

السعر المستهدف: 167 ريال/السهم

السعر الحالي: 152.0 ريال/السهم

نسبة التغيير: 9.8% (عائد التوزيعات: 2.8%)

التوصية: محايد

## شركة مصنع جمجوم للأدوية

اعتدال وتيرة نمو الأرباح مع التحول إلى نمو قائم على الكفاءة.

- نتوقع أن رفع معدلات التشغيل سوف يدفع نمو الإيرادات (11%) معدل نمو سنوي مركب على مدى 2025-2028) مستقبلاً مدعوماً بالطلب المحلي القوي وعودة التصدير إلى مستوياته الطبيعية.
- يشير مستوى التعرض لأسعار المواد الأولية إلى ضغوط على هامش الربح بنهاية عام 2026 في ظل ارتفاع الأسعار. وبناءً عليه، نتوقع نمواً سنوياً مركباً بنسبة 9.1% (12.3% سابقاً) في الأرباح خلال 2025-2028.
- نخفض السعر المستهدف إلى 167 ريال/السهم (178 ريال للسهم سابقاً)؛ وذلك باستخدام تقييم خصم التدفقات النقدية وتقييم مكرر الربحية، ونقي على توصيتنا بـ "الحياد" على السهم.

**نتائج الربع الأول لعام 2026:** أعلنت شركة جمجوم عن نمو في الإيرادات بنسبة 5% على أساس سنوي لتصل إلى 481 مليون ريال في الربع الأول من عام 2026، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 487 مليون ريال. وقد دعم هذا النمو قطاع طب العيون (+10% على أساس سنوي)، والرعاية الأولية (+9%)، وأمراض القلب والأيض (+36%)، بينما انخفض قطاعا طب الجلدية (-6%) والصحة الاستهلاكية (-18%). وارتفع إجمالي الربح بنسبة 6% على أساس سنوي ليصل إلى 310 ملايين ريال، بما يتماشى مع تقديراتنا البالغة 313 مليون ريال. كما ارتفع هامش الربح الإجمالي إلى 64.5% (مقارنةً بـ 64% في الربع الأول من عام 2025)، ويعزى ذلك على الأرجح إلى مزيج المنتجات والخدمات المقدمة في المجالات العلاجية ذات القيمة العالية وانخفاض حجم مساهمة مبيعات المناقصات. وفي الوقت نفسه، ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 9% على أساس سنوي ليصل إلى 172 مليون ريال، بما يتماشى مع تقديراتنا البالغة 174 مليون ريال. تحسنت نسبة المصاريف التشغيلية إلى الإيرادات لتصل إلى حوالي 28.6%، مما دعم هامش ربح تشغيلي بلغ 35.8% (مقارنةً بـ 34.6% في الربع الأول من عام 2025)، وذلك بفضل ضبط التكاليف والرفع التشغيلي. وبلغ صافي الربح الإجمالي 168 مليون ريال (زيادة 7% على أساس سنوي)، بما يتماشى مع تقديراتنا البالغة 170 مليون ريال، مع ارتفاع هامش الربح الصافي بمقدار 62 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى حوالي 35% (بما يتماشى مع تقديراتنا).

**استمرار النمو في السوق السعودي رغم تباطؤه في أوائل عام 2026:** حقق سوق الأدوية السعودي أداءً قوياً في عام 2025، حيث ارتفعت مبيعات الأدوية الإجمالية بنسبة 13.7% على أساس سنوي لتصل إلى حوالي 62.6 مليار ريال، وفقاً لتقارير سوق الدواء السعودي. إلا أن النمو تباطأ في الربع الأول من عام 2026، حيث زادت المبيعات الإجمالية بنسبة 7% على أساس سنوي لتصل إلى حوالي 17.4 مليار ريال، مدعومةً بارتفاع مبيعات القطاع العام بنسبة 10% على أساس سنوي، بينما نما القطاع الخاص بنسبة 4.2% على أساس سنوي (بحسب بيانات IQVIA)، مما يعكس انخفاض الإنفاق الاستهلاكي في أول شهرين قبل أن ينتعش بقوة مسجلاً نمواً سنوياً بنسبة 24% في مارس 2026. وبناءً على ذلك، يبدو أن محركات الطلب قد تأثرت بعوامل معاكسة قصيرة الأجل أكثر من تأثرها بضعف هيكلية.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

