

السوق الرئيسي (تاسي):

قطاع الأغذية والتجزئة والخدمات الاستهلاكية والسلع الرأسمالية

2 يوليو 2026

الشركة	الإيرادات		العامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		العامش الصافي		ربحية السهم (ريال)		
	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026
المراعي	5,288	5,735	8%	813	809	(1%)	647	648	0%	12%	11%	0.65	0.65
جرير	2,648	2,917	10%	217	233	8%	197	216	10%	7%	7%	0.18	0.16
بن داود	1,474	1,555	6%	79	82	4%	52	50	(3%)	4%	3%	0.04	0.05
المطاحن الرابعة	141	145	3%	38	40	6%	34	36	7%	24%	25%	0.07	0.06
كابلات الرياض	2,715	2,809	3%	324	339	5%	279	294	5%	10%	11%	1.96	1.86
برغرايزرز	84	109	30%	1.4	8.0	467%	1.1	6.2	473%	1%	6%	0.12	0.02
النهدى	2,528	2,686	6%	248	260	5%	238	233	(2%)	9%	9%	1.79	1.83
الدواء	1,686	1,538	(9%)	118	83	(29%)	87	48	(45%)	5%	3%	0.56	1.02

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة.

- المراعي:** نتوقع أن تنمو الإيرادات بنسبة 8% على أساس سنوي وأن تنخفض بنسبة 7% على أساس ربعي لتصل إلى 5.7 مليار ريال في الربع الثاني 2026، ويأتي الانخفاض على الأساس الربعي بعد الأداء الجيد لقطاع الألبان في الربع الأول والمدعوم بموسمية رمضان. نتوقع أن بنكمش العامش الإجمالي ليصل إلى 31.5% من 32.4% في العام السابق. ونتوقع لصافي الربح أن يستقر نسبياً على الأساس السنوي عند 648 مليون ريال.
- جرير:** نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 10% على أساس سنوي، رغم أن الربع يعد من الفترات الأضعف. كما نتوقع استقرار العامش الإجمالي عند 10.5% تقريباً على أساس سنوي، مدعوماً بتغير مزيج المبيعات. ونقدر أن يبلغ صافي الربح 216 مليون ريال، بارتفاع 10% على أساس سنوي، بدعم من تحسن الكفاءة التشغيلية. وعلى صعيد أداء السهم، فقد شهد اهتماماً خلال الفترة الأخيرة، مرتفعاً بنسبة 4% خلال الشهر الماضي، في حين تراجع المؤشر العام 2% خلال الفترة نفسها.
- بن داود:** نتوقع أن ترتفع الإيرادات بشكل طفيف لتنمو بنسبة 6% على أساس سنوي لتصل إلى 1.6 مليار ريال، بالتزامن مع تراجع العامش الإجمالي إلى 32% مقارنة بالعام السابق. ويعود انخفاض العامش إلى الضغوط التضخمية، بما في ذلك ارتفاع تكاليف الطاقة والتكاليف المرتبطة ببداية الشحن عبر مضيق هرمز، إضافة إلى اشتداد المنافسة في قطاع البقالة.
- المطاحن الرابعة:** نتوقع نمو الإيرادات بنسبة منخفضة من خاتمة واحدة على الأساس السنوي، مدفوعاً بالصادرات والموسمية، ونمو صافي الربح بنسبة مرتفعة من خاتمة واحدة ليصل إلى 36 مليون ريال.
- كابلات الرياض:** في ظل استمرار قوة الأعمال المتراكمة، نتوقع أن تبلغ الإيرادات 2.8 مليار ريال خلال الربع الثاني 2026، بارتفاع 3% على أساس سنوي. ورغم توقعاتنا بانخفاض العامش الإجمالي بمقدار 60 نقطة أساس على أساس سنوي، فإننا نتوقع اتساع العامش الصافي بمقدار 20 نقطة أساس، مدعوماً بانخفاض المصروفات التشغيلية. وبناء على ذلك، نتوقع أن يرتفع صافي الربح إلى 294 مليون ريال، بزيادة 5% على أساس سنوي.
- برغرايزرز:** من المتوقع أن تسجل برغرايزرز نمو في الإيرادات نسبتته 30%، مدفوعة بارتفاع عدد الأفرع بالإضافة مساهمة شركتها التابعة (شغل). كما نتوقع أن يتسع العامش الإجمالي ليصل 35% مقارنة بـ 29% في الربع المماثل من العام السابق. نتوقع أن يبلغ صافي الربح 6.2 مليون ريال للربع الثاني 2026.
- النهدى:** نتوقع أن تنمو الإيرادات بوتيرة مستقرة بنسبة 6% على أساس سنوي، في حين نتوقع أن يخفض العامش الإجمالي بشكل طفيف، حتى خلال هذه الفترة الموسمية التي تشهد عادةً ارتفاعاً في المبيعات، وذلك مع زيادة مساهمة إيرادات خدمة وصفتي ذات الهوامش الأقل. كما نتوقع أن ينعكس نمو الإيرادات على ارتفاع الربح التشغيلي إلى 260 مليون ريال، بنمو 5% على أساس سنوي، فيما نتوقع أن ينخفض صافي الربح بنسبة 2% على أساس سنوي.
- الدواء:** بعد انضمام النهدى إلى برنامج وصفتي في أواخر عام 2025، فمننا بتعديل توقعاتنا لإيرادات شركة الدواء، حيث نتوقع استمرار الضغوط الناتجة عن فقدان الحصة السوقية لصالح النهدى عبر برنامج وصفتي. وبناءً على ذلك، نتوقع أن تنخفض الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي، مدفوعة بشكل رئيسي بتأثير برنامج وصفتي، إلى جانب بعض العوامل الموسمية.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. و وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.