الأول كابيتال
ALAWWAL CAPITAL
قيمنا... ثروتنا

تقرير
تحديث التقييم

تقرير

شركة الأول كابيتال عن تحديث التقييم

لشركة

بوبا العربية
للتأمين التعاوني

بوبا
Bupa



نوفمبر 2026م

إخلاء مسؤولية وإيضاح

بذلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبنية عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم الخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير .

جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال 2026
مسجلة في المملكة العربية السعودية – ترخيص رقم (37-14178) صادر من هيئة السوق المالية (الرياض)

800 244 0216

CamScanner

الملخص والتوصية

هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال، يعتبر التحديث الأول لتقييم شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني (بوبا – تيكر 8210 في تاسي) والذي صدر بعنوان بدء التغطية البحثية في مايو 2025م. وبالتالي فإن هذا التقرير يعتبر تحديث للتقرير الأصلي الصادر في مايو 2025م.

في هذا التقرير تم تقييم شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني المدرجة في سوق الأسهم السعودي الرئيسي (تاسي) (تيكر 8210) وفقا لنموذج مالي وتوقعات مستقبلية حتى نهاية عام 2030م وبطريقة صافي الدخل المتبقي ونتج عنها قيمة عادلة لشركة بوبا تبلغ 179.45 ريال سعودي للسهم مقارنة بسعر سوقي للسهم بلغ 141.1 ريال سعودي للسهم كما في تاريخ هذا التقرير مما يعني عائد رأسمالي محتمل يبلغ 27.18% فوق السعر السوقي الحالي للسهم، وبالتالي تكون التوصية شراء.

هذا التقرير يتكون من الملخص والتوصية، وهيكل الملكية الحالي للشركة، والأداء المالي التاريخي للشركة، والتطورات الأخيرة بالشركة، والرؤية المستقبلية لقطاع التأمين في السعودية، والتوقعات المستقبلية والتقييم، ومخاطر الاستثمار

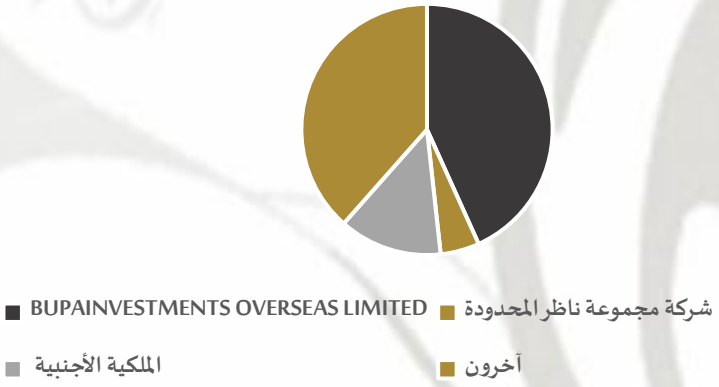
تجدر الإشارة إلى أن أدنى وأعلى سعر سوقي لسهم الشركة خلال آخر 52 أسبوع قد بلغا 121.60 ريال سعودي للسهم و200 ريال سعودي للسهم على الترتيب.

توقعنا في هذا التقرير أن ينمو صافي الربح السنوي للشركة من 1079 مليون ريال سعودي بنهاية عام 2025م إلى 3538 مليون ريال سعودي للسهم بنهاية عام 2030م. وأن تستمر الشركة في توزيع أرباح نقدية على المساهمين بشكل سنوي منتظم وأن تنمو تلك التوزيعات من 4 ريال سعودي للسهم عن عام 2025م إلى 7.55 ريال سعودي للسهم عن عام 2030م.

تجدر الإشارة إلى أن في هذا التقرير تم تقييم الشركة ككل كما هي حاليا ولم نأخذ في الاعتبار القرار المرتقب لتقسيم الشركة.

التوصية	
التوصية	شراء
النظرة المستقبلية للقطاع خلال سنة	إيجابية
السعر السوقي الحالي للسهم كما في: 2026/11/01	141.1ريال سعودي
القيمة العادلة (ريال سعودي / للسهم)	179.45 ريال سعودي
الربح الرأسمالي المتوقع	%27.18
المساهم الرئيسي	شركة مجموعة بوبا العالمية
نسبة الملكية للمساهم الرئيسي	%43.25
كود شركة شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني في "تداول"	8210
أعلى سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/للسهم)	200 ريال سعودي
أقل سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/للسهم)	121.60 ريال سعودي
القيمة السوقية لشركة بوبا العربية للتأمين التعاوني	21.17 مليار ريال سعودي
التغير من بداية العام:	%1.58

هيكل الملكية لمساهمي شركة بوبا العربية للتأمين



الأداء المالي التاريخي للشركة

أرباح بوبا العربية 694.1 مليون ريال (+4%) بنهاية النصف الأول 2026.. وأرباح الربع الثاني 306.8 مليون ريال (+7%)

ارتفعت أرباح شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني، إلى 694.1 مليون ريال بنهاية النصف الأول 2026 بنسبة 4%، مقارنة بأرباح 666.5 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2025. (المصدر: موقع أرقام)

ملخص النتائج المالية (مليون ريال)

البند	6أشهر2025	6أشهر2026	التغير
إجمالي الأقساط المكتتبة	12,034.75	13,450.92	11.8 %
ايرادات التأمين	9,125.48	10,540.29	15.5 %
صافي الربح قبل الضرائب و الزكاه	775.53	814.05	5.0 %
صافي الدخل	666.49	694.08	4.1 %
متوسط عدد الأسهم	150.00	150.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	4.44	4.63	4.1 %
ربح السهم (ريال)	4.44	4.63	4.1 %

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب ارتفاع الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى:

-بلغت إيرادات التأمين خلال الفترة الحالية 10,540,291 ألف ريال سعودي مقابل 9,125,481 ألف ريال سعودي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، أي بارتفاع قدره 15.50٪، ويعود ذلك بشكل رئيسي لنمو العمليات.

-بلغت نتائج خدمات التأمين خلال الفترة الحالية 627,408 ألف ريال سعودي مقابل 620,923 ألف ريال سعودي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، أي بارتفاع قدره 1.04٪، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى نمو العمليات.

•بلغ صافي نتائج خدمات التأمين خلال الفترة الحالية 605,078 ألف ريال سعودي مقابل 580,264 ألف ريال سعودي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، أي بارتفاع قدره 4.28٪، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى نمو العمليات.

