الأول كابيتال
ALAWWAL CAPITAL
قيمنا... ثروتنا

تقرير تحديث التقييم

الصادر من شركة الأول كابيتال
لسهم شركة مجموعة تداول السعودية القابضة



مجموعة تداول السعودية
Saudi Tadawul Group

أكتوبر 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. لاتتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق للمتعلقة لمحتوى التقرير .

الأول كابيتال
ALAWWAL CAPITAL
قيمنا... ثروتنا

جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال 2026
مسجلة في المملكة العربية السعودية – ترخيص رقم (14178-37) صادر من هيئة السوق المالية (الرياض)
رقم الهاتف الموحد 8002440216 (+966).

الملخص والتوصية

في هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال، تم تحديث التقييم لسهم شركة مجموعة تداول السعودية القابضة (كود 1111 في تاسي) حيث تم تحديد القيمة العادلة لسهم شركة مجموعة تداول عند 155.71 ريال سعودي للسهم مما يعني عائد رأسمالي محتمل يبلغ 31% فوق السعر السوقي للسهم كما في تاريخ هذا التقرير وهو 118.90 ريال سعودي للسهم، وبالتالي تكون التوصية شراء.

تجدر الإشارة إلى أن هذا التقرير يعتبر تحديث واستكمال لتقرير بدء التغطية البحثية لشركة مجموعة تداول القابضة والذي صدر من قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال بتاريخ مارس 2025م. غير أن في هذا التحديث تم استعمال افتراضات مالية وتوقعات مستقبلية أكثر تحفظا.

تجدر الإشارة إلى أن أعلى وأدنى سعر سوقي لسهم شركة مجموعة تداول القابضة خلال أخر 52 أسبوعا هما 211.60 ريال سعودي للسهم و 115.50 ريال سعودي للسهم على الترتيب، مما يعني أن السعر السوقي الحالي لسهم شركة تداول الذي يبلغ 118.90ريال سعودي للسهم كما في تاريخ هذا التقرير هو قريب جدا من أدنى سعر سوقي للسهم خلال 52 أسبوع وهو ذاته أدنى سعر سوقي للسهم خلال أخر خمس سنوات والمراد هنا سعر 115.50 ريال سعودي للسهم.

هذا التقرير يشتمل على الأقسام التالية:

الملخص والتوصية

الأداء المالي التاريخي للشركة

التطورات الأخيرة في الشركة

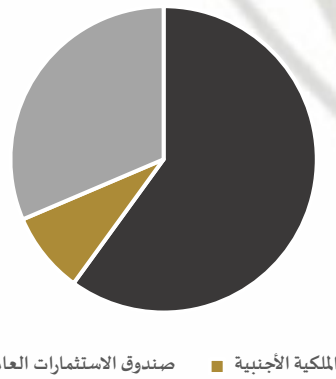
الرؤية المستقبلية لقطاعات أعمال الشركة

التوقعات المستقبلية والتقييم

مخاطر الاستثمار

وتجدر الإشارة أيضا إلى أن شركة مجموعة تداول السعودية القابضة كانت مؤخرا تركز على تطوير أعمالها بالكيفية التي تضمن لها تحقيق إيرادات وأرباح تشغيلية غير معتمدة على قيم التداول في السوق السعودي بالإضافة بالطبع إلى الإيرادات التشغيلية المرتبطة بقيم التداول في سوق الأسهم وسوق الديون السعودية. لكن بشكل عام تتأثر إيرادات وأرباح الشركة بقيم التداولات في سوق الأسهم السعودية وبحجم النشاط والإدراجات الجديدة والتقلبات في سوق الأسهم السعودي وحجم تعرض الأجانب للسوق السعودي. وأيضا ترتبط تلك العوامل إلى حد كبير مع تطورات القطاع النفطي والأسعار العالمية للنفط وحجم إنتاج المملكة وصادراتها من النفط والتي تؤثر وفقا لآليات أو قنوات متعددة على الإنفاق الحكومي السعودي وعلى الإنفاق الاستثماري للحكومة السعودية والقطاع الخاص في المملكة. بالطبع أيضا تطورات القطاعات الاقتصادية غير النفطية في المملكة تؤثر أيضا في سوق الأسهم السعودي وقيم التداول به وبالتالي على أداء شركة تداول أيضا.

هيكل مساهمي شركة مجموعة تداول السعودية القابضة



التوصية	
التوصية	شراء
النظرة المستقبلية للقطاع خلال سنة	إيجابية
السعر السوقي الحالي للسهم كما في 2026/10/08	118.90 ريال
القيمة العادلة (ريال سعودي / للسهم)	155.71 ريال سعودي
الربح الرأسمالي المتوقع	%31
المساهم الرئيسي	صندوق الاستثمارات العامة
نسبة الملكية للمساهم الرئيسي	%60
كود شركة مجموعة تداول السعودية القابضة في "تداول"	1111
أعلى سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/للسهم)	211.60 ريال سعودي
أقل سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/للسهم)	115.50 ريال سعودي
القيمة السوقية لمجموعة تداول	14.27 مليار ريال
التغير من بداية العام	(%15.25)

الأداء المالي التاريخي للشركة

أرباح مجموعة تداول 147.7 مليون ريال (-32%) بنهاية النصف الأول 2026.. وأرباح الربع الثاني 92.1 مليون ريال (-4%)

انخفضت أرباح شركة مجموعة تداول السعودية القابضة، التي تعمل بمجال توفير وتهيئة وإدارة آليات تداول الأوراق المالية إلى 147.7 مليون ريال بنهاية النصف الأول 2026، مقارنة بأرباح 216.8 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2025. (المصدر: موقع أرقام)

ملخص النتائج المالية (مليون ريال)

البند	6أشهر2025	6أشهر2026	التغير
الإيرادات	647.10	617.13	(4.6 %)
اجمالي الدخل	363.06	312.85	(13.8 %)
دخل العمليات	185.71	109.75	(40.9 %)
صافي الدخل	216.76	147.70	(31.9 %)
متوسط عدد الأسهم	120.00	120.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	1.81	1.23	(31.9 %)
ربح السهم (ريال)	1.81	1.23	(31.9 %)

(المصدر: موقع أرقام)

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

-انخفاض إيرادات تشغيلية والتي بلغت 617.1 مليون ريال في النصف الأول من العام 2026م، مقارنة مع 647.1 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق، مما يمثل انخفاضًا بنسبة 4.6%. يعود سبب الانخفاض في الإيرادات التشغيلية إلى انخفاض قطاع أسواق المال بنسبة 13.8%وقطاع خدمات ما بعد التداول بنسبة 5.1%، نتيجة انخفاض المتوسط اليومي لقيمة الأسهم المتداولة بنسبة 9.1%، والذي تم تعويضه جزئيًا من خلال تنفيذ الخطط الاستراتيجية للمجموعة للنمو وتنويع الإيرادات، والتي أسهمت بارتفاع قطاع خدمات التكنولوجيا والبيانات بنسبة 11.8%

تم تنظيم قطاعات أعمال المجموعة على أساس الخدمات المقدمة، وفيما يلي تفاصيل لإيرادات القطاعات:

-1قطاع أسواق المال: انخفضت إيرادات قطاع أسواق المال بنسبة 13.8 %مقارنة مع النصف الأول من العام السابق، لتصل إلى 170.2 مليون ريال سعودي في النصف الأول من العام 2026م، ويعود هذا الانخفاض بشكل أساسي إلى انخفاض المتوسط اليومي لقيمة الأسهم المتداولة بنسبة 9.1%، والذي تم تعويضه جزئيًا من خلال زيادة بنسبة 23.5% في إيرادات خدمات العضوية.

