

زيادة المراكز	التوصية
7.70	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%46.1	التغير في السعر*

المصدر: ندوات. *الأسعار كما في 12 فبراير ٢٠٢٦

البيانات المالية الرئيسية					
2026	2025	2024	2023	مليون ريال سعودي	(ما يعادل غيره)
8,806	8,472	8,726	8,171	الإيرادات	
%4.0	%2.9-	%6.8	%26.8-	النموا%	
230	711-	642-	846-	إجمالي الربح	
1,825	960	1,281	968	EBITDA	
1,133-	2,080-	1,804-	2,136-	صافي الربح	
٤/٤	٤/٤	٤/٤	٤/٤	النموا%	
0.76-	1.39-	1.20-	1.42-	ربح السهم	
0.00	0.00	0.00	0.00	التوزيعات للسهم	

المصدر: تقارير الشركة. إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية					
2026	2025	2024	2023	مليون	مليون
%2.6	%8.4-	%7.4-	%10.4-	هامش إجمالي الربح	
%20.7	%11.3	%14.7	%11.8	EBITDA	
%12.9-	%24.6-	%20.7-	%26.1-	هامش صافي الربح	
%13.7-	%22.1-	%15.7-	%16.1-	العائد على حقوق المسahelin	
%5.2-	%8.8-	%7.3-	%8.0-	العائد على الأصول	
7.0x-	3.4x-	5.7x-	8.6x-	مكرر الربحية (مرة)	
1.0x	0.8x	0.9x	1.4x	مكرر القيمة الدفترية (مرة)	
8.6x	15.8x	14.2x	28.5x	مكرر EBITDA	
%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	عائد توزيع الأرباح	

المصدر: تقارير الشركة. إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: Bloomberg. إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
حاسم الجبران
+966 11 2256248
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تخصيص المواد الأولية يعزز الربحية بوفورات تصل إلى 343 مليون ريال سعودي للعام 2027، مع دعم مسار التعافي في ظل التحديات التشغيلية والمالية؛ نوصي "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف

التخصيص الوشيك لغاز الإيثان (يواقع 30 مليون قدم مكعب قياسي يومياً) يحدد الملامح الرئيسية لمستقبل شركة كيان السعودية مع اقتراب موعد تفعيله في منتصف 2026. من شأن هذا التحول أن يرفع كفاءة مزيج المواد الأولية ليصل إلى 80 مليون قدم مكعب قياسي يومياً من الإيثان و70 ألف برميل يومياً من البيوتان؛ وهو ما متوقع أن يتحقق في 2026 مع فورات ملموسة في تكلفة المبيعات بنحو 157 مليون ريال سعودي خلال النصف الثاني 2026، و343 مليون ريال سعودي خلال السنة المالية 2027. من المتوقع أن تؤدي إجراءات رفع الكفاءة هذه إلى تحسين هامش إجمالي الربح بنحو 340 نقطة أساس بحلول 2027، مما يهدى الطريق أمام الشركة للوصول إلى نقطة التعادل التشغيلي في العام نفسه، مع هامش ربح تشغيلي متوقع عند 3.8%. بالرغم من استمرار الضغط على الأداء في المدى القريب نتيجة ضعف أسعار بيع المنتجات، حيث يتم تداول أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (MEG) والبولي كربونات بمستويات تقل عن متوسطاتها لعشر سنوات بنحو 15% و35% على التوالي، إلا أننا متوقع نمو الإيرادات بنسبة 4% خلال 2026 مع استقرار الطلب العالمي وتوقعاتنا بتحسين معدل التشغيل. أيضاً، يتم تداول سهم كيان بخصم يناهز 50% مقارنة بتكلفة الأصول الثابتة (Replacement value)، تشير هذه التقييمات المتبدلة إلى أن أسعار السهم قد تشهد قفزة متسرعة بمجرد تأكيد السوق من حدوث تحول في مسار الطلب، لاسيما وأن السعر الحالي يستوعب بالفعل معظم مخاطر الانخفاض المتوقعة. بناءً على ذلك، قمنا بتعديل سعرنا المستهدف للسهم إلى 7.70 ريال سعودي مع التوصية "زيادة المراكز" حيث نرى فرص ارتفاع جوهرية من القيمة الحالية.