•بلغ صافي نتائج الاستثمار خلال الفترة الحالية 412,264 ألف ريال سعودي مقابل 370,788 ألف ريال سعودي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، أي بارتفاع قدره 11.19٪.

•بلغ صافي الإيرادات الأخرى خلال الفترة الحالية 33,144 ألف ريال سعودي مقابل 26,217 ألف ريال سعودي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، أي بارتفاع قدره 26.42٪.

على الرغم من :

•بلغت المصاريف التشغيلية الأخرى خلال الفترة الحالية 236,437 ألف ريال سعودي مقابل 201,742 ألف ريال سعودي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، أي بارتفاع قدره 17.20٪، وذلك نتيجة زيادة المصاريف لدعم نمو العمليات.

بلغ إجمالي الدخل الشامل خلال الفترة الحالية 606,142 ألف ريال سعودي مقابل 708,507 ألف ريال سعودي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، اي بانخفاض قدره 14.45٪. (المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	التغير
إجمالي الأقساط المكتتبة	5,593.79	5,909.19	5.6 %
ايرادات التأمين	4,715.72	5,299.91	12.4 %
صافي الربح قبل الضرائب و الزكاه	331.83	360.88	8.8 %
صافي الدخل	286.25	306.78	7.2 %
متوسط عدد الأسهم	150.00	150.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية)ريال(	1.91	2.05	7.2 %
ربح السهم)ريال(	1.91	2.05	7.2 %

(المصدر: موقع أرقام)

CamScanner

كما أرجعت الشركة سبب ارتفاع الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق إلى:

-بلغت إيرادات التأمين خلال الربع الحالي 5,299,909 ألف ريال سعودي مقابل 4,715,717 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أي بارتفاع قدره 12.39٪، ويعود ذلك بشكل رئيسي لنمو العمليات.

-بلغت نتائج خدمات التأمين خلال الربع الحالي 264,425 ألف ريال سعودي مقابل 231,115 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أي بارتفاع قدره 14.41٪، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى نمو العمليات.

-بلغ صافي نتائج خدمات التأمين خلال الربع الحالي 244,208 ألف ريال سعودي مقابل 229,078 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أي بارتفاع قدره 6.60٪، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى نمو العمليات.

-بلغ صافي نتائج الاستثمار خلال الربع الحالي 215,830 ألف ريال سعودي مقابل 184,571 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أي بارتفاع قدره 16.94٪.

-بلغ صافي الإيرادات الأخرى خلال الربع الحالي 15,257 ألف ريال سعودي مقابل 13,502 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أي بارتفاع قدره 13.00٪.

-بلغ إجمالي الدخل الشامل خلال الربع الحالي 352,481 ألف ريال سعودي مقابل 257,374 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أي بارتفاع قدره 36.95٪. (المصدر: موقع أرقام)

تم تقليص هذه التغيرات الإيجابية جزئيًا بالتالي:

-بلغت المصاريف التشغيلية الأخرى خلال الربع الحالي 114,420 ألف ريال سعودي مقابل 95,322 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أي بارتفاع قدره 20.04٪، وذلك نتيجة زيادة المصاريف لدعم نمو العمليات.

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الأول 2026	الربع الثاني 2026	التغير
إجمالي الأقساط المكتتبة	7,541.73	5,909.19	(21.6 %)
ايرادات التأمين	5,240.38	5,299.91	1.1 %
صافي الربح قبل الضرائب و الزكاه	453.17	360.88	(20.4 %)
صافي الدخل	387.30	306.78	(20.8 %)
متوسط عدد الأسهم	150.00	150.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية)ريال(	2.58	2.05	(20.8 %)
ربح السهم)ريال(	2.58	2.05	(20.8 %)

(المصدر: موقع أرقام)

وقد عزت الشركة سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع السابق إلى:

-بلغت نتائج خدمات التأمين خلال الربع الحالي 264,425 ألف ريال سعودي مقابل 362,983 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع السابق، أي بانخفاض قدره 27.15٪، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى موسمية المطالبات.

-بلغ صافي نتائج خدمات التأمين خلال الربع الحالي 244,208 ألف ريال سعودي مقابل 360,870 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع السابق، أي بانخفاض قدره 32.33٪، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى موسمية المطالبات.

-بلغ صافي الإيرادات الأخرى خلال الربع الحالي 15,257 ألف ريال سعودي مقابل 17,887 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع السابق، أي بانخفاض قدره 14.70٪.

تم تقليص هذه التغيرات غير الإيجابية جزئيًا بالتالي:

-بلغت إيرادات التأمين خلال الربع الحالي 5,299,909 آلاف ريال سعودي مقابل 5,240,382 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع السابق، أي بارتفاع قدره 1.14٪، ويعود ذلك بشكل رئيسي لنمو العمليات.

-بلغ صافي نتائج الاستثمار خلال الربع الحالي 215,830 ألف ريال سعودي مقابل 196,434 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع السابق، أي بارتفاع قدره 9.87٪.

-بلغت المصاريف التشغيلية الأخرى خلال الربع الحالي 114,420 ألف ريال سعودي مقابل 122,017 ألف ريال سعودي مقارنة بالربع السابق، أي بانخفاض قدره 6.23٪.

-بلغ إجمالي الدخل الشامل خلال الربع الحالي 352,481 ألف ريال سعودي مقابل 253,661 ألف ريال سعودي بالربع السابق، أي بارتفاع قدره 38.96٪.

(المصدر: موقع أرقام)

CamScanner

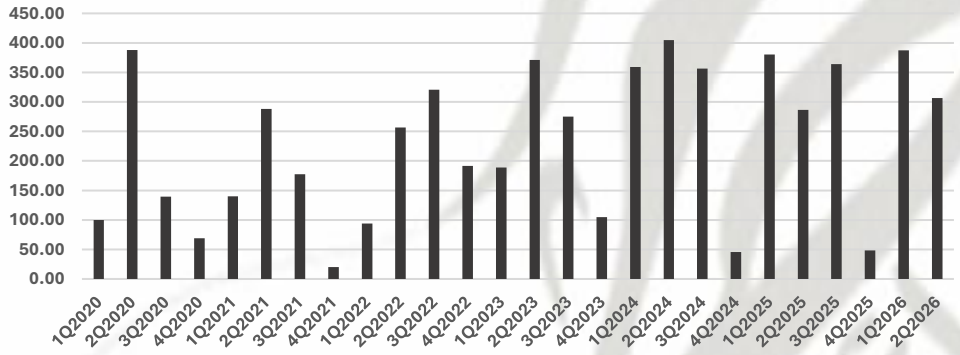
أداء عمليات التأمين و الإستثمار (مليون)

