



تقرير توقعات النتائج المالية

سوق الأسهم السعودي | الربع الثاني ٢٠٢٥



رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل أول

فهد قرشي، CFA

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

محلل أسهم

إبراهيم عليوات

i.elaiwat@aljaziracapital.com.sa



توقعات الربع الثاني ٢٠٢٥: تراجع متوقع في الأرباح بنسبة ٧,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق، وذلك بسبب ضعف أداء قطاع البتروكيماويات، وذلك بالرغم من تحسن أداء قطاع البنوك وشركة معادن؛ بالمقارنة مع الربع السابق، من المرجح أيضاً أن تتراجع الأرباح بسبب غياب الأرباح غير المتكررة التي سجلت في قطاعي الاتصالات والبتروكيماويات خلال الربع السابق.

نرفق فيما يلي توقعاتنا لأداء ٦٤ شركة ضمن تغطيتنا في مختلف القطاعات للربع الثاني ٢٠٢٥. من المتوقع انخفاض صافي ربح هذه الشركات (باستثناء أرامكو) للربع الثاني ٢٠٢٥ بنسبة ٧,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٩,١ مليار ريال سعودي، بسبب الانخفاض الكبير في أرباح قطاع البتروكيماويات بالرغم من النمو في البنوك ضمن تغطيتنا وشركة معادن. من المتوقع أن يُسجل قطاع البتروكيماويات خسارة بنحو ٧١٣ مليون ريال سعودي بعد تحقيق صافي ربح بقيمة ٣,١ مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام ٢٠٢٤، ويعود هذا التراجع الحاد في الأداء إلى الخسائر المتوقعة في شركة سابك نتيجة برنامج إعادة الهيكلة الجاري بالإضافة إلى انخفاض أسعار معظم المنتجات وانكماش الهوامش. من المتوقع نمو صافي ربح قطاع البنوك عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,٨٪ بدعم من نمو المراكز المالية وارتفاع الدخل من الرسوم. نتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع الاتصالات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٦٪ بدعم من انخفاض مصاريف التمويل ونمو محدود في الإيرادات. من المتوقع أن تُسجل شركة معادن نمواً في أرباحها بنسبة ٨٠,٣٪ على أساس سنوي، وذلك نتيجة لارتفاع أسعار الذهب، وتحسن أسعار فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP) وتوسع الهوامش. أيضاً، من شأن الاستحواذ على حصص إضافية في الشركات التابعة أن يُعزز الأرباح. بالمقارنة مع الربع السابق، من المتوقع أن تنخفض أرباح الشركات ضمن تغطيتنا (باستثناء أرامكو) بنسبة ٧,٣٪، حيث يأتي معظم هذا التراجع نتيجة لضعف الأداء في قطاعي البتروكيماويات والاتصالات. فيما يتعلق بقطاع البتروكيماويات، تضمن الربع السابق أرباح غير متكررة لكل من شركة التصنيع الوطنية (التصنيع) وشركة سبكي، بينما يأتي معظم الانخفاض المتوقع في أرباح قطاع الاتصالات بسبب عكس مخصص الزكاة في الربع السابق لشركة إس تي سي. من جانب آخر، من المرجح أن تكون شركة معادن من أبرز المساهمين في نمو الأرباح عن الربع السابق بدعم من ارتفاع أسعار الذهب بنسبة ١٤,٥٪، وكذلك ارتفاع أسعار فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP) بنسبة ١١,٥٪، بالإضافة للأثر الإيجابي الناتج عن زيادة الحصص في الشركات التابعة.

تأثرت أسعار النفط الخام خلال الربع الثاني من عام ٢٠٢٥ بدرجة كبيرة بالعوامل الجيوسياسية، متجاوزة تأثيرات العرض والطلب التقليدية، حيث انخفض سعر خام برنت في نهاية الربع بنسبة ٤,٩٪ عن مستويات نهاية الربع الأول ٢٠٢٥ إلى ٦٦,٧ دولار أمريكي للبرميل. أيضاً، انخفض متوسط أسعار اليوريا عن الربع السابق بنسبة ٧,٧٪. انخفض متوسط أسعار النفط عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٤٪. في بداية الربع الثاني من عام ٢٠٢٥، بدأت أسعار النفط الخام على وتيرة ضعيفة، حيث انخفضت أحياناً إلى ما دون مستوى ٦٠ دولار أمريكي للبرميل خلال شهري أبريل ومايو نتيجة تصاعد الحرب التجارية العالمية بالإضافة لزيادة إنتاج تحالف أوبك. بالرغم من ذلك، أضاف تصاعد التوتر بين إسرائيل وإيران علاوة في المخاطر الجيوسياسية إلى أسعار النفط الخام، ما دفعها إلى تجاوز ٧٧ دولاراً للبرميل قبل أن تتراجع مع انحسار حدة التوترات.