يحقق تخصيص الإيثان وفورات في تكلفة المبيعات بنحو 157 مليون ريال سعودي خلال النصف الثاني 2026 و343 مليون ريال سعودي في 2027، وهو ما يمثل قيمة مضافة بواقع 1.5 ريال للسهم؛ أعلنت شركة كيان السعودية أنها ستبدأ في استلام حصة إضافية من غاز الإيثان بواقع 30 مليون قدم مكعب قياسي يومياً. وذلك اعتباراً من منتصف 2026. أو في موعد أقرب من ذلك في حال توافر الكميات. سيؤدي التخصيص الإضافي من غاز الإيثان إلى تعديل مزيج المواد الأولية ليصل إلى 80 مليون قدم مكعب قياسي يومياً من الإيثان و70 ألف برميل يومياً من البيوتان. متوقع أن تؤدي الزيادة في كميات الإيثان كمادة أولية متخصصة التكلفة إلى تخفيف تكلفة المبيعات بنحو 157 مليون ريال سعودي في النصف الثاني 2026. وبنحو 343 مليون ريال سعودي في 2027. مما يعكس وفورات بنسبة تقارب 5% في تكلفة المبيعات، وتحسننا في هامش إجمالي الربح بنحو 340 نقطة أساس. بذلك، متوقع أن يكون الأثر الإجمالي على صافي الربح للنصف الثاني 2026 بنحو 161 مليون ريال سعودي و353 مليون ريال سعودي للعام 2027. بالرغم من انخفاض جدوى هذه الوفورات نسبياً بعد ارتفاع أسعار الإيثان خلال السنوات القليلة الماضية من 1.75 دولار إلى 3.0 دولار، إلا أننا نرى احتمالات محدودة لحدث المزيج من الارتفاع في أسعار الإيثان مستقبلاً. أيضاً، قد يساهم زيادة مخصصات المواد الأولية في دعم زيادة الإنتاجية. إلا أننا نفترض في الوقت الراهن تأثيراً محدوداً على أحجام الانتاج والإيرادات. يحد الإشارة إلى أن التكاليف المرتبطة باستيفاء متطلبات وزارة الطاقة تُقدر بنحو 608 مليون ريال سعودي (ما يعادل 162 مليون دولار). بالرغم من ذلك، نرى أن زيادة مخصصات غاز الإيثان ستعزز كفاءة العمليات التشغيلية على المدى البعيد. بالإضافة لها سبق، يتحمل أن يكون الأثر الإيجابي أكبر من المتوقع في حال تعافي أسعار المنتجات. نظراً لزيادة الحصة الثابتة من المواد الأولية في المزيج (حيث ستتصبح نسبة مساهمة الإيثان/البيوتان 70/30 بالمقارنة مع 80/20 سابقاً). إجمالاً، متوقع قيمة مضافة للمشاركين من رفع كفاءة العمليات التشغيلية الناتج عن زيادة مخصصات الإيثان تقارب 1.5 ريال سعودي للسهم.