البند	6أشهر 2025	6أشهر 2026	التغير
إجمالى أقساط التأمين المكتتبة	12,034.75	13,450.92	11.8 %
ايرادات التأمين	9,125.48	10,540.29	15.5 %
دخل خدمات التأمين	580.26	605.08	4.3 %
صافي دخل الإستثمارات	370.79	412.26	11.2 %
صافي دخل خدمات التأمين والاستثمار	951.05	1,017.34	7.0 %

(المصدر: موقع أرقام)

كما قالت الشركة إن إجمالى حقوق الملكية (لا يوجد حقوق أقلية) بنهاية الفترة قد بلغ 5635.77 مليون ريال، مقابل 5243.99مليون ريال كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

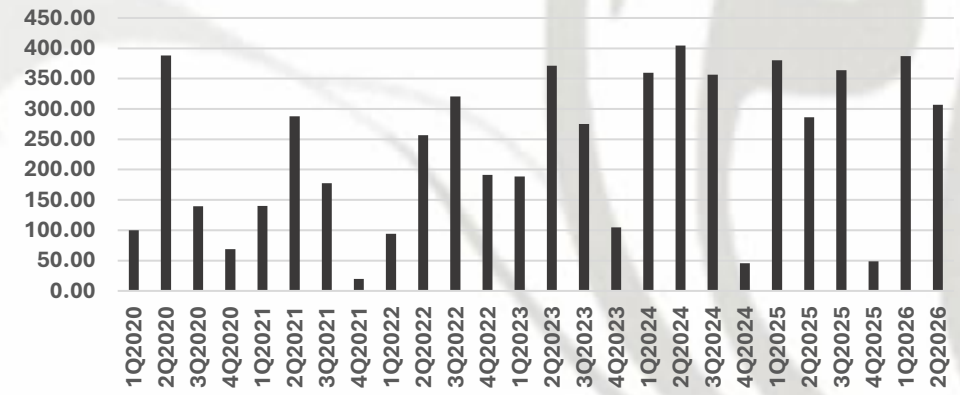
صافي الربح لشركة بوبا العربية للتأمين على أساس ربع سنوي بالمليون ريال سعودي



أرباح بوبا العربية 1079.1 مليون ريال (-7%) بنهاية عام 2025.. وأرباح الربع الرابع 48.6 مليون ريال

انخفضت أرباح شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني، إلى 1079.1 مليون ريال بنهاية عام 2025، مقارنة بأرباح 1166.0 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2024. (المصدر: موقع أرقام)

صافي الربح لشركة بوبا العربية للتأمين على أساس ربع سنوي بالمليون ريال سعودي



أرباح بوبا العربية 1079.1 مليون ريال (-7%) بنهاية عام 2025.. وأرباح الربع الرابع 48.6 مليون ريال

انخفضت أرباح شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني، إلى 1079.1 مليون ريال بنهاية عام 2025، مقارنة بأرباح 1166.0 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2024. (المصدر: موقع أرقام)

ملخص النتائج المالية (مليون ريال)

البند	2024	2025	التغير
إجمالي الأقساط المكتتبة	18,394.13	20,491.41	11.4 %
ايرادات التأمين	18,101.52	19,303.06	6.6 %
صافي الربح قبل الضرائب و الزكاه	1,372.63	1,252.76	(8.7 %)
صافي الدخل	1,166.00	1,079.09	(7.5 %)
متوسط عدد الأسهم	150.00	150.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	7.74	6.97	(9.9 %)
ربح السهم (ريال)	7.77	7.19	(7.5 %)

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب انخفاض الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى:

•انخفاض نتائج خدمات التأمين بنسبة 13.67٪، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى عوامل التضخم المتصاعدة والتي أثرت بشكل سلبي على هوامش السنة.

•انخفاض صافي نتائج خدمات التأمين بنسبة 12.11٪، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى عوامل التضخم المتصاعدة والتي أثرت بشكل سلبي على هوامش السنة.

•ارتفاع المصروفات التشغيلية الأخرى في العام الحالي إلى 410,654 ألف ريال مقابل 348,648 ألف ريال للعام السابق، بنسبة 17.78٪، وذلك نتيجة زيادة المصاريف لدعم نمو العمليات.

وفي المقابل،

•ارتفاع صافي نتائج الاستثمار في العام الحالي إلى 730,728 ألف ريال مقابل 672,374 ألف ريال للعام السابق، بنسبة 8.68٪.

•ارتفاع صافي الإيرادات الأخرى في العام الحالي إلى 55,435 ألف ريال مقابل 50,804 ألف ريال للعام السابق، بنسبة 9.12٪.

•ارتفاع إجمالي الدخل الشامل في العام الحالي إلى 1,164,187 ألف ريال مقابل 1,087,543 ألف ريال، بنسبة 7.05٪.

•ارتفاع إجمالي الأقساط المكتتبة في العام الحالي إلى 20,491,414 ألف ريال مقابل 18,394,132 ألف ريال للعام السابق، بنسبة 11.40٪.

(المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025	التغير
إجمالي الأقساط المكتتبة	3,346.54	3,817.56	14.1 %
ايرادات التأمين	4,612.85	5,133.45	11.3 %
صافي الربح قبل الضرائب و الزكاه	70.31	74.99	6.7 %
صافي الدخل	45.69	48.60	6.4 %
متوسط عدد الأسهم	150.00	150.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية)ريال(	0.27	0.32	20.9 %
ربح السهم)ريال(	0.30	0.32	6.4 %

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الثالث 2025	الربع الرابع 2025	التغير
إجمالي الأقساط المكتتبة	4,639.11	3,817.56	(17.7 %)
ايرادات التأمين	5,044.13	5,133.45	1.8 %
صافي الربح قبل الضرائب و الزكاه	402.24	74.99	(81.4 %)
صافي الدخل	364.01	48.60	(86.6 %)
متوسط عدد الأسهم	150.00	150.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية)ريال(	2.20	0.32	(85.3 %)
ربح السهم)ريال(	2.43	0.32	(86.6 %)

أداء عمليات التأمين و الإستثمار(مليون)