-2قطاع خدمات التكنولوجيا والبيانات: ارتفعت إيرادات قطاع خدمات التكنولوجيا والبيانات بنسبة 11.8% مقارنة مع النصف الأول من العام السابق، لتصل إلى 133.3 مليون ريال في النصف الأول من العام 2026م، مدفوعةً بشكل أساسي بارتفاع إيرادات خدمات الاستضافة في مركز البيانات، بالإضافةً إلى ارتفاع إيرادات شركة شبكة مباشر المالية.

-3قطاع خدمات ما بعد التداول: انخفضت إيرادات قطاع خدمات ما بعد التداول بنسبة 5.1% مقارنة مع النصف الأول من العام السابق لتصل إلى 313.6 مليون ريال في النصف الأول من العام 2026م، ويعود هذا الانخفاض بشكل أساسي إلى انخفاض المتوسط اليومي لقيمة الأسهم المتداولة بنسبة 9.1%، والذي تم تعويضه جزئيًا من خلال زيادة بنسبة 9.8% في إيرادات خدمات التسجيل.

-ارتفاع المصاريف التشغيلية بنسبة 10.0%والتي كانت مدفوعة بمصاريف الإهلاك والإطفاء وتنفيذ الخطط الاستراتيجية للمجموعة وتوجهاتها المستقبلية للنمو. (المصدر: موقع أرقام)

البند	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	التغير
الإيرادات	318.86	322.57	1.2 %
اجمالي الدخل	172.36	172.18	(0.1 %)
دخل العمليات	78.12	70.61	(9.6 %)
صافي الدخل	96.25	92.08	(4.3 %)
متوسط عدد الأسهم	120.00	120.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.80	0.77	(4.3 %)
ربح السهم (ريال)	0.80	0.77	(4.3 %)

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق يعود إلى: ارتفاع المصاريف التشغيلية بنسبة 4.7%. والتي كانت مدفوعة بمصاريف الإهلاك والإطفاء.

في المقابل، ارتفعت الإيرادات التشغيلية والتي بلغت 322.6 مليون ريال خلال الربع الثاني من العام 2026م، مقارنة مع 318.9 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق، مما يمثل ارتفاعًا بنسبة 1.2%. ويعود سبب الارتفاع في الإيرادات التشغيلية إلى الاستمرار في تنفيذ الخطط الاستراتيجية للمجموعة للنمو وتنويع الإيرادات، والتي أسهمت في ارتفاع إيرادات قطاع خدمات التكنولوجيا والبيانات بنسبة 13.7%، و إيرادات الخدمات غير المرتبطة بالتداول والتي حققت ارتفاعًا بنسبة 4.2%. (المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الأول 2026	الربع الثاني 2026	التغير
الإيرادات	294.56	322.57	9.5 %
اجمالي الدخل	140.67	172.18	22.4 %
دخل العمليات	39.14	70.61	80.4 %
صافي الدخل	55.63	92.08	65.5 %
متوسط عدد الأسهم	120.00	120.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.46	0.77	65.5 %
ربح السهم (ريال)	0.46	0.77	65.5 %

(المصدر: موقع أرقام)

وقد عزت الشركة سبب ارتفاع الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع السابق إلى: ارتفاع الإيرادات التشغيلية والتي بلغت 322.6 مليون ريال في الربع الثاني من العام 2026م، مقارنة مع 294.6 مليون ريال في الربع السابق، مما يمثل ارتفاعًا بنسبة 9.5%. ويعود سبب الارتفاع في الإيرادات التشغيلية إلى الاستمرار في تنفيذ الخطط الاستراتيجية للمجموعة للنمو وتنويع الإيرادات، والتي أسهمت في ارتفاع كافة قطاعات المجموعة، حيث ارتفعت إيرادات قطاع أسواق المال بنسبة 11.6%، وقطاع خدمات ما بعد التداول بنسبة 8.7% وقطاع خدمات التكنولوجيا والبيانات بنسبة 8.7%.

قالت الشركة إن حقوق المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 3309.9 مليون ريال، مقابل 3270.6مليون ريال كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

سجلت المجموعة خلال النصف الأول من العام 2026م الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء بمبلغ 185.7 مليون ريال، مقارنة مع 234.3 مليون ريال، مما يمثل انخفاضًا بنسبة 20.7%.

كما سجلت إجمالي الدخل الشامل خلال نفس الفترة بمبلغ 143.1 مليون ريال، مقارنة مع 210.8 مليون ريال، مما يمثل انخفاضًا بنسبة 32.1% (المصدر: موقع أرقام)

أرباح مجموعة تداول 395.6 مليون ريال (-36%) بنهاية عام 2025.. وأرباح الربع الرابع 96.2 مليون ريال (-17%)

انخفضت أرباح شركة مجموعة تداول السعودية القابضة، التي تعمل بمجال توفير وتهيئة وإدارة آليات تداول الأوراق المالية إلى 395.6 مليون ريال بنهاية عام 2025 بنسبة قدرها 36%، مقارنة بأرباح 621.8 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2024. (المصدر: موقع أرقام)

ملخص النتائج المالية (مليون ريال)

البند	2024	2025	التغير
الإيرادات	1,446.56	1,261.23	(12.8 %)
اجمالي الدخل	911.80	716.33	(21.4 %)
دخل العمليات	566.13	322.73	(43.0 %)
صافي الدخل	621.84	395.61	(36.4 %)
متوسط عدد الأسهم	120.00	120.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	5.18	3.30	(36.4 %)
ربح السهم (ريال)	5.18	3.30	(36.4 %)

(المصدر: موقع أرقام)

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

-انخفاض الإيرادات التشغيلية حيث بلغت 1,261.2 مليون ريال مقارنة مع 1,446.6مليون ريال في العام السابق، مما يمثل انخفاضاً بنسبة 12.8% وذلك نتيجة :

أ- انخفاض إيرادات قطاع أسواق رأس المال، لتصل إلى 373.7 مليون ريال، وبنسبة 19.0%، مقارنة مع 461.3 مليون ريال، نتيجة انخفاض المتوسط اليومي لقيمة الأسهم المتداولة بنسبة 30.6%، والذي تم تقليل أثره جزئيًا بزيادة إيرادات خدمات الإدراج بنسبة 13.6%. كما انخفضت إيرادات قطاع خدمات ما بعد التداول، لتصل إلى 638.7 مليون ريال، وبنسبة 16.6%، مقارنة مع 765.7 مليون ريال، نتيجة انخفاض المتوسط اليومي لقيمة الأسهم المتداولة بنسبة 30.6 %والذي تم تقليل أثره جزئياً بزيادة إيرادات خدمات التسجيل بنسبة 9.1%

مقابل ذلك شهدت إيرادات قطاع خدمات التكنولوجيا والبيانات ارتفاعًا، لتصل إلى 248.9 مليون ريال، وبنسبة 13.3%، مقارنة مع 219.6مليون ريال في العام السابق، مدفوعةً بشكل أساسي بارتفاع إيرادات خدمة الاستضافة في مركز البيانات، بالإضافة لمساهمة إيرادات شركة شبكة مباشر المالية.