م 2028	م 2027	م 2026	2025	2024	(مليون) ريال سعودي
2,045	1,854	1,652	1,501	1,318	الإيرادات
10.3%	12.2%	10.1%	13.8%	19.8%	معدل نمو الإيرادات
1,265	1,144	1,033	939	821	إجمالي الربح
62%	61.7%	62.5%	62.6%	62.2%	هامش إجمالي الربح
698	629	574	533	437	EBITDA
625	561	512	462	381	الربح التشغيلي*
602	541	496	464	357	صافي الربح
29%	29%	30%	31%	27%	هامش الربح
11%	9%	7%	30%	22%	معدل نمو الأرباح
8.6	7.7	7.1	6.6	5.1	ربحية السهم (ريال)
5.2	4.7	4.3	4.0	3.1	التوزيعات السهم (ريال)
17.7x	19.7x	21.5x	22.9x	29.8x	مكرر الربحية
14.9x	16.5x	18.1x	19.5x	23.8x	EV/EBITDA

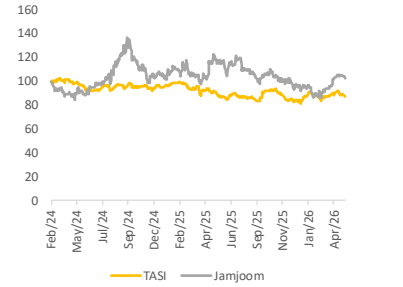
المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال. \*لا يشمل الإيرادات (المصاريف) الأخرى

### بيانات السهم

رمز الشركة	4015
القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)	10,640
3 ش. متوسط قيمة التداول (مليون ريال)	16.9
نسبة الاسهم الحرة	34.5%
نسبة المستثمرين الأجانب	10.5%
حجم الاسهم الحرة في تاسي	0.16%

المصدر: بلومبيرغ

### مؤشر تاسي مقابل مؤشر جمجوم



المصدر: بلومبيرغ

Ahmed Almutawah

+966-11-834 8498

[ahmed.almutawah@gibcapital.com](mailto:ahmed.almutawah@gibcapital.com)

مع ظهور بوادر تعافي في القطاع الخاص واستمرار قوة الطلب في القطاع العام، نتوقع تحسن ظروف السوق خلال الفترات القادمة. وبشكل عام، لا تزال أساسيات القطاع قوية، ونتوقع، بتحفظ، نموًا يتراوح لعشرات المنخفضة إلى المتوسطة (10-15%) لسوق الأدوية السعودي في عام 2026. في الوقت نفسه، لا يزال السوق الخاص مجزأً للغاية، حيث تتنافس 439 شركة بشكل نشط على الحصة السوقية. وتتسم ريادة السوق بالتجزؤ: فقد بلغت الحصة الأكبر في عام 2025 نسبة 6.71%، والتي احتفظت بها شركة تبوك (أسترا)، تليها مباشرة شركة جمجوم بنسبة 6.65% (استنادًا إلى حجم المبيعات مضروبًا في سعر بيع موحد). ومع ذلك، يشير تصنيف جمجوم إلى أن لديها مجالاً أقل لتحقيق مكاسب كبيرة في حصتها السوقية مقارنة بالسنوات السابقة عندما كانت تشهد نموًا سريعًا. من ناحية أخرى، يشير تجزئة السوق أيضًا إلى وجود مجال كبير للاندماج والتميز والشراكات الاستراتيجية عند نضج القطاع.