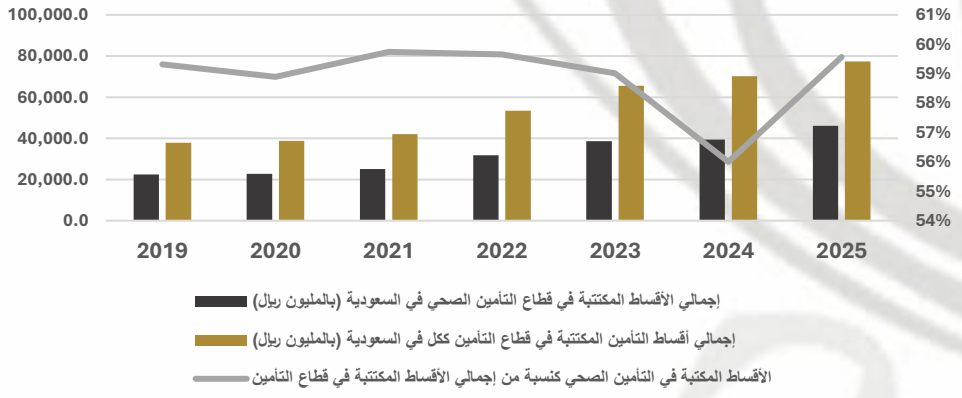
البند	2024	2025	التغير
إجمالي أقساط التأمين المكتتبة	18,394.13	20,491.41	11.4 %
ايرادات التأمين	18,101.52	19,303.06	6.6 %
دخل خدمات التأمين	998.10	877.25	(12.1 %)
صافي دخل الإستثمارات	672.37	730.73	8.7 %
صافي دخل خدمات التأمين والاستثمار	1,670.47	1,607.98	(3.7 %)

كما قالت الشركة إن حقوق المساهمين (لا توجد حقوق أقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 5628.14 مليون ريال، مقابل 5151.38 مليون ريال كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

بلغت ربحية السهم للفترة الحالية والمقارن 7.23(ريال/للسهم) و7.79 (ريال/للسهم) على التوالي وذلك بقسمة صافي دخل على المتوسط المرجح لعدد الأسهم .

(المصدر: موقع أرقام)

صافي الدخل العائد للمساهمين بعد الزكاة وضريبة الدخل	594	696	626	863	940	1,166	1,079
أقساط تأمين مدينة بالصافي	1,689	1,320	1,761	2,159	4,247	1,359	1,359
حصة معيدي التأمين في أقساط غير مكتسبة	21	20	28	48	74	98	
تكاليف اقتناء وثائق مؤجلة	134	68	201	265			
استثمارات	1,841	6,029	5,704	3,374	1,063	6,586	9,142
ودائع لأجل	5,064	2,723	3,094	6,408	7,223	6,041	6,756
الشهرة	98	98	98	98	98	98	98
وديعة نظامية	120	120	120	150	150	150	150
عمولات مستحقة على وديعة نظامية	11	14	15	16	9	4	
مجموع الموجودات	10,181	11,496	12,399	14,310	14,438	15,575	17,505
أقساط تأمين غير مكتسبة (مطلوبات عقود التأمين)	4,376	4,023	4,710	5,696	8,267	9,005	9,742
مطالبات قائمة	452	447	601	601	166	145	145
مطالبات متكبدة غير مبلغ عنها (مبالغ مستحقة الدفع ومطلوبات أخرى)	1,157	1,378	1,414	1,867	735	651	651
مستحقات لجهات ذات علاقة	79	109	34	42	41	47	47
مخصص مكافأة نهاية الخدمة	96	140	152	154	186	192	192
مخصص زكاة وضريبة الدخل	275	317	237	327	359	413	413
عمولات مستحقة الدفع إلى البنك المركزي السعودي	11	14	15	16	9	4	4
مجموع المطلوبات	7,136	7,594	8,204	10,017	9,763	10,457	11,430
رأس المال	1,200	1,200	1,200	1,500	1,500	1,500	1,500
احتياطي نظامي	728	867	992	1,165	1,353	1,500	1,500
أرباح مبقاة	1,129	1,684	1,791	1,709	1,854	2,307	2,716
مجموع حقوق المساهمين	3,032	3,879	4,186	4,318	4,676	5,118	5,716
معدل نمو الايرادات (صافي الأقساط المكتسبة)		15%	-1%	21%	23%	14%	7%
معدل نمو صافي المطالبات المتكبدة		13%	4%	21%	37%	14%	8%
معدل نمو صافي نتائج الإكتتاب		19%	-11%	11%	-36%	15%	-12%
مصروفات خدمات التأمين/صافي إيرادات التأمين	83%	81%	85%	85%	94%	94%	95%
هامش صافي الربح	6%	6%	6%	7%	6%	6%	6%
ايراد الاستثمارات/صافي الأقساط المكتسبة أو ايرادات التأمين	3%	2%	2%	4%	3%	4%	4%
ربحية السهم (بالريال السعودي)	3.96	4.64	4.17	5.75	6.27	7.77	7.19
القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)	20.22	25.86	27.91	28.79	31.17	34.12	38.11
توزيعات الأرباح السنوية للسهم (بالريال السعودي)	1.2	2.72	3.6	3.6	4	4.5	4.03
عائد التوزيع السنوي (توزيعات الأرباح للسهم/سعر الإقفال)	1%	2%	3%	3%	3%	3%	3%
توزيعات الأرباح السنوية للسهم/ربحية السهم	30%	59%	86%	63%	64%	58%	56%
مكرر الأرباح	34.23	29.20	32.49	23.56	21.62	17.43	18.84
مكرر القيمة الدفترية	6.70	5.24	4.86	4.71	4.35	3.97	3.56
متوسط العائد السنوي على الأصول		6%	5%	6%	7%	8%	7%
متوسط العائد السنوي على حقوق المساهمين		20%	16%	20%	21%	24%	20%
صافي المطالبات المتكبدة/صافي الأقساط المكتسبة	83%	81%	85%	85%	94%	94%	94%
إجمالي مصروفات وتكاليف الإكتتاب/صافي الأقساط المكتسبة	88%	87%	88%	89%	95%	94%	95%



التطورات الأخيرة

عمومية بوبا العربية تُوافق على توزيع أرباح نقدية بنسبة 40% عن عام 2025

و افقت الجمعية العامة غير العادية لشركة بوبا العربية للتأمين التعاوني خلال اجتماعها أمس، على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين بنسبة 40% من رأس المال (بو اقع 4 ريالات للسهم) وذلك عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، على النحو التالي:

(المصدر: موقع أرقام)

تفاصيل توزيع الأرباح النقدية	
رأس المال الحالي	1500 مليون ريال
عدد الأسهم الحالي	150 مليون سهم
إجمالي الأرباح الموزعة	600 مليون ريال
نسبة التوزيع	40 % (بو اقع 4 ريالات للسهم)
تاريخ الأحقية	30 يونيو 2026، والمقيدين في سجل مساهمي الشركة لدى مركز الإيداع في نهاية ثاني يوم تداول يلي تاريخ الاستحقاق.
تاريخ التوزيع	19 يوليو 2026

وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن الجمعية و افقت كذلك على تفويض مجلس الإدارة بتوزيع أرباح مرحلية بشكل نصف أو ربع سنوي عن العام المالي 2026.