-ارتفاع المصاريف التشغيلية والتي بلغت 938.5 مليون ريال، مقارنة مع 880.4مليون ريال في العام السابق، مما يمثل زيادة بنسبة 6.6%، نتيجةً لتنفيذ لخطط المجموعة والتي نتج عنها زيادة في تكاليف صيانة الأنظمة، وزيادة في تكاليف الإهلاك والإطفاء، وزيادة في تكاليف القوى العاملة مدفوعةً بزيادة عدد الموظفين.

-كما بلغ إجمالي الربح 716.3 مليون ريال، مقارنة مع 911.8 مليون ريال، مما يمثل انخفاضاً بنسبة 21.4% وبلغ الربح التشغيلي 322.7 مليون ريال، مقارنة مع 566.1 مليون ريال في العام السابق، مما يمثل انخفاضاً بنسبة .43.0%وبلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء 438.5 مليون ريال خلال العام 2025م، مقارنة مع 647.2 مليون ريال في العام السابق، مما يمثل انخفاضاً بنسبة 32.2%.

فيما انعكس هذا الأداء على انخفاض ربحية السهم، حيث بلغت 3.30 ريال خلال العام 2025م، مقارنة مع 5.18 ريال في العام السابق، مما يمثل انخفاضاً بنسبة 36.4%.

(المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025	التغير
الإيرادات	346.33	296.34	(14.4 %)
اجمالي الدخل	219.65	185.64	(15.5 %)
دخل العمليات	104.59	74.02	(29.2 %)
صافي الدخل	116.14	96.19	(17.2 %)
متوسط عدد الأسهم	120.00	120.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.97	0.80	(17.2 %)
ربح السهم (ريال)	0.97	0.80	(17.2 %)

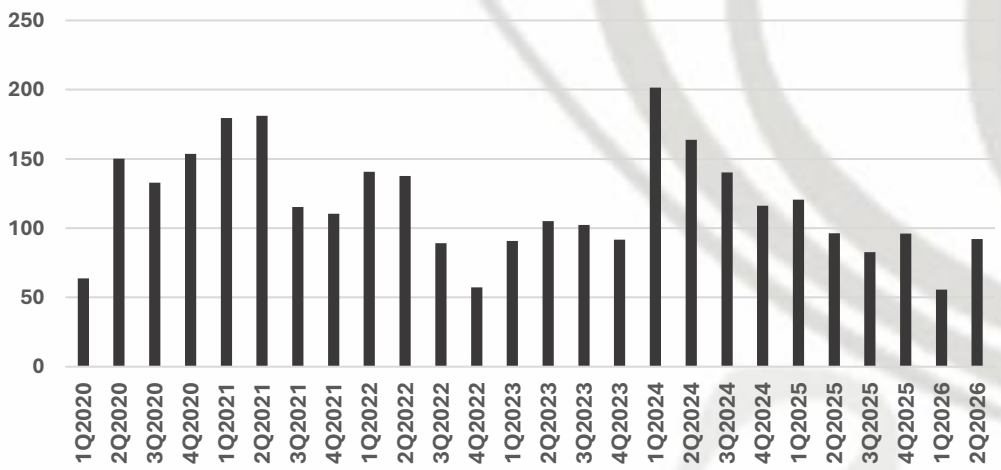
(المصدر: موقع أرقام)

كما قالت الشركة إن حقوق المساهمين (بعد استبعاد حقوق أقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 3442.8 مليون ريال، مقابل 3491.7 مليون ريال كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

كما بلغ اجمالي الدخل الشامل 383.0 مليون ريال خلال العام 2025م، مقارنة مع 622.7مليون ريال في العام السابق، مما يمثل انخفاضاً بنسبة 38.5%.

(المصدر: موقع أرقام)

صافي الربح لشركة تداول على أساس ربع سنوي بالمليون ريال سعودي



مؤشرات الأداء المالي لشركة مجموعة تداول السعودية (بالمليون ريال)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
الإيرادات	545.5	583.3	564.8	1,079.6	1,166.1	1,090.2	1,072.8	1,446.6	1,261.2
إجمالي الأرباح	250.0	284.8	238.6	754.4	820.7	702.5	606.8	911.8	716.3
صافي الدخل	145.3	148.2	153.3	500.5	587.7	424.6	390.1	621.8	395.5
القروض	0	0	4	0	0	0	11	191.9	249.6
حقوق الملكية للمساهمين	3,188	3,235	3,259	3,635	3,092	3,180	3,129	3,491.7	3,442.8
معدل النمو السنوي في الإيرادات		7%	-3%	91%	8%	-7%	-2%	35%	-13%
معدل النمو السنوي في إجمالي الأرباح		14%	-16%	216%	9%	-14%	-14%	50%	-21%
معدل النمو السنوي في صافي الدخل		2%	3%	227%	17%	-28%	-8%	59%	-36%
هامش إجمالي الأرباح	46%	49%	42%	70%	70%	64%	57%	63%	57%
هامش صافي الدخل	27%	25%	27%	46%	50%	39%	36%	43%	31%
ربحية السهم (بالريال السعودي)	1.21	1.23	1.28	4.17	4.90	3.54	3.25	5.18	3.30
القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)	26.56	26.96	27.16	30.29	25.77	26.50	26.08	29.10	28.69
توزيعات الأرباح للسهم (بالريال السعودي)	0	0	0	0	3	2.31	2.3	3.35	2.30
عائد توزيع الأرباح السنوي	0%	0%	0%	0%	3%	2%	2%	3%	2%
الأرباح الموزعة سنويا للسهم/ربحية السهم	0%	0%	0%	0%	61%	65%	71%	65%	65%
مكرر الأرباح	96.79	94.91	91.75	28.10	23.93	33.12	36.06	22.62	35.56
مكرر القيمة الدفترية	4.41	4.35	4.31	3.87	4.55	4.42	4.49	4.03	4.09
متوسط العائد السنوي على حقوق الملكية	9%	5%	5%	15%	17%	14%	12%	19%	11%
القروض/حقوق الملكية	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	7%

إيرادات تم إثباتها على مدى زمني (بالمليون ريال)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
خدمات ما بعد التداول	86	87	151	159	184	196
خدمات التكنولوجيا والبيانات	64	86	100	164	219	248
خدمات إدراج	64	72	81	87	98	107
رسوم عضوية	3	3	4	4	8	11
خدمات مشتقات	0.10	0.33	1	2	1	1
دخل عمولة من أذونات البنك المركزي السعودي	0	0	13	61	99	94
دخل عمولة من ودائع البنك المركزي السعودي، صافي	0	0	6	9	9	0
إجمالي إيرادات تم إثباتها على مدى زمني	216.8	248.3	356.7	486.2	618.6	657.8
كنسبة من إجمالي إيرادات الشركة	20%	21%	33%	45%	43%	52%
إيرادات تم إثباتها على مدى نقطة من الزمن (بالمليون ريال)						
خدمات ما بعد التداول	424	494	411	341	472	345
خدمات التداول	380	407	311	243	341	234
خدمات التكنولوجيا والبيانات	48	7	0.00	0.03	0.27	0.64
خدمات إدراج	9.48	8.97	11.74	2.08	14.77	22.07
خدمات مشتقات	1.28	0.92	0.04	0.05	0.01	0.01
رسوم عضوية	0.24	0.26	0.05	0.06	0.43	0.85
إجمالي إيرادات تم إثباتها على مدى نقطة من الزمن	862.8	917.8	733.5	586.6	828.0	603.4
كنسبة من إجمالي إيرادات الشركة	80%	79%	67%	55%	57%	48%
الإيرادات من العقود مع العملاء	1,079.6	1,166.1	1,090.2	1,072.8	1,446.6	1,261.2