**تحول محرك نمو جمجوم من زيادة الطاقة الإنتاجية إلى رفع الكفاءة:** حققت جمجوم نموًا قويًا في السنوات الأخيرة، متجاوزة 1.5 مليار ريال في الإيرادات عام 2025 (+13.8% على أساس سنوي)، ما يعكس معدل نمو سنوي مركب قوي بنسبة 19.5% خلال الفترة 2025-2021. وقد دعم هذا الأداء زخم قوي في كل من الأسواق المحلية والتصديرية، مدفوعًا بزيادات مطردة في حجم الإنتاج والمبيعات خلال مرحلة توسيع الطاقة الإنتاجية للشركة. ومع اكتمال دورة التوسع (ووصول معدلات التشغيل في منشأة جدة الرئيسية إلى المعدلات المستهدفة)، نتوقع أن تأتي المرحلة التالية من نمو حجم الإنتاج بشكل أساسي من ارتفاع معدلات الاستخدام في منشأة جدة للتعبئة ومنشأة مصر، واللذان يمكن أن تمثلا معًا ما يصل إلى 35% من إجمالي الطاقة الإنتاجية. وبناءً على ذلك، نتوقع معدل نمو سنوي مركب يبلغ حوالي 9.2% في حجم الإنتاج خلال الفترة 2025-2022 (مقابل 17% في الفترة 2025-2022)، مدعومًا بتحسينات مطردة في معدلات الاستخدام بدلاً من إضافة طاقات إنتاجية جديدة.

**تخفّف الضغوط على مبيعات التصدير المهمة يعزز مسار الإيرادات، نتوقع نمو الإيرادات بما يتماشى مع التوجيهات:** لا تزال مبيعات التصدير تُشكل مساهمًا هامًا في إجمالي إيرادات شركة جمجوم، وعلى الرغم من التوترات الإقليمية، فقد كان التأثير الجيوسياسي على العمليات محدودًا وتحت السيطرة حتى الآن. تاريخياً، شكلت أسواق التصدير حوالي 35% من الإيرادات، ولا تزال الأفاق المستقبلية مختلطة ولكنها قابلة للسيطرة. تستمر خطوط الشحن إلى مصر وشمال إفريقيا في العمل بشكل طبيعي، وتستفيد جمجوم من الاكتفاء الذاتي في الإنتاج بمصر، مما يقلل من مخاطر سلسلة التوريد والمخاطر التشغيلية (نمو بنسبة 4% على أساس سنوي في الإيرادات في الربع الأول من عام 2026). في المقابل، تُعد المبيعات إلى دول مجلس التعاون الخليجي والعراق (عبر النقل البري، حوالي 22% من الإيرادات تاريخياً) أكثر عرضة للتطورات الجيوسياسية. وقد انعكست هذه الحساسية في الربع الأول من عام 2026، عندما انخفضت مبيعات العراق بنسبة 2% على أساس سنوي بسبب بعض التغيرات التنظيمية المؤقتة خلال مارس 2026. تشمل المخاطر المحتملة في هذه الأسواق اضطراب الطلب أو تجدد قيود سلسلة التوريد في حال استئناف الصراع.

مع ذلك، يبدو أن الضغوط على الصادرات قد تراجعت الآن، ولا يزال الطلب في الأسواق المستهدفة قويًا، مما يدعم فرضيتنا بعودة المبيعات إلى مستوياتها الطبيعية في الفترات القادمة. ونتيجةً لهذه الديناميكيات، إلى جانب توقعاتنا للسوق السعودي، نتوقع أن تصل إيرادات جمجوم إلى ما يقارب 1.65 مليار ريال و1.85 مليار ريال خلال عامي 2026-2027، مع استمرار النمو بعد ذلك ليتجاوز 2 مليار ريال بحلول عام 2028. وهذا يعني معدل نمو سنوي مركب قدره 10.9% خلال الفترة 2025-2028 (مقارنةً بـ 13.2% في تقديراتنا السابقة)، ويتوافق هذا بشكل عام مع توجيهات الإدارة بنمو سنوي يتراوح بين 10% و12% للفترة 2026-2027.