التطور التاريخي للتوزيعات النقدية (ريال/للسهم)

تاريخ الإعلان	تاريخ الإستحقاق	تاريخ التوزيع	إجمالي التوزيعات النقدية (مليون ريال)	التوزيع النقدي*	ملاحظات
2026/05/03	2026/06/30	2026/07/19	600.00	4.00	
2025/05/22	2025/06/30	2025/07/17	600.00	4.00	
2024/05/28	2024/06/30	2024/07/17	600.00	4.00	
2023/05/03	2023/06/22	2023/07/17	540.00	3.60	
2022/06/06	2022/06/30	2022/07/20	540.00	3.60	
2021/04/25	2021/06/24	2021/07/08	408.00	2.72	
2019/04/30	2019/06/30	2019/07/14	180.00	1.20	
2018/04/17	2018/05/31	2018/06/11	160.00	1.07	
2017/03/13	2017/05/08	2017/05/21	120.00	0.80	
2016/04/25	2016/06/01	2016/06/27	160.00	1.07	

التوزيعات النقدية التاريخية للسهم معدله بأثر اجراءات تغيرات رأس المال وأسهم المنحة إن وجدت

بوبا العربية تتلقى تعميداً من سابك بتجديد عقد تقديم خدمات التأمين الصحي

أعلنت شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني تلقيها يوم الأحد 24 مايو 2026، تعميد الشركة السعودية للصناعات الأساسية - سابك، بتجديد عقد تقديم خدمات التأمين الصحي التعاوني لموظفي الشركة و أفراد عائلاتهم لمدة سنة ميلادية اعتباراً من 4 يوليو 2026.

وأضافت الشركة في بيان لها على تداول، أنه من المتوقع أن تزيد قيمة العقود الإجمالية الناجمة عن هذا التعميد عما يقارب 5% من إجمالي الأقساط المكتتبة لبوبا العربية للعام المالي 2026. وبيّنت أنه من المتوقع أن يكون للعقد تأثير إيجابي على النتائج المالية لعام 2026م/2027م للشركة، مشيرةً إلى أنه لا توجد أطراف ذات علاقة. وحسب البيانات المتوفرة على أرقام، كان إجمالي الأقساط المكتتبة لشركة بوبا العربية قد بلغ 20.49 مليار ريال خلال العام المالي 2025.

عمومية بوبا العربية تو افق على تقسيم أصول والتزامات الشركة

و افقت الجمعية العامة غير العادية لشركة بوبا العربية للتأمين التعاوني على تقسيم أصول والتزامات الشركة بين الشركة الحالية وشركة مساهمة مقفلة جديدة مملوكة بالكامل، تنشأ عن عملية التقسيم. وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن التقسيم سيتم وفقًا لنظام الشركات واللو ائح ذات الصلة، ويشمل نقل جميع الأصول والالتزامات المرتبطة بأعمال التأمين، بما في ذلك عقود التأمين مع العملاء وبعض عقود الموظفين، إلى الشركة الناشئة عن التقسيم، مع الإبقاء على الأنشطة الأخرى في الشركة الحالية.

CamScanner

وأضافت أن صافي الأصول المحولة إلى الشركة الجديدة، تتضمن ما يلي:

تفاصيل صافي الأصول المحولة إلى الشركة الجديدة	
راس المال	1500 مليون ريال
عدد الأسهم	150مليون سهم
القيمة الاسمية للسهم	10 ريالات
احتياطي نظامي لأعمال التأمين	1.5 مليار ريال
أرباح مبقاة	1.587 مليار ريال
احتياطي مكافآت نهاية الخدمة	5.6 مليون ريال
احتياطي القيمة العادلة للاستثمارات	84.3 مليون ريال

(المصدر: موقع أرقام)

وبينت أن العمومية و افقت على أن تكون الشركة الناشئة خلفاً للشركة محل التقسيم في حدود ما آل إليها وفقاً لقرار الجمعية العامة غير العادية. كما و افقت الجمعية على تغيير اسم الشركة إلى بوبا العربية القابضة (أو أي اسم مشابه تو افق عليه وزارة التجارة)، ومنح الاسم التجاري بوبا العربية للتأمين التعاوني للشركة الناشئة عن التقسيم التي سيتم تأسيسها، إضافة إلى نقل صافي أصول بقيمة 4.497 مليار ريال كمساهمة في الشركة الجديدة.

بوبا العربية تعلن ترسية عقد مع الأهلي السعودي بقيمة 330.2 مليون ريال

أعلنت شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني أنها تلقت تعميد البنك الأهلي السعودي لتقديم خدمات التأمين الصحي التعاوني لموظفي البنك و أفراد عائلاتهم، بقيمة 330.21 مليون ريال. وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن التعميد تم لمدة سنة ميلادية اعتبارًا من 01 يناير 2026، متوقعةً أن يكون للعقد تأثير إيجابي على النتائج المالية لعام 2026 للشركة. وأشارت إلى أن هدى محمد بن غصن تعتبر طرفاً ذا علاقة، حيث تشغل عضوية مجلس إدارة (مستقل) في شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني، بالإضافة إلى عضوية مجلس إدارة (مستقل) في البنك الأهلي السعودي.

بوبا العربية تُكمل عملية شراء عدد من أسهمها المخصصة لبرنامج أسهم حو افز الموظفين

أعلنت شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني عن اكتمال عملية شرائها لعدد من أسهمها المخصصة لبرنامج أسهم حو افز الموظفين، وذلك بناءً على مو افقة الجمعية العامة غير العادية المنعقدة في 30يونيو 2024. وأضافت الشركة في بيان لها على تداول، أن عملية الشراء تمت خلال فترة أقصاها 12 شهراً من تاريخ مو افقة الجمعية العامة غير العادية. وحسب البيانات المتوفرة على أرقام، و افقت عمومية بوبا العربية في يونيو 2024م، على شراء الشركة لعدد من الأسهم بحد أقصى 860 ألف سهم، من أسهمها بهدف تخصيصها لموظفي الشركة ضمن برنامج أسهم الموظفين، حيث سيتم تمويل الشراء عن طريق النقد المتوفر بالشركة.