التطورات الأخيرة في الشركة:

مجموعة تداول تُكمل شراء 1.22 مليون سهم من أسهمها

في 2026/09/15م أعلنت شركة مجموعة تداول السعودية القابضة اكتمال عملية شرائها لعددٍ من أسهمها وتخصيصها لبرنامج أسهم حو افز الموظفين، وذلك بناءً على مو افقة الجمعية العامة غير العادية، والتي عقدت في 30 يونيو 2026، والتي سبق نشر نتائجها.

وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن تفاصيل العملية كالتالي:

- فترة الشراء القانونية: خلال فترة (18) شهرًا من تاريخ مو افقة الجمعية العامة غير العادية.
- عدد الأسهم المشتراة: 1.22 مليون سهم.
- قيمة الأسهم المشتراة: 151.59 مليون ريال.
- متوسط سعر الشراء للسهم: 124.25 ريال.

وأوضحت أنه لن يكون للأسهم المشتراة والمخصصة لبرنامج أسهم حو افز الموظفين حق التصويت في الجمعيات العامة للمجموعة وتعد غير مؤهلة للحصول على أي توزيعات أرباح خلال فترة احتفاظ المجموعة بها.

وحسب البيانات المتوفرة على أرقام، و افقت الجمعية العامة غير العادية لشركة مجموعة تداول السعودية القابضة خلال اجتماعها في يوليو الماضي، على شراء المجموعة لعددٍ من أسهمها وبحد أقصى 1.22 مليون من أسهم المجموعة العادية، وذلك بغرض تخصيصها لبرنامج أسهم حو افز الموظفين.

وتُمثل الأسهم المشتراة ما نسبته 1.02% من إجمالي أسهم الشركة البالغة 120 مليون سهم.

تداول ومقاصة تطلقان تحسينات هيكلية لتطوير سوق المشتقات المالية

أطلقت تداول السعودية وشركة مركز مقاصة الأوراق المالية مقاصة اليوم من التحسينات الهيكلية في سوق المشتقات المالية السعودية، في خطوة تمثّل محطة متقدمة ضمن مسار تطوير السوق وتعزيز عمقه.

وبحسب بيان للشركتين تلقت أرقام نسخة منه، تهدف هذه التحسينات إلى دعم مستويات السيولة، ورفع كفاءة السوق، وتحفيز توسيع قاعدة المستثمرين والمشاركين في تداول المشتقات المالية.

وتأتي هذه الخطوة في إطار التزام مجموعة تداول السعودية المستمر بتطوير السوق المالية السعودية، بما يتماشى مع مستهدفات برنامج تطوير القطاع المالي أحد برامج رؤية المملكة 2030. كما تعكس هذه التحسينات المتقدمة على مستوى البنية التحتية للتداول والمقاصة جهودًا منهجية لتفعيل سوق المشتقات المالية، وتعزيز كفاءته التشغيلية، والارتقاء بوظائفه بما يدعم نمو السوق واستدامته.

وقد دخلت التحسينات حيز التنفيذ في 19 أغسطس 2026 وتشمل هذه التحسينات العقود المستقبلية لمؤشر "MT30" والعقود المستقبلية للأسهم المفردة، في إطار حزمة متكاملة من الإجراءات النوعية الهادفة إلى تعميق السوق، واستقطاب شريحة أوسع من المشاركين، والارتقاء بكفاءة السوق على نحو شامل.

وتتضمن هذه التحسينات مجموعة من المبادرات لتعزيز عمق السوق وزيادة حجم التداول، من أبرزها:

- تحديث إطار عمل صناعة السوق: تقديم التزامات معزّزة لصنّاع السوق، مدعومة بحو افز تنافسية، بما يتماشى مع أفضل الممارسات العالمية، بما يسهم في دعم استقرار آليات التسعير وتعزيز مستويات السيولة.

- تعديل الرسوم: خفض عمولات التداول للعقود المستقبلية لمؤشر "MT30" والعقود المستقبلية للأسهم المفردة، بما يشمل رسوم التداول والمقاصة والرسوم التنظيمية، إلى جانب خفض رسوم التسوية النهائية.

- الإعفاء من الرسوم لمدة عام: تطبيق إعفاء كامل من رسوم تداول العقود المستقبلية ورسوم التسوية النهائية لمدة عام واحد، دعمًا لتحفيز المشاركة المبكرة وتنشيط السوق. كما طبّقت شركة مركز مقاصة الأوراق المالية ("مقاصة") إعفاءات تشمل الرسوم المرتبطة بالحسابات المنفصلة الإضافية للضمانات وخدمات التخلي والتلقي.

- تحسين مواصفات المنتجات: تحديث مواصفات العقود المستقبلية للأسهم المفردة، بما يشمل زيادة قيمة وحدة التغيّر السعري، وإلغاء معامل الهامش، وتعديل منهجية سعر التسوية اليومية، بما يتماشى مع أفضل الممارسات العالمية.

- تعزيز كفاءة الهامش: إجراء مراجعة شاملة لمستويات الهامش، مع تعزيز آليات المقاصة بين الهوامش عبر تواريخ الاستحقاق المختلفة ومنتجات العقود المستقبلية، بما يسهم في رفع كفاءة استخدام رأس المال. كما تم إطلاق حاسبة للهامش عبر الموقع الإلكتروني لشركة "مقاصة" لتمكين الأعضاء من فهم واحتساب متطلبات الهامش لكافة منتجات المشتقات المدرجة.

- تعزيز الربط التقني مع شركة "إف آي إس" وتطبيق حلول ربط تقنية متقدمة مع شركة "إف آي إس" لدعم عمليات تداول ومقاصة المشتقات في السوق المالية السعودية، ما يتيح عرضًا لحظيًا للصفقات، ومراكز الضمانات، ومراقبة الهوامش عبر منصات رقمية متكاملة، ما يعزز كفاءة الدعم التشغيلي ويرسّخ مستويات الشفافية التشغيلية.

وتمثّل هذه التحسينات المتكاملة بين تداول السعودية وشركة "مقاصة" محطة مفصلية في مسيرة تطور سوق المشتقات المالية في المملكة، إذ تسهم في تعزيز جاذبيته الاستثمارية، وترسيخ ثقة المستثمرين، وإرساء دعائم نمو مستدام على المدى الطويل.

وفي سياق هذه المرحلة، وقّعت تداول السعودية اتفاقيات مع الأهلي كابيتال بالنيابة عن عدد من صناع سوق المشتقات لدعم توفير السيولة في العقود المستقبلية. وتشمل الجهات المشاركة: Corvus وBinevenagh وBLS Futures Ltd وEighteen Eight Solutions وMET Traders. كما بدأ نشاط صناع السوق وما يصاحبه من زيادة في السيولة وأحجام التداول في أغسطس 2026.