**تشير مستويات التعرض في المواد الأولية إلى ضغوط محتملة على هوامش الربح، مع فترة تأخير:** ارتفعت تكاليف المواد الأولية والشحن عالمياً بشكل ملحوظ وسط نقص إمدادات الطاقة واضطرابات سلاسل التوريد. ونظرًا لتعرض 50-60% من مدخلات شركة جمجوم على هذه الأسعار، فإن جمجوم تواجه مخاطر هوامش أعلى نسبيًا مقارنةً بنظيراتها. على المدى القريب، نعتقد أن المخزونات الاستراتيجية للشركة (ما يكفي لسنة أشهر تقريباً) ستؤخر الآثار المحتملة، مما يحمي الهوامش على الأقل خلال الربع الثاني من عام 2026، مع توقع تأثير تدريجي في الربعين الثالث والرابع من عام 2026 والفترات اللاحقة. لذا، نتوقع أن يظل هامش الربح الإجمالي في عام 2026 مستقرًا إلى حد كبير عند 62.5%.

وبالنظر إلى ما بعد عام 2026، قد تستمر ضغوط تكاليف المدخلات حتى في حال حل النزاعات الإقليمية، نظرًا لتأخر تأثير استقرار الطاقة والوقت اللازم للوصول لتحسن ظروف الإمداد إلى المنتجين. وهذا يشير إلى أن تضخم أسعار المواد الأولية قد يبقى مرتفعًا لفترة أطول مما توحى به الأخبار الجيوسياسية. مع ذلك، لا تزال شركة جمجوم تمتلك عدة أدوات للتخفيف من ضغوط هوامش الربح على المدى المتوسط. تشمل هذه الأدوات تحسين مزيج إيراداتها، وإعادة النظر في بنود العقود في مبيعات القطاع العام (وهو ما قد يمثل تحديًا)، وتمرير التكاليف المرتفعة على المنتجات غير الخاضعة للتنظيم حيثما توجد مرونة في التسعير. من شأن هذه الإجراءات أن تساعد في تخفيف أثر الارتفاع التدريجي في تكاليف المدخلات مع بدء تدفق المخزونات ذات الأسعار المرتفعة عبر خطوط الإنتاج. وبناءً عليه، نتوقع، بشكل متحفظ، انخفاضًا نسبيًا في هامش الربح الإجمالي بمقدار 82 نقطة أساس خلال عام 2027 ليصل إلى 61.7% (مقارنةً بـ 62.6% في عام 2025)، مع احتمال تحسن تدريجي في عام 2028 ليصل إلى 61.85%.

**من المتوقع أن يظل نمو الأرباح قويًا ولكن بوتيرة أكثر اعتدالًا:** في ضوء اتجاهات الأداء الأخيرة، نتوقع الآن أن يحقق مشروع مجموع المشترك في الجزائر نموًا محدودًا خلال عامي 2026-2027، بمتوسط مساهمة يبلغ حوالي 14 مليون ريال سنويًا. ونتوقع أن يظهر انتعاش ملحوظ بحلول عام 2028 مع تحسن الكفاءة التشغيلية وتعمق الحضور في السوق. كما نتوقع أن تعود الإيرادات الأخرى إلى وضعها الطبيعي بدءًا من عام 2026 بعد ارتفاع استثنائي في عام 2025، مع استمرار دعم صافي الدخل التمويلي الإيجابي. في ضوء هذه التوقعات، نتوقع أن يظل نمو صافي الربح متمسكًا ولكنه أكثر اعتدالًا مما كان متوقعًا سابقًا. ونتوقع الآن أن يبلغ صافي الربح 496 مليون ريال في عام 2026 (+7% على أساس سنوي) و 541 مليون ريال في عام 2027 (+9% على أساس سنوي)، ليصل إلى 602 مليون ريال بحلول عام 2028. وهذا يعني معدل نمو سنوي مركب بمعدل يبلغ 9.1% على مدى 2026-2028 (مقابل 12% في توقعاتنا السابقة)، مما يعكس افتراضاتنا المحدثة بشأن انخفاض نمو الإيرادات والهوامش المعدلة.