الرؤية المستقبلية للقطاع

الرؤية المستقبلية لقطاع التأمين في المملكة (حتى 2030) إيجابية وطموحة، مدفوعة برؤية السعودية 2030 والاستراتيجية الوطنية لقطاع التأمين الصادرة عن هيئة التأمين.

الاستراتيجية الوطنية لقطاع التأمين:

أطلقت هيئة التأمين استراتيجية وطنية تتواءم مع محاور رؤية 2030 (اقتصاد مزدهر، مجتمع حيوي، وطن طموح). الرؤية الاستراتيجية بحلول 2030 هي بناء سوق تأميني قوي يدعم نمو المملكة عبر التنويع الاقتصادي ويوفر الحماية للأفراد والأعمال.

<u>الوعود الاستراتيجية الرئيسية (مستهدفات 2030):</u>

رفع نسبة اختراق التأمين في الناتج المحلي غير النفطي إلى 3.6% (من مستويات نحو 2.2-2.4% حالياً).

توسيع تغطية التأمين الصحي إلى 23 مليون مستفيد.

رفع عدد المركبات المؤمنة إلى 16 مليون مركبة.

مضاعفة رأس المال القائم على المخاطر، زيادة معدلات الاحتفاظ في التأمين على الممتلكات والحوادث، خلق المزيد من الوظائف، زيادة مشاركة القطاع الخاص في تغطية المخاطر الوطنية، وتنفيذ أكثر من 200 تغيير تنظيمي لتعزيز بيئة الأعمال والابتكار.

تتضمن الاستراتيجية 11 برنامجاً (منها التأمين الصحي والمركبات والممتلكات والحماية والادخار وإعادة التأمين والتقنية والبيانات والذكاء الاصطناعي ورأس المال البشري) و72 مبادرة.

توقعات نمو القطاع حتى 2030:

في 2025 بلغ إجمالي الأقساط المكتتبة (GWP) نحو 84.3 مليار ريال (نمو 10.7% عن 2024 الذي سجل 76.1 مليار ريال)، مع بقاء التأمين الصحي والمحركات الرئيسيين للنمو (الصحي وحده ساهم بنحو 68% من نمو الأقساط).

التوقعات الصادرة من شركة بوبا العربية تشير إلى:

ارتفاع إجمالي الأقساط إلى أكثر من 129 مليار ريال بحلول 2030.

تضاعف أقساط التأمين الصحي تقريباً من 42 مليار ريال (2024) إلى نحو 83 مليار ريال (يستحوذ حالياً على 55% من السوق).

محركات النمو الرئيسية:

استثمارات رؤية 2030 الضخمة في الصحة والبنية التحتية والتحول الرقمي (أكثر من تريليون ريال سعودي).

توسع التغطية الإلزامية (مثل العمالة المنزلية والعاملين في الاقتصاد التشاركي، قد يضيف نحو 9.4 مليار ريال سعودي).

السياحة (استهداف 150 مليون زائر سنوياً بحلول 2030، مساهمة إضافية محتملة ~4.5 مليار ريال سعودي).

التحول الرقمي (الطب الاتصالي، معالجة المطالبات الآلية، الذكاء الاصطناعي، منصات مثل NPHIES).

تعزيز الإنفاذ والرقابة، وزيادة الوعي، ونمو السكان والاقتصاد غير النفطي.

برنامج تحول القطاع الصحي: التركيز على الوقاية، زيادة دور القطاع الخاص، الجودة، والرقمنة.

سيناريوهات صحية أخرى تتحدث عن نحو 15 مليون مؤمن في السيناريو الأساسي (أقساط ~65 مليار ريال)، مع احتمالية الوصول إلى مستويات أعلى في حال تسارع التوسع الإلزامي أو التغطية للمواطنين.

التحديات: تضخم التكاليف الطبية (من الأعلى إقليمياً)، ضغط على هوامش الربحية، متطلبات رأس المال) مثل إطار RBC)، المنافسة، والحاجة إلى كفاءات بشرية وتقنية.

CamScanner

قطاع التأمين الصحي بشكل خاص:

هو المحرك الأكبر والأكثر ارتباطاً برؤية 2030. يستهدف توسيع التغطية إلى 23 مليون مستفيد، مع التركيز على:

زيادة فاعلية التطبيق الإلزامي وتوسيع الاختياري.

الابتكار والاستدامة ورفع رضا المستفيدين.

تقليل الاحتيال والهدر وسوء الاستخدام.

دعم المنشآت الصغيرة والمتوسطة، وتوسيع التكامل الرأسي.

التحول نحو الوقاية والرعاية الرقمية المتكاملة.

يرتبط ذلك ارتباطاً وثيقاً ببرنامج تحول القطاع الصحي (الوقاية، الصحة العامة، الابتكار، الاستدامة، وزيادة مساهمة القطاع الخاص).

التركيز على شركة بوبا للتأمين (تيكر 8210)

بوبا العربية (شركة تأمين تعاوني، مدرجة في تاسي) من أكبر اللاعبين و أبرزهم في التأمين الصحي. في بيانات 2025 تقريباً جاءت في المرتبة الثانية إجمالاً (نحو 20.5 مليار ريال أقساط، حصة سوقية ~24%)، مع قيادة قوية في القطاع الصحي (حصة صحية كبيرة وتخدم ملايين الأعضاء).

استراتيجيتها :

تهدف إلى التحول من "شركة التأمين الصحي الأكثر ثقة" إلى "شركة الرعاية الصحية الأكثر ثقة في العالم العربي" بحلول 2030. المسارات الثلاثة:

Boost the Core**: تعزيز الأعمال الأساسية، تحسين تجربة العميل، توسيع الوصول الرقمي، والحفاظ على الريادة السوقية.

Bend the Curve**: احتواء التضخم الطبي عبر الشراكات، التحليلات البيانية، وإدارة التكاليف.

Beyond PMI**: التوسع عبر التكامل الرأسي (عيادات، رعاية منزلية، منصات رقمية مثل CareConnect)، واستكشاف فرص جديدة.