وقال محمد الرميح، المدير التنفيذي لتداول السعودية: يشكّل تطوير نظام مالي متقدم ومترابط مع الأسواق العالمية ركيزة أساسية ضمن مستهدفات برنامج تطوير القطاع المالي في إطار رؤية المملكة 2030، ونضع في تداول السعودية تطوير سوق المشتقات ضمن أولوياتنا الاستراتيجية، من خلال تمكين المشاركين، وتعزيز عمق السوق، ومواصلة الاستثمار في بنية تحتية متطورة ترتقي بكفاءة السوق المالية السعودية وتدعم تنافسيتها إقليميًا وعالميًا.

ومن جانبه، قال وائل الهزاني، المدير التنفيذي لشركة مركز مقاصة الأوراق المالية: تمثّل هذه الخطوة محطة مفصلية في مسيرة السوق المالية السعودية، حيث تواصل مقاصة تعزيز دورها في تقديم خدمات إدارة مخاطر الطرف المقابل المركزية، وتطوير خدمات المقاصة ضمن إطار منظّم على نحو متكامل. كما تُمكّننا قدراتنا المتقدمة في إدارة المخاطر، بما في ذلك تعزيز كفاءة الهامش وتقديم خدمات مقاصة متكاملة، من مواصلة تطوير البنية التحتية للسوق المالية السعودية، بما يتماشى مع أفضل المعايير والممارسات الدولية.

ومن المتوقع أن تسهم هذه التحسينات في تنشيط مستويات المشاركة في العقود المستقبلية لمؤشر "MT30" والعقود المستقبلية للأسهم المفردة، بالتوازي مع مواصلة تنفيذ المرحلة المقبلة من خارطة طريق تطوير سوق المشتقات المالية، بما يشمل التوسع في طرح منتجات عقود الخيارات.

عمومية مجموعة تداول توافق على توزيع أرباح بنسبة 23% عن عام 2025

وافقت الجمعية العامة العادية لمجموعة تداول السعودية القابضة، بتاريخ 22 أبريل 2026 على توصية مجلس الإدارة توزيع أرباح نقدية على المساهمين بنسبة 23% (ما يعادل 2.3 ريال للسهم) عن السنة المالية 2025، كما يوضح الجدول التالي:

تفاصيل الأرباح النقدية للمساهمين	
رأس المال الحالي	1200 مليون ريال
عدد الأسهم	120 مليون سهم
إجمالي الأرباح الموزعة	276 مليون ريال
النسبة من رأس المال	23 % (ما يعادل 2.3 ريال للسهم)
تاريخ الأحقية	22 إبريل 2026 والمسجلين في سجلات المساهمين في نهاية اليوم المحدد للاستحقاق
تاريخ التوزيع	4 مايو 2026

التطور التاريخي للتوزيعات النقدية (ريال/للسهم)

تاريخ الإعلان		تاريخ الاستحقاق	تاريخ التوزيع	إجمالي التوزيعات النقدية (مليون ريال)	التوزيع النقدي*	ملاحظات
2026/03/02		2026/04/22	2026/05/04	276.00	2.30	
2025/03/02		2025/05/07	2025/05/19	402.00	3.35	
2024/03/10		2024/04/25	2024/05/06	276.00	2.30	
2023/02/26		2023/05/10	2023/05/21	277.13	2.31	
2022/03/06		2022/05/12	2022/05/23	360.00	3.00	

التوزيعات النقدية التاريخية للسهم معدله بأثر اجراءات تغيرات رأس المال وأسهم المنحة إن وجدت
(المصدر: موقع أرقام)

تعيين مازن الرميح رئيساً لمجلس إدارة مجموعة تداول

و افقت الجمعية العامة العادية لشركة مجموعة تداول السعودية خلال اجتماعها الخميس الماضي، على انتخاب أعضاء مجلس الإدارة من بين المرشحين للدورة القادمة والتي تبدأ من تاريخ 2 يناير 2026، ومدتها 4 سنوات تنتهي بتاريخ 1 يناير 2030.
وأوضحت الشركة في بيانات منفصلة لها على تداول، أنه تم انتخاب الأعضاء التالية أسماؤهم لعضوية مجلس الإدارة:

1- مازن بن عبدالرزاق الرميح.
2- يزيد بن عبدالرحمن الحميد.
3- رانيا بنت محمود نشار.
4- خالد بن عبدالله الحصان.
5- عليان بن محمد آل وتيد.
6- سبتي بن سليمان السبتي.
7- إكسافير روبرت روليت.
8- عبدالله بن فهد العبدالجبار.
9- محمد بن سعيد الشماسي.

وأضافت المجموعة أن مجلس إدارتها قرر أمس، المو افقة على تعيين مازن بن عبدالرزاق الرميح - عضو مستقل، رئيساً لمجلس الإدارة، وتعيين يزيد بن عبدالرحمن الحميد - عضو غير تنفيذي، نائباً له.

وذكرت أن مجلس إدارتها و افق على تشكيل لجنة الترشيحات والمكافآت من الأعضاء التالية أسماؤهم:

1- عليان بن محمد آل وتيد - مستقل - رئيساً للجنة.
2- سبتي بن سليمان السبتي - عضو غير تنفيذي.
3- بندر بن عبدالرحمن بن مقرن - عضو من خارج المجلس.

وأشارت إلى أن المجلس و افق كذلك على تشكيل لجنة الحوكمة والمخاطر والالتزام من الأعضاء التالية أسماؤهم:

1- رانيا بنت محمود نشار - عضو غير تنفيذي - رئيساً للجنة.
2- خالد بن عبدالله الحصان - عضو تنفيذي.
3- إكسافير روبرت روليت - عضو غير تنفيذي.
4- يحيى بن علي الجبر - عضو من خارج المجلس.
5- مها بنت محمد السديري - عضو من خارج المجلس.

وقالت إن المجلس و افق على تشكيل لجنة الاستثمار من الأعضاء التالية أسماؤهم:

1- مازن بن عبدالرزاق الرميح - مستقل - رئيساً للجنة.
2- يزيد بن عبدالرحمن الحميد - عضو غير تنفيذي.
3- خالد بن عبدالله الحصان - عضو تنفيذي.
4- محمد بن سعيد الشماسي - عضو غير تنفيذي.
5- إياس بن عبدالمنعم الدوسري - عضو من خارج المجلس.

تداول السعودية لـ أرقام: استقطاب أكثر من 130 مليار دولار من الاستثمارات الأجنبية خلال 10 سنوات

قال نايف العذل، مدير عام المبيعات والتسويق في مجموعة تداول السعودية، إن السوق المالية السعودية استقطبت أكثر من 130 مليار دولار من الاستثمارات الأجنبية خلال السنوات 8 إلى 10 الماضية، ما يعكس جاذبية السوق والشركات المدرجة للاستثمار الأجنبي.

وأوضح العذل في لقاء مع أرقام، أن هذه الاستثمارات جاءت عبر برنامج المستثمر الأجنبي المؤهل(QFI) ، مشيراً إلى أن إلغاء البرنامج في فبراير الماضي أتاح المجال أمام شرائح أوسع من المستثمرين الأجانب، بما في ذلك المستثمرون الأفراد، للاستثمار مباشرة في السوق المالية السعودية.