**التقييم والمخاطر:** بعد مراجعة تقديراتنا وتوقعاتنا، حددنا السعر المستهدف لسهم مجموع لعام واحد قادم باستخدام مزيج متساوٍ من التدفقات النقدية المخصومة (بمعدل تكلفة رأس المال المرجح 9.2) ومكرر الربحية (بناءً على ربحية السهم المتوقعة لعام 2026). وبناءً على ذلك، خفضنا السعر المستهدف المختلط إلى **167 ريالاً سعودي/السهم (178 ريال سابقاً)**، وأبقينا على التوصية بـ **"الحياد"** بالنسبة للسهم، مع إمكانية ارتفاع بنسبة 9.8%. ويتداول السهم حاليًا عند مكرر ربحية يبلغ حوالي 21.5 مرة بناءً على تقديراتنا لعام 2026، بما يتماشى مع متوسط العام الماضي البالغ 22 مرة.

تشمل المخاطر السلبية الرئيسية لانخفاض التقييم، انخفاض معدلات تشغيل المرافق عن المتوقع، وإعادة تسعير المنتجات الرئيسية من قبل الهيئات التنظيمية، وزيادة المنافسة، وتضخم تكلفة المواد الخام، ومشاكل سلسلة التوريد، وانخفاض حجم المبيعات عن المتوقع، وتقلبات العملة، والمخاطر الجيوسياسية، وتغيير معدلات عمولات الموزعين.

جدول 2: ملخص نتائج الربع الأول من عام 2026

الفرق %	تقديراتنا	على أساس ربحي	الربع الرابع لعام 2025	على أساس سنوي	الربع الأول لعام 2025	الربع الأول لعام 2026	(مليون) ريال سعودي
-1%	487	58%	305	5%	458	481	الإيرادات
-2%	174	45%	118	4%	165	171	تكلفة المبيعات
-1%	313	66%	187	6%	293	310	اجمالي الربح
0%	139	11.6%	124	1.5%	136	138	النفقات التشغيلية
-1%	174	142%	71	9%	158	172	الربح التشغيلي
-1%	170	147%	68	7%	157	168	صافي الربح
	64.3%		61.3%		64.0%	64.5%	هامش الربح الإجمالي
	35.8%		23.4%		34.6%	35.8%	هامش الربح التشغيلي
	34.9%		22.4%		34.3%	34.9%	هامش صافي الربح

المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

جدول 3: الإيرادات حسب المجالات العلاجية

النمو السنوي %	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	(مليون) ريال سعودي
+10%	118.4	130.3	طب العيون
-6%	86.8	81.2	طب الجلدية
+9%	153.0	166.7	الرعاية الأولية
+36%	39.7	54.1	أمراض القلب والأبيض
-18%	59.6	49.1	الصحة الاستهلاكية
+5%	457.5	481.4	إجمالي الإيرادات

المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

جدول 4: الإيرادات حسب المناطق الجغرافية

النمو السنوي %	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	(مليون) ريال سعودي
+6%	315.5	333.2	السعودية
+9%	53.2	58.2	الخليج
-2%	40.1	39.4	العراق
+7%	30.5	32.6	شمال أفريقيا ودول التصدير الأخرى
-2%	18.3	18.0	مصر
+5%	457.5	481.4	إجمالي الإيرادات

المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

## إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وأراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحيث أن جي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لجي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحيث أن جي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

تستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +4% -10%، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

[www.gibcapital.com](http://www.gibcapital.com)