

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	123.75
التغير	14.6%

المصدر: تداول، "الأسعار كما في 5 أغسطس 2026"

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

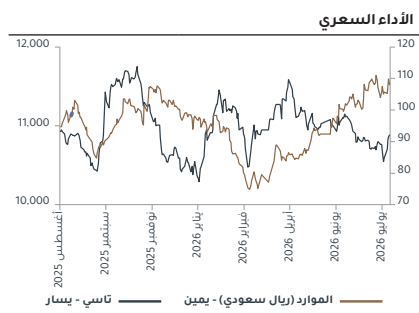
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	القيمة السوقية (مليار)
منذ بداية العام حتى تاريخه %	10.7%
السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع	73.0/112.1
عدد الأسهم القائمة (مليون)	20.0

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+966 11 2256248

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نمو قوي في صافي الربح بدعم من تحسن أداء قطاع الأفراد واستمرار توسع قطاع الشركات

ارتفع صافي ربح الموارد للقوى البشرية في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 54.5% إلى 50 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 49 مليون ريال سعودي، جاء ارتفاع صافي الربح بدعم من نمو الإيرادات وارتفاع هامش إجمالي الربح وارتفاع الدخل التشغيلي من مصادر أخرى. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 25.4% إلى 783 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 780 مليون ريال سعودي، جاء نمو الإيرادات بدعم من زيادة متوسط القوى العاملة بنسبة 16%. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 37.2% إلى 75 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 76 مليون ريال سعودي)، نتيجة النمو القوي في الإيرادات بدعم من ارتفاع هامش إجمالي الربح إلى 9.5% من 8.7% في الربع الثاني 2025. ساهم التحسن الكبير في هامش ربح قطاع الأفراد في ارتفاع الهوامش بشكل عام. ارتفع الربح التشغيلي خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 51.2% إلى 56 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 55 مليون ريال سعودي بدعم من ارتفاع الدخل التشغيلي من مصادر أخرى.

- ارتفع صافي ربح الموارد في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 54.5% إلى 50 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 49 مليون ريال سعودي. جاء نمو صافي الربح بدعم من نمو الإيرادات القوي وارتفاع هامش إجمالي الربح. كما ساهم نمو الدخل التشغيلي من مصادر أخرى في ارتفاع صافي ربح. انخفض صافي الربح عن الربع السابق بنسبة 4.1% على الرغم من ارتفاع الإيرادات بنسبة 3.3% بسبب تراجع هامش إجمالي الربح عن الربع السابق بمقدار 80 نقطة أساس في ظل تأثير الموسمية على معدل الإشغال في قطاع الأفراد.
- ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 25.4% إلى 783 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 780 مليون ريال سعودي. انعكس ارتفاع متوسط القوى العاملة بنحو 16% عن الربع المماثل من العام السابق في نمو الإيرادات. ارتفعت إيرادات قطاع الشركات عن الربع السابق بنسبة 27% بدعم من ارتفاع متوسط القوى العاملة خلال نفس الفترة بنسبة 15%. 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% وتحسن معدلات الإشغال.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 37.2% إلى 75 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 76 مليون ريال سعودي)، نتيجة تعافي نمو الإيرادات بدعم من ارتفاع هامش إجمالي الربح إلى 9.5% من 8.7% في الربع الثاني 2025. كان ارتفاع هامش إجمالي ربح قطاع الأفراد إلى 15.7% من 10.2% المساهم الرئيسي في ارتفاع هامش إجمالي الربح.
- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 51.2% إلى 56 مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة 55 مليون ريال سعودي. ارتفع هامش الربح التشغيلي إلى 7.1% من 5.9% في الربع الثاني 2025، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 7.0%. قابل ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية والتسويق ارتفاع الدخل التشغيلي من مصادر أخرى، مما حافظ على استقرار صافي المصاريف التشغيلية. جاء ارتفاع الدخل التشغيلي من مصادر أخرى بدعم من ارتفاع العوائد على ودائع المربحة والمتحصلات من صندوق تنمية الموارد البشرية.

النظرة العامة والتقييم: جاءت نتائج شركة الموارد للربع الثاني 2026 بالتوافق مع توقعاتنا، حيث تواصل الشركة

أدائها القوي. تشير زيادة القوى العاملة ونمو العمليات إلى تحسن الطلب على عروض الشركة. تحسنت الربحية نتيجة الكفاءات التشغيلية. من المتوقع للفترة القادمة أن يؤدي استمرار قوة أداء قطاع الأفراد إلى تعزيز الربحية، وأن يستمر ارتفاع الطلب من الشركات المحرك الأساسي لنمو الإيرادات. يتم تداول سهم الشركة حالياً عند مكرر ربحية 11.7 مرة وعائد توزيع الأرباح 2.8% 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 الثاني 2025	الربع الأول 2026	الربع الثاني 2026	التغير السنوي	التغير الربع سنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	624	758	783	25.4%	3.3%	0.4%
إجمالي الربح	54	78	75	37.2%	4.3%	1.3%
هامش إجمالي الربح	8.7%	10.3%	9.5%	-	-	-
الربح التشغيلي	37	58	56	51.2%	3.5%	1.6%
صافي الربح	32	52	50	54.5%	4.1%	1.3%
ربح السهم	1.62	2.61	2.50	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 لأسواق الأوراق 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 معقّد 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 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 الأوراق المالية 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 بتفنيذ 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 تغيير 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 المتلقي لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.