وأضاف أن المجموعة تواصل رصد دخول مستثمرين من أسواق ومناطق جغرافية جديدة، وهو ما يعكس تنوع الفرص الاستثمارية في المملكة وتزايد اهتمام المستثمرين الأجانب بالسوق السعودية.

وأشار إلى أن تداول السعودية تعمل على تسويق الفرص الاستثمارية في السوق المالية عبر تنظيم مؤتمرات وجولات ترويجية في عدد من الأسواق العالمية. وذكر أن مؤتمر الأسواق المالية انطلق في الرياض قبل أن يمتد إلى هونغ كونغ ولندن، فيما تعتزم المجموعة تنظيم فعاليات هذا العام في شنغهاي ولندن والبحر الأحمر، بهدف التعريف بقصة الاستثمار في المملكة أمام المستثمرين الأجانب المؤسساتيين والأفراد.

وحول أبرز العوامل التي يركز عليها المستثمرون الأجانب، قال العذل إن المستثمر يبحث في المقام الأول عن أفضل الفرص الاستثمارية والتي هي عبارة عن عرض وطلب، مؤكداً أن السوق المالية السعودية تعكس النمو الاقتصادي الذي تشهده المملكة، إلى جانب تنوع الشركات المدرجة في السوق الرئيسية والسوق الموازية -نمو، فضلاً عن النمو المتواصل في سوق الصكوك والسندات.

وأشار العذل إلى أن عدد الفرص المتواجدة في المملكة كبيرة جدا وهي تحت أعين المستثمر الأجنبي.

وفيما يتعلق بجوائز السوق المالية السعودية لعام 2025، أوضح أن عدد الشركات المتقدمة للجائزة ارتفع إلى 125 شركة، مقارنة بنحو 25 إلى 30 شركة عند إطلاقها في عام 2019، مشيراً إلى أن الجائزة أسهمت في رفع معايير الإفصاح وعلاقات المستثمرين وتعزيز التنافس بين الشركات المدرجة.

وأضاف أن عدداً من الشركات التي كانت تحتل مراكز متأخرة في الدورات الأولى للجائزة تمكنت من الوصول إلى المراكز الأولى في النسخ اللاحقة، ما يعكس تطور ممارساتها في مجال علاقات المستثمرين والحوكمة والإفصاح.

هيئة السوق المالية السعودية تكثّف الإصلاحات بعد أسابيع من تعيين السديري رئيساً

مقترحات جديدة تشمل لقاءات الأرباح والهوامش والتغطية مع تشديد الحوكمة وإدارة المخاطر

تسارعت وتيرة التحركات التنظيمية لهيئة السوق المالية السعودية منذ تعيين مازن السديري رئيساً قبل أقل من شهرين، مع توالي إجراءات ومقترحات تمس الإفصاحات وتسعير الاكتتابات والتداول في الأسواق الدولية .

وأعلنت الهيئة يوم الثلاثاء عن مشروع لإلزام شركات السوق الرئيسية بعقد لقاءين سنوياً لمناقشة الأرباح، خلال خمسة أيام عمل من إعلان النتائج المالية وبعد إغلاق السوق، بهدف تعزيز الشفافية وتحسين المعلومات المتاحة للمستثمرين. ودعت المهتمين إلى إبداء آرائهم خلال 30 يوماً تنتهي في 29 أكتوبر 2026.

ينقل المشروع لقاءات الأرباح من خطوة طوعية ضمن أفضل ممارسات علاقات المستثمرين إلى التزام تنظيمي، وهو ما يتجاوز المتطلبات العامة في أسواق متقدمة مثل الولايات المتحدة وبريطانيا، حيث لا تفرض القوانين عقد المكالمات مع المحللين، رغم انتشارها بالفعل بين الشركات .

حوكمة إدارة المخاطر

تندرج هذه المبادرة ضمن سلسلة من الخطوات الرامية إلى ضبط مخاطر الاستثمار وحماية المتداولين، وقد يسهم بعضها أيضاً في تعزيز سيولة الأسواق المحلية .

وشملت المبادرات المطروحة للاستطلاع فرض قيود على التداول الخوارزمي، وضوابط للتعامل في الأسواق الخارجية تشمل هامش تغطية لا يقل عن 50% للصفقات الممولة بالهامش، وحظر هذا النوع من التمويل لأدوات ذات رافعة مالية مرتفعة أو لشركات تتجاوز خسائرها المتراكمة نصف رأسمالها.

كما أصدرت الهيئة تعميماً وضع سقفاً لاستثمارات صناديق أسواق النقد العامة خارج المملكة عند 5% من صافي أصولها، مع منح الصناديق المتجاوزة للحد مهلة تصل إلى سنتين للالتزام، واشتراط التعامل خارجياً مع أطراف ذات تصنيف ائتماني بدرجة استثمارية.

وفي ما يتعلق باكتتابات الأسهم، طرحت الهيئة مقترحات لربط طلبات المؤسسات أثناء بناء سجل الأوامر بسيولتها وقدرتها الفعلية على السداد، مع حصر التحقق من الملاءة في النقد أو شبه النقد .

وتشمل المقترحات تفعيل التزام متعهد التغطية بشراء كامل أسهم الطرح منذ بدء بناء السجل، وإلزام الشركة بالإفصاح عن توقعات ومؤشرات للأداء المالي لمدة لا تقل عن سنة، بهدف تحسين المعلومات التي يستند إليها التسعير ورفع موثوقية الطلبات.

مكافآت مجلس الإدارة

حسين الرقيب، مدير مركز "زاد" للاستشارات، أشار إلى أن معظم هذه المشروعات لا تزال في مرحلة الاستطلاع، ولكنه توقع في منشور على منصة "إكس" أن "القادم يحمل إصلاحات أكبر وأعمق."

وعلى صعيد الحوكمة، طالبت الهيئة الشركات المدرجة بمراجعة سياسات مكافآت مجالس الإدارة واللجان والتنفيذيين، وربطها بمعايير أداء واضحة والإفصاح عنها، كما أعلنت يوم الثلاثاء عن اعتماد تعديلات تشدد متطلبات الكفاءة المهنية وإدارة الجودة لدى مكاتب المحاسبة، بما يستهدف رفع جودة أعمال المراجعة والمعلومات المُفصح عنها.

وتكمل هذه الخطوة مسار تحسين الإفصاح من جانب الشركات، عبر تعزيز جودة التدقيق في القوائم المالية التي يعتمد عليها المستثمرون لتقييم أدائها.

تحديات الثقة والسيولة

تأتي هذه التحركات وسط توقعات ربطت تعيين السديري، الرئيس السابق لإدارة الأبحاث في "الراجحي المالية"، بمعالجة تحديات الثقة والسيولة التي تواجه سوق الأسهم .

لكن الرقيب أشار إلى ضرورة أن يمنح المستثمرون الإصلاحات فرصة "لتتحول إلى واقع"، مضيفاً: "لا يمكن أن نطالب بسوق أكثر تنظيماً وشفافية، ثم تتحول كل موجة هبوط إلى تشكيك في السوق ومؤسساته... فالثقة في سوق كبير لا تُقاس بحركة المؤشر اليومية."