تأثير الزيادة في مخصصات الإيثان على مالية الشركة

الفارق	المتوقع في النصف الثاني 2027		المتوقع في النصف الثاني 2026		مليون ريال سعودي
	بعد	قبل	بعد	قبل	
الإيرادات	0	9,860	9,860	0	4,488
تكلفة المبيعات*	343	6,411-	6,753-	157	3,153-
إجمالي الربح	325	1,137	812	149	321
هامش إجمالي الربح	342	%11.5	%8.2	344	%7.1
الربح التشغيلي	325	376	50	149	57-
صافي الربح	341	178-	519-	167	351-

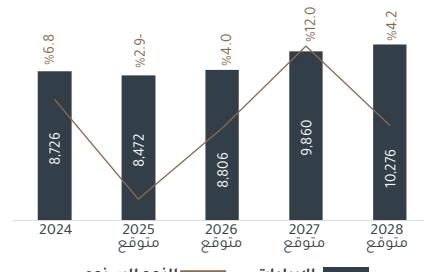
*باستثناء الاستهلاك

مضافة للمشاركين من رفع كفاءة العمليات التشغيلية الناتج عن زيادة مخصصات الإيثان تقارب 1.5 ريال سعودي للسهم. استمرار الضغوط للمنتجات الرئيسية على المدى القريب، مع فرص تعافي تدريجي بعد 2026: لا تزال التوقعات قصيرة الأجل لكتاب السعودية ضعيفة بسبب تراجع أسعار بيع المنتجات حيث لا يزال يتم تداول أسعار المنتجات الرئيسية مثل أحادي جلايكول الإيثيلين (MEG) والبولي كربونات بمستويات تقل عن متوسطاتها التاريخية. من المتوقع ارتفاع أسعار أحادي جلايكول الإيثيلين (MEG) (متوسط أحادي جلايكول الإيثيلين - سايك و أحادي جلايكول الإيثيلين - آسيا) من 578 دولار أمريكي للطن في الربع الرابع 2025 و أن تبلغ في المتوسط نحو 605 دولار أمريكي للطن في 2026 بدعم من تعافي الطلب قليلاً وبطأ الطاقة الإنتاجية في الصين. يتداول أسعارات جلايكول الإيثيلين الأحادي حالياً بأكثر من 15% دون متوسطها التاريخي لعشرين فناضلاً مما يعكس استمرار فناضلاً المعاوضات و تباطؤ الطلب على البوليستير في الأسواق الاستهلاكية الرئيسية. تتداول أسعار البولي كربونات أيضاً بأكثر من 35% دون متوسطها لعشرين فناضلاً بسبب تراجع الطلب من قطاعات البناء والسيارات والإلكترونيات. من المرجح أن يؤدي ارتفاع المخزونات على المدى القريب و تفاوت تعافي الطلب على المنتجات النهائية إلى الحد من ارتفاع الأسعار واستمرار الضغط على الهامش حيث يتوقع تحسن الأسعار قليلاً من 1,524 دولار أمريكي للطن في الربع الرابع 2025 إلى متوسط يقارب 1,558 دولار أمريكي للطن في 2026. بالرغم من ذلك، متوقع عودة الأسعار لمستوياتها الطبيعية تدريجياً، بدعم من التحسن المتوقع في معدلات التشغيل العالمية ووصول السوق إلى بيئة أكثر توازناً بين العرض والطلب.

شركة كيان السعودية للبتروكيماويات

تحديث النظرة الاستثمارية

الإيرادات (مليون ريال سعودي) والتغير السنوي



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

نمو الإيرادات خلال 2026 بنسبة 4%，بدعم من التعافي التدريجي لأسعار المنتجات وتحسين معدلات التشغيل: من المتوقع أن تتحسن إيرادات كيان السعودية خلال 2026، مع نمو بنسبة 4.0% لتصل إلى 8.8 مليار ريال سعودي، بالمقارنة مع 8.5 مليار ريال سعودي في 2025. نرجح أن يحصل بند إجمالي الإيرادات على دعم من التعافي التدريجي في أسعار المنتجات الرئيسية وتحسين معدلات التشغيل (بافتراض عدم وجود إغلاقات مجدولة للمصانع العام القادم). كما تجدر الإشارة إلى أن بيئة الأسعار في المدى القريب لا تزال منخفضة، وذلك في ظل ضعف الطلب العالمي واستمرار وفرة المعروض في بعض منتجات الصناعات التحويلية. بالرغم من ذلك، نعتقد أن ملامح التعافي ستتصبح أكثروضوحاً بحلول نهاية 2026 وبداية عام 2027، وذلك بالتزامن مع عودة السوق لمستوياتها الطبيعية وتحقيق توازن أكبر بين العرض والطلب. بناءً على ذلك، نتوقع أن تصل الإيرادات إلى 9.9 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2027، بنمو 12.0% عن العام السابق.

