٤٠	الزكاة
٪٦,٧	٪٢٠,٣	٪٢٥,٨	٪٤٧,٩	٪٤,٥-	٪٦٤,٣	٪٣٠,٣	صافي الربح
٪١٣,٧	٪١٣,٣	٪١١,٩	٪١٠,٣	٪٨,٦	٪١١,٨	٪٨,٣	النمو السنوي
١٤,٩٧	١٤,٠٤	١١,٦٧	٩,٢٨	٦,٢٧	٦,٥٧	٤,٠٠	هامش صافي الربح
٨,٠٠	٧,٠٠	٥,٥٠	٤,٠٠	٣,٠٠	١,٥٠	٠,٠٠	ربح السهم
التوزيعات للسهم							
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٥١٩	٤٨٦	٤٠٨	٤٦٥	٤٨٤	٣٢٢	٦٩	النقد والأرصدة البنكية
٢٥١	٢٤٣	٢٢٨	٢١١	١٧٧	١٢٣	١٢٩	المخزون
٣٠٦	٢٩٦	٢٧٥	٢٥١	٢٠٥	١٧٩	١٢٥	مدفوعات مقدمة وموجودات أخرى
١,٣٦٤	١,٢١٦	١,١٢٩	٩٤٦	٧٧٢	٥٦٤	٦١١	الأصول التعاقدية
٨١٥	٧٩٧	٧٥٠	٦٩٤	٥٧٤	٤٦٢	٤٣٧	ذمم تجارية مدينة ومستحقات أخرى
٤٢٨	٤١٨	٤٠٧	٣٩١	٣٦٩	٣٤١	٣٠٨	ممتلكات ومعدات
٤,٠٧٣	٣,٨٤٥	٣,٥٨٥	٣,٣٤٧	٢,٩٧٠	٢,٣٨٠	١,٧٠٢	إجمالي الأصول
٪١,٣	٪٨	٪٩	٪٢٢	٪٣٧	٪٨-	٪٤٣	المطلوبات وحقوق المساهمين
٢,٠٣٨	٢,٠٢٩	١,٩٩١	١,٩٤٣	١,٨٠١	١,٣٧٦	٩٦١	إجمالي المطلوبات المتداولة
٢٥٣	٢٧٨	٣٠٣	٣٢٨	٢٧٨	٢٢٨	٢٠٤	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٣٥٠	٢٥٠	أسهم رأس المال
١,٤١٨	١,١٧٤	٩٢٨	٧١٢	٥٢٧	٤١٢	٢٨٢	الإحتياطيات
١,٣٧٢	١,١٢٧	٨٨١	٦٦٥	٤٨٠	٣٦٦	٢٣٦	أرباح مبقاة
١,٧٨٢	١,٥٣٨	١,٢٩٢	١,٠٧٦	٨٩١	٧٧٦	٥٣٨	إجمالي حقوق المساهمين
٤,٠٧٣	٣,٨٤٥	٣,٥٨٥	٣,٣٤٧	٢,٩٧٠	٢,٣٨٠	١,٧٠٢	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية							
٤٤٣	٤٥٣	٢٦٩	١٠٧	٥	١٩٥	٤	نشاط التشغيل
٨٠-	٨٠-	٨٣-	٨٦-	٨٨-	٩٨-	٥٦-	نشاط الاستثمار
٢٣٠-	٢٩٥-	٢٤٣-	٤٠-	٢٤٥	١٥٥	٣٧	نشاط التمويل
٣٣	٧٨	٥٧-	١٩-	١٦١	٢٥٣	١٥-	التغير في النقد
٥١٩	٤٨٦	٤٠٨	٤٦٥	٤٨٤	٣٢٢	٦٩	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية							
١,٧	١,٦	١,٥	١,٤	١,٣	١,٣	١,٤	نسب السيولة
١,٥	١,٤	١,٣	١,٣	١,٢	١,٢	١,٣	النسبة الحالية (مرة)
							النسبة السريعة (مرة)
٪٢٠,٤	٪٢٠,١	٪١٩,٢	٪١٨,٠	٪١٦,٢	٪١٩,٧	٪١٥,٧	نسب الربحية
٪١٦,٠	٪١٥,٦	٪١٤,٧	٪١٣,٥	٪١١,٨	٪١٥,٣	٪١٢,٠	هامش إجمالي الربح
٪١٧,٨	٪١٧,٥	٪١٦,٦	٪١٥,٥	٪١٤,١	٪١٨,٢	٪١٤,٩	هامش التشغيلي
٪١٣,٧	٪١٣,٣	٪١١,٩	٪١٠,٣	٪٨,٦	٪١١,٨	٪٨,٣	هامش EBITDA
٪١٣,٢	٪١٣,٢	٪١١,٨	٪١٠,٣	٪٨,٢	٪١١,٣	٪٩,٧	هامش صافي الربح
٪٣١,٦	٪٣٤,٧	٪٣٤,٥	٪٣٣,٠	٪٢٦,٣	٪٣٥,٠	٪٢٩,٩	العائد على الأصول
٠,٦	٠,٧	٠,٩	١,١	١,٢	٠,٩	١,٠	العائد على حقوق المساهمين
							معدل التغطية
٧,٧	٨,٣	٩,٦	١١,٣	١٤,٩	١٥,٩	٢١,٢	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
١٤,٩٧	١٤,٠٤	١١,٦٧	٩,٢٨	٦,٢٧	٦,٥٧	٤,٠٠	نسب السوق والتقييم
٥٠,٩٢	٤٣,٩٤	٣٦,٩١	٣٠,٧٣	٢٥,٤٥	٢٢,١٨	١٥,٣٦	مكرر EV/EBITDA (مرة)
٨,٠٠	٧,٠٠	٥,٥٠	٤,٠٠	٣,٠٠	١,٥٠	٠,٠٠	ربح السهم (ريال سعودي)
١٢٧,٠	١٢٧,٠	١٢٧,٠	١٢٧,٠	١٢٧,٠	١٥٠,٠	١٢٨,٣	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
٤,٧٩٥	٤,٧٩٥	٤,٧٩٥	٤,٧٩٥	٤,٧٩٥	٥,٢٥٠	٤,٨٤٠	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
٩,١	٩,٨	١١,٧	١٤,٨	٢١,٨	٢٢,٨	٢٤,٦	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٢,٧	٣,١	٣,٧	٤,٥	٥,٤	٦,٨	٩,٠	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
٪٥,٨	٪٥,١	٪٤,٠	٪٣,٩	٪٢,٢	٪١,٠	٪٠,٠	مكرر الربحية (مرة)
							مكرر القيمة الدفترية (مرة)
							عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، * أسعار السوق كما في ٢٣ يونيو ٢٠٢٥



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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح أفق 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 تغير 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 بأوراق 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 وقدرتهم 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 الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة 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 بتفنيد 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 والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

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

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٣٨ 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 (٧٠٧٦-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