الرؤية المستقبلية لقطاعات أعمال شركة مجموعة تداول السعودية القابضة:

تتوافق الرؤية المستقبلية لمجموعة تداول السعودية القابضة (الرمز 1111) حتى نهاية 2030 مع برنامج تطوير القطاع المالي، أحد برامج تحقيق رؤية السعودية 2030، وتهدف إلى تحويل السوق المالية السعودية إلى سوق متقدمة ومتكاملة تقنياً، ورفع مكانة المملكة بين أكبر الأسواق العالمية.

طموح المجموعة واستراتيجيتها

تتلخص الرؤية في أن تكون المجموعة قابضة عالمية رائدة تدعم تطوير وتنويع السوق المالية السعودية، وتكون جسراً يربط المستثمرين العالميين بالاقتصادات الإقليمية. الطموح المعلن هو جعل المملكة من بين أكبر ثلاث أسواق مالية في العالم، مع تنمية سوق رأس مال متنوع.

اعتمدت المجموعة استراتيجية متعددة السنوات (أُقرت حوالي 2023 وتُنفَّذ تدريجياً) ترتكز على ثلاثة أهداف استراتيجية: النمو والتنويع، الاتصال والتكامل، والمرونة والقدرة. وتقوم على سبع ركائز:

إصدارات الأسهم وجمع رأس المال: تسهيل الإدراجات للمصدرين المحليين والدوليين، رفع السيولة، ودعم المنشآت الصغيرة والمتوسطة عبر السوق الموازية (نمو).

مركز عالمي لأدوات الدين: أن تكون الوجهة المفضلة للمصدرين المحليين، ومركزاً عالمياً للصكوك والتمويل الإسلامي، واستقطاب مؤسسات مالية عالمية.

مركز عالمي لتداول السلع: منصة رائدة لتسعير وتداول السلع في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (طاقة، معادن، زراعية)، مع دور في الاستدامة وأسواق الكربون.

يُدعم ذلك بالاستحواذ على حصة استراتيجية 32.6% في بورصة دبي للطاقة (أُعيدت تسميتها بورصة الخليج للسلع) عام 2024.

مركز عالمي للمشتقات والتداول خارج المنصة: أكبر سوق مشتقات في المنطقة، وتعزيز المقاصة والتداول خارج المنصة (أُطلقت عقود مستقبلية للمؤشرات وخيارات أسهم مفردة).

مركز عالمي لخدمات الأوراق المالية: تعزيز خدمات ما بعد التداول (الإيداع والمقاصة) لتكون بمستوى عالمي، وأمين حفظ مفضلاً للمستثمرين في المنطقة.

تعزيز خدمات البيانات والتحليلات: أفضل منصة بيانات في المنطقة، وتحويل البيانات إلى منتجات معلوماتية ذات هامش أعلى (عبر الذراع التقني).

الريادة في حقوق الملكية الفكرية: العلامة الأبرز إقليمياً في المؤشرات، وتطوير ملكية فكرية فريدة.

قطاعات العمل (الشركات التابعة)

تداول السعودية**: منصة التداول والإدراج والمؤشرات والمنتجات (أسهم، صناديق، صكوك، مشتقات).

إيداع**: الإيداع المركزي والحفظ والتسوية.

مقاصة**: المقاصة المركزية، خاصة للمشتقات.

وامض**: الذراع التقني والابتكاري (حلول رقمية، تحقيق إيرادات من البيانات، شراكات تقنية مثل تحديث البنية مع ناسداك).

التركيز حتى 2030 ينتقل تدريجياً من بناء المنصات إلى تحقيق إيرادات متنوعة غير مرتبطة فقط بقيمة التداول اليومية، مع رفع الكفاءة التشغيلية والشراكات الإقليمية والدولية.

الرؤية المستقبلية للسوق المالية و«تاسي» حتى 2030

يهدف برنامج تطوير القطاع المالي إلى بناء قطاع مالي متنوع وفاعل يدعم تنويع الاقتصاد وتحفيز الادخار والتمويل والاستثمار، مع الحفاظ على الاستقرار. من مستهدفاته المتعلقة بالسوق:

رفع نسبة القيمة السوقية لسوق الأسهم (باستثناء أرامكو) من الناتج المحلي إلى نحو 80% أو أعلى (بعض وثائق البرنامج السابقة أشارت إلى مسار نحو 88% بحلول 2030؛ وقد تجاوزت بعض المستهدفات المرحلية لعام 2025).

تعميق سوق أدوات الدين (حجمها كنسبة من الناتج) وسوق الصكوك.

زيادة عدد الإدراجات وتنويع القطاعات، مع دعم إدراج المنشآت الصغيرة والمتوسطة والخصخصة.

نمو الأصول المدارة، ورفع حصة المستثمرين المؤسسيين والأجانب.

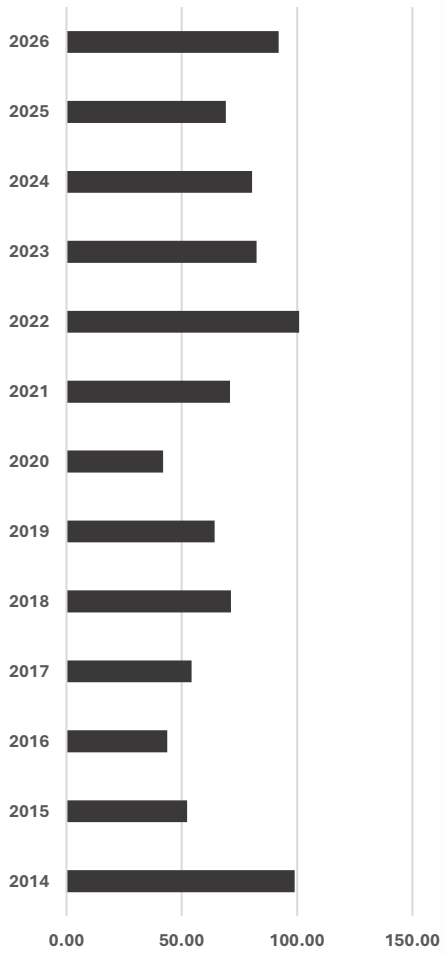
جعل حجم السوق المالية أقرب إلى حجم القطاع المصرفي، مع أصول مصرفية مستهدفة في نطاق عدة تريليونات ريال.

تعزيز التقنية المالية (مستهدفات تتراوح في الوثائق بين مئات الشركات الناشئة بحلول 2030).

إنجازات داعمة حتى 2025-2026 شملت الانضمام إلى مؤشرات عالمية (MSCI وFTSE وS&P)، نمو الإدراجات، وارتفاع ملكية الأجانب. ومنذ 1 فبراير 2026 فُتح السوق الرئيسي لجميع فئات المستثمرين الأجانب مباشرة (إلغاء نظام المستثمر الأجنبي المؤهل وآلية المبادلة)، مع الإبقاء على حدود ملكية (مثل سقف 49% للأجانب غير الاستراتيجيين في كثير من الحالات).