تتماشى تماماً مع رؤية 2030 (التحول الرقمي الصحي، الوقاية، المحتوى المحلي، الاستدامة). تشمل خططاً لتطبيق موحد، أنظمة معلومات صحية، عيادات رقمية وفعلية، وتركيز على البيانات والذكاء الاصطناعي. كما تتقدم نحو هيكل شركة قابضة لتنويع الاستثمارات في الخدمات الصحية والحلول الرقمية.

الفرص لبوبا: الاستفادة المباشرة من نمو التأمين الصحي، ميزتها التنافسية في الشبكة والحجم، والتحول إلى نموذج رعاية متكامل (ما قد يحسن الهوامش ويقلل الاعتماد على التأمين التقليدي وحده).

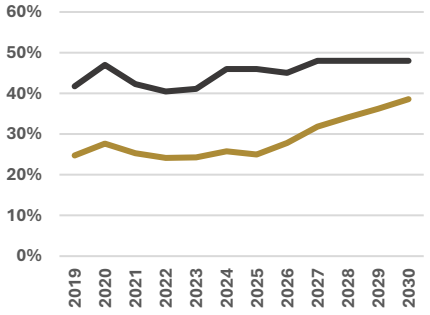
المخاطر: ضغط التضخم الطبي على الربحية (ظهر في بعض الفترات الأخيرة)، المنافسة القوية من شركة التعاونية للتأمين وغيرها، والحاجة إلى تنفيذ ناجح للتكامل الرأسي والاستثمارات الرقمية.

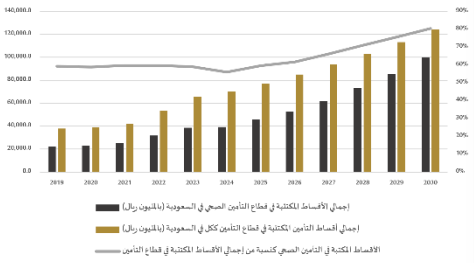
CamScanner

التوقعات المستقبلية وتقييم السهم

بوبا العربية للتأمين التعاوني (بالمليون ريال، مالم يحدد غير ذلك)	2025	2026	2027	2028	2029	2030
صافي الأقساط المكتسبة (إيرادات التأمين) Insurance revenue	19,303	23,619	29,728	35,079	41,043	48,020
صافي المطالبات المتكبدة (مصروفات خدمات التأمين) Insurance service expense	18,381	22,225	26,756	31,572	37,349	44,179
تكاليف اقتناء الوثائق	45	100	120	140	160	160
مجموع تكاليف ومصروفات الاكتتاب	18,426	22,325	26,876	31,712	37,509	44,339
صافي نتائج الإكتتاب (خدمات التأمين) Net insurance service result	877	1,294	2,853	3,368	3,534	3,682
مصروفات عمومية وإدارية ومصروفات بيع وتسويق بالصافي	355	709	892	1,052	1,231	1,441
ايراد استثمارات بالصافي	731	945	1,189	1,403	1,642	1,921
صافي الدخل العائد للمساهمين قبل الزكاة وضريبة الدخل	1,253	1,530	3,150	3,719	3,944	4,162
صافي الدخل العائد للمساهمين بعد الزكاة وضريبة الدخل	1,079	1,300	2,678	3,161	3,353	3,538
أقساط تأمين مدينة بالصافي	1,359	1,359	1,359	1,359	1,359	1,359
استثمارات	9,142	9,277	10,186	11,664	13,620	16,506
ودائع لأجل	6,756	8,739	11,891	15,084	18,469	21,609
الشهرة	98	98	98	98	98	98
وديعة نظامية	150	150	150	150	150	150
مجموع الموجودات	17,505	19,623	23,684	28,355	33,697	39,722
أقساط تأمين غير مكتسبة (مطلوبات عقود التأمين)	9,742	11,779	14,180	16,733	19,795	23,415
مطالبات قائمة	145	145	145	145	145	145
مطالبات متكبدة غير مبلغ عنها (مبالغ مستحقة الدفع ومطلوبات أخرى)	651	651	651	651	651	651
مستحقات لجهات ذات علاقة	47	47	47	47	47	47
مخصص مكافأة نهاية الخدمة	192	192	192	192	192	192
مخصص زكاة وضريبة الدخل	413	413	413	413	413	413
عمولات مستحقة الدفع إلى البنك المركزي السعودي	4	4	4	4	4	4
مجموع المطلوبات	11,430	13,231	15,632	18,185	21,247	24,867
رأس المال	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
احتياطي نظامي	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
أرباح مبقاة	2,716	3,392	5,052	7,170	9,450	11,855
مجموع حقوق المساهمين	5,716	6,392	8,052	10,170	12,450	14,855
معدل نمو الايرادات (صافي الأقساط المكتسبة)	7%	22%	26%	18%	17%	17%
معدل نمو صافي المطالبات المتكبدة	8%	21%	20%	18%	18%	18%
معدل نمو صافي نتائج الإكتتاب	-12%	47%	121%	18%	5%	4%
مصروفات خدمات التأمين/صافي إيرادات التأمين	95%	94%	90%	90%	91%	92%
هامش صافي الربح	6%	6%	9%	9%	8%	7%
ايراد الاستثمارات/صافي الأقساط المكتسبة أو ايرادات التأمين	4%	4%	4%	4%	4%	4%
ربحية السهم (بالريال السعودي)	7.19	8.67	17.85	21.07	22.35	23.58
القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)	38.11	42.61	53.68	67.80	83.00	99.03
توزيعات الأرباح السنوية للسهم (بالريال السعودي)	4.03	4.16	6.78	6.95	7.15	7.55
عائد التوزيع السنوي (توزيعات الأرباح للسهم/سعر الإقفال)	3%	3%	5%	5%	5%	6%
توزيعات الأرباح السنوية للسهم/ربحية السهم	56%	48%	38%	33%	32%	32%
مكرر الأرباح	18.84	15.63	7.59	6.43	6.06	5.75
مكرر القيمة الدفترية	3.56	3.18	2.52	2.00	1.63	1.37
متوسط العائد السنوي على الأصول	7%	7%	12%	12%	11%	10%
متوسط العائد السنوي على حقوق المساهمين	20%	21%	37%	35%	30%	26%
صافي المطالبات المتكبدة/صافي الأقساط المكتسبة	94%	94%	90%	90%	91%	92%
إجمالي مصروفات وتكاليف الإكتتاب/صافي الأقساط المكتسبة	95%	95%	90%	90%	91%	92%