تأهّل الشركة لتحقيق تعافي تدريجي مع توقعات بالوصول إلى نقطة التعادل التشغيلي بحلول 2027، كما أن احتمالات تعدد العمر

الإنتاجي للأصول قد تعزّز تحقيق ربحية أعلى: نتوقع استمرار كيان السعودية في تسجيل تعافي مستقرّ بما يعكس تحسّن هامش ربح المنتجات، وتحقيق الارتفاع التشغيلي مع بدء النمو الفعلي للإيرادات. أيضاً، ستساهم وفورات التكاليف الناتجة عن تخصيص الإيثان في تسريع وتيرة تعافي الربحية. نتوقع وصول الشركة إلى مرحلة الربح التشغيلي بحلول 2027، مع تحول هامش الربح التشغيلي إلى النطاق الإيجابي بنسبة 3.8%. بدعم من تحسّن أسعار بيع جلايكول الإيثيلين الأحادي (MEG) والبولي كربونات، بالتوافق مع التعافي المتوقع في المنتجات الأخرى (البولي بروبيلين، والبولي إيثيلين عالي ومنخفض الكثافة). من المرجح أن تتحسن معه هامش إجمالي الربح، ليرتفع من 7.4% في 2024 إلى 11.5% في 2027. مع ذلك، يتوقع تراجع صافي الربح نتيجة لتأثير ارتفاع تكاليف التمويل. وفقاً لتوقعاتنا، من المرجح أن تتحول شركة كيان إلى الربحية بحلول 2028 (110 مليون ريال سعودي بعد خسائر بلغت 2.1 مليون ريال سعودي في 2025). بينما تبلغ فترة رسمة أصول كيان وفق مدة استخدامها 20 سنة (فترة الاستهلاك) وهي فترة قصيرة جداً مقارنة بـنطاقها. إن زيادة الشركة فترة استخدام أصولها لخفض تكاليف الرسمية، يؤدي إلى تحقيق الربحية التشغيلية في وقت أبكر، مع ذلك، لا نتوقع حالياً أي تغيير في العمر الإنتاجي للأصول.

التدفق النقدي الحر يدعم خفض المديونية تدريجياً على الرغم من التكاليف المتعلقة بتخصيص المواد الخام: من المتوقع ارتفاع التدفق النقدي الحر للشركة خلال العامين القادمين ليصل إلى 2.0 مليار ريال سعودي بحلول 2027 (التدفق النقدي الحر للسهم: 1.33 ريال سعودي) من 391 مليون ريال سعودي في 2025 (التدفق النقدي الحر للسهم: 0.26 ريال سعودي). وبالتالي، نعتقد أن الشركة ستكون قادرة على تخفيض رصيد المديونية في المركز المالي تدريجياً رغم التكاليف المرتبطة بتخصيص المواد الأولية والتي تبلغ 608 مليون ريال سعودي. عليه، من المتوقع أن ينخفض معدل الديون إلى حقوق المساهمين من 1.0 مرة في 2025 إلى 0.8 مرة في 2027. من المتوقع أن تتراجع تكاليف التمويل من 651 مليون ريال سعودي في 2025 إلى 557 مليون ريال سعودي في 2027 بالاستفادة من انخفاض أسعار الفائدة.