يُتوقع أن يستمر السوق في تمويل مشروعات الرؤية والخصخصة والقطاع الخاص، مع توسع المنتجات (مشتقات، سلع، بيانات، أدوات دين)، ورفع السيولة، وتعميق المشاركة الأجنبية، والتحول التقني لما بعد التداول. هذا يبقى مرتبطاً بوتيرة الإصلاحات التنظيمية، تدفقات الاستثمار، وأداء الاقتصاد غير النفطي، وقد شهدت بعض عناصر الرؤية إعادة معايرة عملية في السنوات الأخيرة مع الإبقاء على تطوير السوق المالية كركيزة أساسية.

متوسط سعر خام برنت سنويا (دولار امريكي/البرميل)



التوقعات المستقبلية والتقييم:

مؤشرات الأداء المالي لشركة مجموعة تداول السعودية (بالمليون ريال)	2026	2027	2028	2029	2030
الإيرادات	1,234.3	1,484.0	1,718.7	1,952.2	2,219.4
إجمالي الأرباح	703.5	860.7	996.8	1,151.8	1,309.4
صافي الدخل	382.6	474.9	567.2	663.7	776.8
القروض	149.6	49.6	0.0	0.0	0.0
حقوق الملكية للمساهمين	3,476.7	3,519.2	3,611.3	3,777.2	4,554.0
معدل النمو السنوي في الإيرادات	-2%	20%	16%	14%	14%
معدل النمو السنوي في إجمالي الأرباح	-2%	22%	16%	16%	14%
معدل النمو السنوي في صافي الدخل	-3%	24%	19%	17%	17%
هامش إجمالي الأرباح	57%	58%	58%	59%	59%
هامش صافي الدخل	31%	32%	33%	34%	35%
ربحية السهم (بالريال السعودي)	3.19	3.96	4.73	5.53	6.47
القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)	28.97	29.33	30.09	31.48	37.95
توزيعات الأرباح للسهم (بالريال السعودي)	2.07	2.77	3.54	4.15	4.21
عائد توزيع الأرباح السنوي	2%	2%	3%	4%	4%
الأرباح الموزعة سنويا للسهم/ربحية السهم	65%	70%	75%	75%	65%
مكرر الأرباح	36.76	29.62	24.80	21.19	18.11
مكرر القيمة الدفترية	4.05	4.00	3.89	3.72	3.09
متوسط العائد السنوي على حقوق الملكية	11%	14%	16%	18%	19%
القروض/حقوق الملكية	4%	1%	0%	0%	0%

إيرادات تم إثباتها على مدى زمني (بالمليون ريال)					
خدمات ما بعد التداول	212	233	249	262	275
خدمات التكنولوجيا والبيانات	265	371	446	490	539
خدمات إدراج	100	100	110	120	120
رسوم عضوية	12	14	14	14	14
خدمات مشتقات	1	5	6	7	7
دخل عمولة من أذونات وودائع البنك المركزي السعودي، صافي	81	105	148	207	289
إجمالي إيرادات تم إثباتها على مدى زمني	672.3	828.9	972.6	1,099.7	1,244.4
كنسبة من إجمالي إيرادات الشركة	54%	56%	57%	56%	56%
إيرادات تم إثباتها على مدى نقطة من الزمن (بالمليون ريال)					
خدمات ما بعد التداول	332	365	402	442	486
خدمات التداول	218	272	326	392	470
خدمات التكنولوجيا والبيانات	1.32	0.50	0.50	0.50	0.50
خدمات إدراج	10.02	15.00	15.00	15.00	15.00
خدمات مشتقات	0.00	2.00	2.00	3.00	3.00
رسوم عضوية	1.10	0.50	0.50	0.50	0.50
إجمالي إيرادات تم إثباتها على مدى نقطة من الزمن	562.0	655.1	746.1	852.5	975.0
كنسبة من إجمالي إيرادات الشركة	46%	44%	43%	44%	44%
الإيرادات من العقود مع العملاء	1,234.3	1,484.0	1,718.7	1,952.2	2,219.4

Valuation Assumptions	
Risk Free Rate of Return	*5.31%*
Equity Risk Premium	*5.01%*
Beta	*0.399*
Inflation	*2%*
Required Rate of Return	*7.31%*

Relative Valuation Techniques	
Current P/E Ratio for Financial Services Sector	24.222
Current P/E for TASI	14.474
Cyclically Adjusted P/E ratio for TASI	14.3x
P/BV for Financial Services Sector	4.24
P/E for FY2025	35.56
Avg Historical P/E (excluding outliers)	28.77
Forward P/E for 2026	36.76

Saudi Tadawul Group Holding - Code 1111 on TASI	Year	BVPS	EPS	CDPS	Ending BVPS	ROE	Cost of Equity	Equity Charge	Residual Income	PV of RI
	2019	26.96	1.28	0.00	28.23	5%	7%	1.97	-0.69	
	2020	28.23	4.17	0.00	32.40	15%	7%	2.06	2.11	
	2021	32.40	4.90	3.00	34.30	15%	7%	2.37	2.53	
	2022	34.30	3.54	2.31	35.53	10%	7%	2.51	1.03	
	2023	35.53	3.25	2.3	36.48	9%	7%	2.60	0.65	
	2024	36.48	5.18	3.35	38.31	14%	7%	2.67	2.52	
	2025	38.31	3.30	2.30	39.31	9%	7%	2.80	0.50	
	2026	39.31	3.19	2.07	40.42	8%	7%	2.87	0.32	0.30
	2027	40.42	3.96	2.77	41.61	10%	7%	2.95	1.00	0.90
	2028	41.61	4.73	3.54	42.79	11%	7%	3.04	1.68	1.41
	2029	42.79	5.53	4.15	44.18	13%	7%	3.13	2.40	1.88
	2030	44.18	6.47	4.21	46.44	15%	7%	3.23	3.24	2.36
BVPS	39.31									
PV of Interim Growth Stage RI	6.86									
PV of Continuing RI	109.54									
FVPS in SAR	155.71									
Potential Capital Gains above current mkt price per share	31%									

مخاطر الاستثمار

- الاستثمارفي 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 و توقعات مستقبلية قد تتحقق و قد لا تتحقق و بالتالي فإن عملية احتساب القيمة العادلة هي عملية ديناميكية متحركة معرضة للتغيير بالرفع والخفض.
- هذه الشركة مغطاه بحثيا من قبل عدد كبير من بيوت الخبرة المحلية والعالمية وبالتالي يكون السعر السوقي لسهم الشركة معرض لتقلبات نتيجة لظهور أي وجهة نظر مغايرة أو نتيجة أي تقلبات في الأسواق العالمية والتي تؤثر على تداولات الأجانب (أفراد ومؤسسات) في السهم.
- نشاط شركة تداول السعودية من الأنشطة الخدمية التي تعتمد على شبكات الإنترنت و التقنيات المرتبطة به كما أن هذه الأنشطة مرتبطة بأسواق المال العالمية و البنوك المحلية والأجنبية و قد تتعرض لأي مشكلات فنية أو تقنية عالمية مرتبطة بالتداول الإلكتروني و بتطبيق آليات جديدة مثل التداول عن طريق الخوارزميات و الأنظمة الحديثة
- نتائج أعمال الشركة تعتمد بشكل كبير على قيم التداول في سوق الأسهم السعودي و التي قد تتأثر في حالات الركود الاقتصادي وانهيارات أسواق المال العالمية وموجات التصحيح السعري والمخاطر الجيوسياسية و غير ذلك

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

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.

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)