الحصة السوقية لشركة بوبا العربية للتأمين في السعودية (الفعلية والمتوقعة)





نموذج التقييم المالي للشركة

upa ticker 8210 on TASI - Valuation Assumptions	
Risk Free Rate of Return	*6.12%*
Equity Risk Premium	*5.01%*
Beta	*0.396*
Inflation	*2%*
Required Rate of Return	*8.10%*
Terminal Growth Rate	*3%*
Current P/E Ratio for Insurance Sector in TASI	*18.335*
Current P/E for TASI	*14.267*
Cyclically Adjusted P/E ratio for TASI	*14.3x*
P/E for FY2025	*18.84*
Avg Historical P/E	*25.34*
Forward P/E for 2026	*15.63*
Current P/BV Ratio for Insurance Sector in TASI	*2.25*
Avg Historical P/BV for Bupa	*4.77*

Bupa (Ticker 8210 on TASI)	Year	BVPS	EPS	CDPS	Ending BVPS	ROE	Cost of Equity	Equity Charge	Residual Income	PV of RI
	2020	*20.22*	*4.64*	*2.72*	*22.14*	*23%*	*8%*	*1.64*	*3.00*	
	2021	*22.14*	*4.17*	*3.60*	*22.71*	*19%*	*8%*	*1.79*	*2.38*	
	2022	*22.71*	*5.75*	*3.60*	*24.86*	*25%*	*8%*	*1.84*	*3.91*	
	2023	*24.86*	*6.27*	*4.00*	*27.13*	*25%*	*8%*	*2.01*	*4.25*	
	2024	*27.13*	*7.77*	*4.5*	*30.40*	*29%*	*8%*	*2.20*	*5.58*	
	2025	*30.40*	*7.19*	*4.03*	*33.56*	*24%*	*8%*	*2.46*	*4.73*	
	2026	*33.56*	*8.67*	*4.16*	*38.07*	*26%*	*8%*	*2.72*	*5.95*	*5.72*
	2027	*38.07*	*17.85*	*6.78*	*49.14*	*47%*	*8%*	*3.09*	*14.77*	*13.14*
	2028	*49.14*	*21.07*	*6.95*	*63.26*	*43%*	*8%*	*3.98*	*17.09*	*14.07*
	2029	*63.26*	*22.35*	*7.15*	*78.46*	*35%*	*8%*	*5.13*	*17.22*	*13.11*
	2030	*78.46*	*23.58*	*7.55*	*94.49*	*30%*	*8%*	*6.36*	*17.23*	*12.13*
BVPS	*38.11*									
PV of Interim Growth Stage RI	*58.17*									
PV of Continuing RI	*83.18*									
FVPS in SAR	***179.45***									
Potential Capital Gains	***%27.18***									

CamScanner

مخاطر الاستثمار

- الاستثمار في سوق الأسهم بشكل عام يعتبر استثمار مرتفع المخاطر من خلال التعرض لتقلبات سعرية حادة وفقا لمتغيرات عديدة محلية وعالمية و اقتصادية وسياسية فضلا عن العوامل الخاصة بسيولة السوق و نسبة التعرض في السوق للاستثمارات الأجنبية و استراتيجيات الاستثمار النشطة وتدوير الاستثمارات بين القطاعات المختلفة فضلا عن التطورات المالية الخاصة بالشركة تحت الدراسة في هذا التقرير.
- هذا التقرير يشتمل على تقييم مالي خاضع لمتغيرات و افتراضات وتوقعات مستقبلية قد تتحقق وقد لا تتحقق وبالتالي فإن عملية احتساب القيمة العادلة هي عملية ديناميكية متحركة معرضة للتغيير بالرفع والخفض.
- التعقيدات التنظيمية التي تواجه قطاع التأمين بشكل عام وقطاع التأمين الصحي بشكل خاص غير أنه بعد تأسيس هيئة التأمين في المملكة العربية السعودية اعتبارا من أغسطس 2023م قد خفضت كثيرا من تلك المخاطر..
- ارتفاع تكلفة الرعاية الصحية.
- اشتداد المنافسة في السوق نتيجة وجود العديد من اللاعبين المحليين فضلا عن بدء دخول عدد متزايد من اللاعبين الدوليين في قطاع التأمين.
- انخفاض أسعار الفائدة في الفترات القادمة.

في الواقع أن التوصية بالشراء في هذا التقرير محصورة فقط في إطار الفرق السعري بين القيمة العادلة المحتسبة في هذا التقرير لسهم شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني وبين السعر السوقي الحالي لسهم الشركة المذكورة كما في تاريخ هذا التقرير. لكن بشكل عام توصية الشراء لأي سهم تتطلب تضافر عددا من العوامل المختلفة في نفس الوقت. الربح الرأسمالي المحتمل المرتفع ، الأداء المالي الإيجابي للشركة وهنا الحديث عن الأداء التاريخي والمتوقع ، النظرة المستقبلية الإيجابية لقطاع أعمال الشركة ، تحسن الحالة النفسية للمتعاملين أو المستثمرين من فئتي الأفراد والمؤسسات في سوق الأسهم ، التوقعات الإيجابية المستقبلية بشأن النمو الاقتصادي للدولة ، وجود محفزات إيجابية محتملة للشركة الموصى بسهمها خلال الأجل الزمني المنظور أو المستهدف للمستثمر. وهنا نؤكد أن قرار المستثمر القاريء بالشراء يجب أن يتم أخذه بعد الأخذ في الاعتبار لعدد من العوامل التي تم سردها هنا وليس فقط في إطار الفارق السعري بين القيمة العادلة المحتسبة و السعر السوقي في تاريخ التقرير.

تم اعداد التقرير بواسطة

قسم الأبحاث، إدارة المصرفية الاستثمارية، شركة الأول كابيتال

معلومات التواصل

البريد الالكتروني:

Research@alawwalcapital.com

info@alawwalcapital.com

الموقع الالكتروني :

https://alawwalcapital.com.sa

رقم الهاتف الموحد:

(+966) 8002440216

تابعونا على مو اقع التواصل الاجتماعي

@ alawwalcapital

CamScanner

إخلاء مسؤولية وإيضاح

بذلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبنية عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير.

CamScanner

جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال 2026

مسجلة في المملكة العربية السعودية – ترخيص رقم (37-14178) صادر من هيئة السوق المالية (الرياض)

رقم الهاتف الموحد 8002440216(+966)



CamScanner