النظرة الاستثمارية والتقييم: أعلنت شركة كيان السعودية عن تخصيص متوقع للإيثان في منتصف عام 2026. مما يحقق وفورات سنوية في التكاليف بقيمة 343 مليون ريال سعودي ويوفر إلى ارتفاع هامش إجمالي الربح إلى 11.5% بحلول 2027. تُشكل أسعار المنتجات المنخفضة والارتفاع المالية تحدّيات على المدى القريب، إلا أن الشركة تدعم الانتقال نحو نقطة التعادل التشغيلي بحلول 2027. يتم تداول سهم كيان بخصم كبير 50% مقارنة بتكلفة الأصول الثابتة (Replacement value). مما يشير إلى انخفاض كبير في تقييم الشركة، وتتوقع تعديل السعر بسرعة بمجرد تأكيد السوق من حدوث تحول في مسار الطلب، حيث تعكس المستويات الحالية بالفعل معظم مخاطر الانخفاض المعروفة. فمثلاً بتقييم سهم شركة كيان 50% على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال 10.1%，نحو مسندام 1.0%) وزون نسبي 50% على أساس مكرر EV/EBITDA المتوقع للعام 2026 عند 8.0 مرة، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف 7.7 ريال سعودي للسهم، بارتفاع متوقع 46.1% عن المستوى الحالي. بذلك، نستمر في توصيتنا للسهم **“زيادة المراكز”**. تتضمن فرض ارتفاع التقييم ما يلي: 1) تخصيص الإيثان في وقت أبكر من المتوقع؛ 2) تعافي أسرع في أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (MEG) والبولي كربونات (3) تحسّن الربحية في وقت أقرب من المتوقع مدعاً بارتفاع كفاءة التشغيل وانخفاض أسعار الفائدة. بينما تتضمن **مخاطر انخفاض التقييم**: 1) استمرار انخفاض الأسعار وارتفاع الطلب على المنتجات الرئيسية؛ 2) تأثر الوصول إلى نقطة التعادل؛ 3) تأثر تخصيص الإيثان بما بعد منتصف 2026؛ 4) وجود عوائق تشغيلية أو تحديات الاقتصاد الكلي مما يعيق التعافي.

ملخص التقييم المختلط

التقييم المختلط

التدفقات النقدية المخصومة

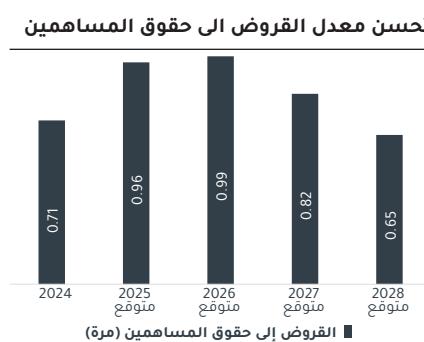
مكرر EV/EBITDA المتوقع للعام 2026

السعر المستهدف المركب

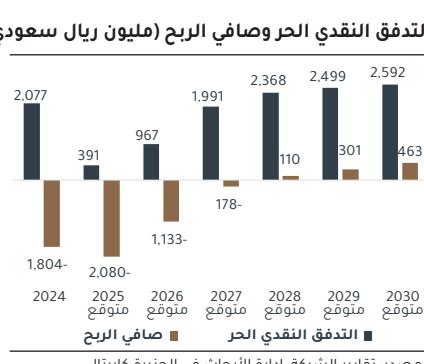
الارتفاع / الانخفاض (%)



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

السعر المستهدف المركب	الوزن	السعر المستهدف (ريال سعودي)	الوزن	السعر المستهدف المركب
5.7	%50	11.4	%50	التدفقات النقدية المخصومة
2.0	%50	4.1	%50	مكرر EV/EBITDA المتوقع للعام 2026
7.7				السعر المستهدف المركب
%46.1				الارتفاع / الانخفاض (%)

