

زيادة مراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي) 123.75

التغير %48.7

المصدر: موقع تداول "الأسعار كما في 29 مارس 2026"

البيانات المالية الرئيسية

2026 متوقع	2025	2024	2023	(مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)
3,077	2,611	2,028	1,446	الإيرادات
%17.9	%28.8	%40.2	%53.1	النمو %
274	236	185	147	إجمالي الربح
163	138	95	89	صافي الربح
%17.8	%45.1	%7.5	%16.8	النمو %
8.15	6.92	4.77	4.44	ربح السهم
3.00	2.41	1.88	1.88	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية

2026 متوقع	2025	2024	2023	
%8.9	%9.0	%9.1	%10.2	هامش إجمالي الربح
%6.1	%5.7	%5.5	%6.8	هامش دخل العمليات
%5.3	%5.3	%4.7	%6.1	هامش صافي الربح
%30.2	%31.2	%25.7	%27.9	العائد على حقوق المساهمين
%14.1	%14.5	%12.7	%15.5	العائد على الأصول
10.2	14.1	22.1	21.1	مكرر الربحية (مرة)
2.8	4.0	5.3	7.3	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
8.0	11.7	16.1	21.3	مكرر EV/EBITDA (مرة)
%3.6	%2.5	%1.8	%2.0	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

1.7	القيمة السوقية (مليار)
%14.7-	منذ بداية العام حتى تاريخه %
73.0/118.2	السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع
20.0	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: بلومبيرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+966 11 2256248

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نمو صافي الربح بدعم من ارتفاع الإيرادات وتحسن الهوامش الأرباح

ارتفع صافي ربح الموارد للقوى البشرية في الربع الرابع 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 36.5% إلى 39 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 38 مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من نمو الإيرادات القوي وتحسن هوامش الربح. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 28.6% إلى 719 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 710 مليون ريال سعودي. يرجع ارتفاع الإيرادات إلى زيادة متوسط القوى العاملة في قطاعي الشركات والأفراد وتحسن معدل الإشغال في قطاع الأفراد. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 31.0% إلى 67 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 64 مليون ريال سعودي)، نتيجة ارتفاع هامش إجمالي الربح إلى 9.3% من 9.1% في الربع الرابع 2024 بدعم من النمو في قطاع الأفراد. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 37.7% إلى 41 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 43 مليون ريال سعودي. كما ارتفع هامش الربح التشغيلي إلى 5.7% مقابل 5.3% في الربع الرابع 2024 (توقعاتنا: 6.0%). نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 123.75 ريال سعودي.

- ارتفع صافي ربح شركة الموارد للربع الرابع 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 36.5% إلى 39 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 38 مليون ريال سعودي. جاء نمو صافي الربح بدعم من نمو الإيرادات القوي وارتفاع هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي.
- ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 28.6% إلى 719 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 710 مليون ريال سعودي. أدى ارتفاع متوسط القوى العاملة في قطاع الشركات وقطاع الأفراد إلى دعم نمو الإيرادات. ارتفعت إيرادات قطاع الشركات عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 31%. كما ارتفعت إيرادات قطاع الأفراد (الأفراد والخدمة بالساعة) خلال نفس الفترة بنحو 19%. ارتفع متوسط عدد القوى العاملة خلال 2025 عن العام السابق بنسبة 20% (قطاع الشركات: ارتفاع عن العام السابق بنسبة 23%، وقطاع الأفراد: ارتفاع عن العام السابق بنسبة 12%) أيضا، دعم تحسن معدل التشغيل في قطاع الأفراد نمو الإيرادات.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 31.0% إلى 67 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 64 مليون ريال سعودي). حيث جاء نمو الإيرادات بدعم من ارتفاع هامش إجمالي الربح إلى 9.3% مقابل 9.1% في الربع الرابع 2024. نعتقد أن تحسن هوامش الربح في قطاع الأفراد دعم ارتفاع هامش إجمالي الربح.
- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 37.7% إلى 41 مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة 43 مليون ريال سعودي). ارتفع هامش الربح التشغيلي إلى 5.7% من 5.3% في الربع الرابع 2024 لكنه جاء أقل من توقعاتنا البالغة 6.0%. قابل ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية ومصاريف التسويق انخفاض خسائر إطفاء الذمم التجارية.

النظرة العامة والتقييم: كان أداء الموارد للربع الرابع 2025 متوافقا بصفة عامة مع توقعاتنا. يعكس التوسع الكبير في العمليات بدعم من نمو القوى العاملة، مكانة الشركة الريادية وتوقعات النمو. إضافة إلى ذلك، حافظت الشركة على هوامش أرباح قوية في 2025 على الرغم من زيادة المنافسة في القطاع. نتوقع استمرار نمو الإيرادات بنسبة 17.9% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى 3.1 مليار ريال سعودي بدعم من المشاريع الكبرى وتوسع سوق العمل واستقرار الربحية بشكل كبير في 2026 مما ينعكس في نمو صافي الربح بنسبة 17.8% عن الربع المماثل من العام السابق. يتم تداول سهم الشركة حاليا بمكرر ربحية عند 10.2 مرة وبعائد توزيعات أرباح عند 3.6% على أساس توقعاتنا للعام 2026. نستمر في التوصية لسهم شركة الموارد على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 123.75 ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع 2024	الربع الثالث 2025	الربع الرابع 2025	التغير السنوي	التغير الربع سنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	559.2	678.8	719.2	%28.6	%6.0	%1.3
إجمالي الربح	51.1	61.2	66.9	%31.0	%9.4	%4.9
هامش إجمالي الربح	%9.1	%9.0	%9.3	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب	29.6	41.8	40.7	%37.7	%2.6-	%5.0-
صافي الربح	28.7	37.0	39.2	%36.5	%5.9	%3.0
ربح السهم	1.43	1.85	1.96	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأوراق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

1. 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 الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأوراق 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 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 للأوراق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأوراق المالية بتفنيده هذه المعلومات بشكل مستقل. لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة. وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأوراق 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 للأوراق 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. 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها 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 ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأوراق 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 الاربعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك 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 للأوراق 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 للأوراق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.