المصدر: تداول، أبحاث الجزيرة كابيتال. الأسعار كما في 12 فبراير 2026

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025 متوقع	2024	2023	2022	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل									
10,802	10,582	10,276	9,860	8,806	8,472	8,726	8,171	11,157	الإيرادات
%2.1	%3.0	%4.2	%12.0	%4.0	%2.9-	%6.8	%26.8-	%11.8-	النمو السنوي
(9,129)	(9,031)	(8,875)	(8,723)	(8,577)	(9,183)	(9,368)	(9,017)	(11,254)	التكلفة
1,673	1,552	1,400	1,137	230	(711)	(642)	(846)	(97)	إجمالي الربح
%15.5	%14.7	%13.6	%11.5	%2.6	%8.4-	%7.4-	%10.4-	%0.9-	هامش إجمالي الربح
(786)	(785)	(778)	(761)	(758)	(665)	(732)	(599)	(739)	مصاريف البيع والتسويق
888	766	622	376	(528)	(1,430)	(1,134)	(1,446)	(857)	الربح التشغيلي
%8.2	%7.2	%6.1	%3.8	%6.0-	%16.9-	%13.0-	%17.7-	%7.7-	الهامش التشغيلي
%15.9	%23.1	%65.7	١٢٠	١٢٠	١٢٠	١٢٠	١٢٠	١٢٠	النمو السنوي
3,118	3,028	2,915	2,699	1,825	960	1,281	968	1,491	EBITDA
%28.9	%28.6	%28.4	%27.4	%20.7	%11.3	%14.7	%11.8	%13.4	هامش إجمالي التشغيل
13	12	12	11	11	11	27	23	23	مصاريف ما قبل التشغيل والمصاريف الأخرى، صافي
(415)	(461)	(512)	(557)	(605)	(651)	(701)	(707)	(383)	رسوم التمويل
486	317	122	(170)	(1,122)	(2,071)	(1,807)	(2,130)	(1,218)	صافي الربح قبل الزكاة
(23)	(17)	(12)	(9)	(11)	(10)	3	(7)	(26)	الزكاة
463	301	110	(178)	(1,133)	(2,080)	(1,804)	(2,136)	(1,244)	صافي الربح
%53.8	%174.3	١٢٠	١٢٠	١٢٠	١٢٠	١٢٠	١٢٠	١٢٠	النمو السنوي
%4.3	%2.8	%1.1	%1.8-	%12.9-	%24.6-	%20.7-	%26.1-	%11.1-	هامش صافي الربح
0.31	0.20	0.07	(0.12)	(0.76)	(1.39)	(1.20)	(1.42)	(0.83)	ربح السهم (ريال سعودي)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
قائمة المركز المالى									
الأصول									
3,118	1,856	1,050	470	506	937	296	555	415	النقد وما في حكمه
2,868	2,810	2,729	2,618	2,338	2,250	2,317	2,305	2,241	ذمم مدينة
1,627	1,580	1,534	1,489	1,446	1,404	1,363	1,226	1,381	المخزون
8,161	6,787	5,849	5,109	4,816	5,110	4,492	4,555	4,421	إجمالي الأصول المتداولة
9,213	10,950	12,725	14,538	16,389	18,028	19,918	21,595	23,304	الممتلكات والآلات والمعدات
481	477	473	470	466	463	459	530	548	أصول غير متداولة أخرى
17,855	18,214	19,047	20,117	21,671	23,601	24,869	26,681	28,273	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين									
519	649	811	1,013	1,126	1,185	3,358	3,800	2,304	الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل
3,550	3,464	3,379	3,297	3,216	3,138	3,061	1,581	1,029	ذمم دائنة
2,540	3,387	4,516	5,645	7,056	7,840	4,785	6,091	7,461	فروض طويلة الأجل
3,743	4,540	5,622	6,706	8,074	8,817	5,753	7,075	8,492	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	رأس المال المدفوع
(7,034)	(7,497)	(7,798)	(7,908)	(7,729)	(6,596)	(4,516)	(2,712)	(575)	أرباح مبقة
8,984	8,521	8,220	8,111	8,289	9,423	11,503	13,284	15,477	إجمالي حقوق المساهمين
17,855	18,214	19,047	20,117	21,671	23,601	24,869	26,681	28,273	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التغيرات النقدية									
3,075	2,976	2,837	2,454	1,672	883	2,766	1,466	3,241	نشاط التشغيل
(484)	(477)	(470)	(464)	(705)	(492)	(705)	(663)	(279)	نشاط الاستثمار
(1,379)	(1,740)	(1,832)	(2,069)	(1,438)	242	(2,421)	(698)	(3,524)	نشاط التمويل
1,213	759	535	(79)	(471)	632	(360)	105	(563)	التغير في النقد
3,118	1,856	1,050	470	506	937	296	555	415	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية									
1.6	1.3	1.1	1.0	0.9	1.0	0.6	0.7	1.0	نسبة السيولة
%15.5	%14.7	%13.6	%11.5	%2.6	%8.4-	%7.4-	%10.4-	%0.9-	نسبة الربحية (مرة)
%8.2	%7.2	%6.1	%3.8	%6.0-	%16.9-	%13.0-	%17.7-	%7.7-	هامش إجمالي الربح
%28.9	%28.6	%28.4	%27.4	%20.7	%11.3	%14.7	%11.8	%13.4	هامش التشغيلي
%4.3	%2.8	%1.1	%1.8-	%12.9-	%24.6-	%20.7-	%26.1-	%11.1-	هامش صافي الربح
%2.6	%1.7	%0.6	%0.9-	%5.2-	%8.8-	%7.3-	%8.0-	%4.4-	العائد على الأصول
%5.2	%3.5	%1.3	%2.2-	%13.7-	%22.1-	%15.7-	%16.1-	%8.0-	العائد على حقوق المساهمين
معدل التغطية									
2.1	1.7	1.2	0.7	0.9-	2.2-	1.6-	2.0-	2.2-	نفطية الفوائد (مرة)
0.3	0.5	0.6	0.8	1.0	1.0	0.7	0.7	0.6	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوسيات والتقييم									
0.7	1.0	1.2	1.4	1.8	1.8	2.1	3.4	2.6	مكرر قيمة المنشآة إلى المبيعات (مرة)
2.5	3.3	4.2	5.2	8.6	15.8	14.2	28.5	19.4	EV/EBITDA مكرر (مرة)
0.31	0.20	0.07	(0.12)	(0.76)	(1.39)	(1.20)	(1.42)	(0.83)	ربح السهم (ريال سعودي)
6.0	5.7	5.5	5.4	5.5	6.3	7.7	8.9	10.3	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	4.7	6.9	12.2	13.0	السعر في السوق (ريال سعودي)*
7,950	7,950	7,950	7,950	7,950	7,095	10,350	18,270	19,560	قيمة المنشآة في السوق (مليون ريال سعودي)
17.2	26.4	72.5	(44.6)	(7.0)	(3.4)	(5.7)	(8.6)	(15.7)	مكرر الربحية (مرة)
0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.8	0.9	1.4	1.3	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	%0.0	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، إدارة التأمين في الجزيرة كابيتال. *أسعار السوق كما في 12 فبراير 2026

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة. وهي شركة سعودية مساهمة مقللة متخصصة في أعمال الأوراق المالية. وملتزمة بمحاكم الشرعية الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيلاً والتعهد بالتفطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمئن بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها. ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الالتي عشر المقبلة.
- تحفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تحفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الالتي عشر المقبلة.
- محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الالتي عشر المقبلة.
- التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغير 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 بآية 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 بخلاف 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 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 بتقديم هذه المعلومات بشكل مسني. 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 المبنية 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 العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأسعار الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والآراء 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. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطيئتها 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 موظفها أو أحد 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 ومن المستقل 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 التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال وأو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو قد يكون غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها وأو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلًا على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضوًا 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 لغيره سواءً داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.