ارتفع الناتج المحلي الإجمالي للسعودية خلال الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٤٪ (مقابل ارتفاع بنسبة ٤,٤٪ في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق) بدعم من نمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة ٤,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٢٪ وارتفاع الأنشطة الحكومية بنسبة ٣,٢٪. في المقابل، تراجع الناتج المحلي الإجمالي النفطي خلال نفس الفترة بنسبة ١٠,٥٪. ارتفع مؤشر مديري المشتريات لشهر يونيو إلى ٥٧,٢ نقطة من ٥٥,٨ نقطة في مايو. تجسّد تحسّن النشاط الصناعي في ارتفاع الطلب من العملاء ونمو الإنتاج، حيث سجل أعلى زيادة في مستويات التوظيف منذ مايو ٢٠١١. ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي في أبريل عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٣,١٪ بدعم من نمو قطاعات التصنيع وإمدادات المياه والصرف الصحي وإدارة ومعالجة النفايات. ارتفع العرض النقدي في مايو ٢٠٢٥ عن الشهر السابق بنسبة ١,٣٪ وبنسبة ٩,٤٪ عن الشهر المماثل من العام السابق. ارتفع إجمالي الودائع في شهر مايو ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٦٪ بدعم من نمو الودائع لأجل وودائع الادخار بنسبة ٢٢,٢٪. ارتفعت الودائع لأجل وودائع الادخار كنسبة مئوية من إجمالي الودائع خلال مايو ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بمقدار ٣٩٣ نقطة أساس إلى ٣٨,٢٪. ارتفع الانفاق الاستهلاكي في شهر مايو عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٠٪، كما ارتفعت قيمة المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة ٥,٣٪. استقر معدل تضخم أسعار المستهلك في السعودية خلال مايو عند ٢,٢٪، أقل من ٢,٣٪ في الشهر السابق بقليل.

تأثر سوق الأسهم السعودي في الربع الثاني ٢٠٢٥ بسبب انعكاسات الأحداث العالمية، بما في ذلك إعلان الولايات المتحدة رفع الرسوم الجمركية على عدة دول وتصاعد التوتر بين إسرائيل وإيران وانخفاض أسعار النفط الخام. تراجع مؤشر السوق الرئيسي خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ٧,٢٪، لينتهي الربع عند ١١,١٦٤ نقطة. حقق قطاع السلع الرأسمالية أعلى ارتفاع خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ٩,٤٪ يليه قطاع المنتجات المنزلية والشخصية بارتفاع ٧,٣٪. في المقابل، سجل قطاع المرافق العامة أكبر تراجع خلال الربع عند ٢١,٦٪ يليه قطاع إدارة وتطوير العقارات بانخفاض ١٢,٦٪. حافظ بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على أسعار الفائدة دون تغيير في الربع الثاني ٢٠٢٥، حيث شكّلت التعريفات الجمركية المرتفعة خطراً على التضخم.

الطاقة: من المتوقع انخفاض صافي الربح عن الربع السابق بسبب عدم وجود أرباح غير متكررة وانخفاض الهوامش

من المتوقع انخفاض صافي ربح شركات قطاع الطاقة الواقعة ضمن تغطيتنا عن الربع السابق بنسبة ٨,٧٪ إلى ٢٤٦ مليون ريال سعودي حيث يتوقع انخفاض صافي ربح كل من أديس والحفر العربية خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع السابق. يتوقع انخفاض صافي ربح **أديس** عن الربع السابق بنسبة ٤,٧٪ إلى ١٨٥ مليون ريال سعودي على الرغم من ارتفاع الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٤,٧٪. من المرجح أن يتأثر صافي الربح بارتفاع مصاريف الاستهلاك بسبب تحديث الحفارات للعقود القادمة. إضافة إلى ذلك، نتوقع أن تبدأ المزيد من منصات الحفر البرية (ذات الهامش المنخفض) عملياتها مقارنة بمنصات الحفر البحرية من العقود الجديدة القادمة، مما سيؤدي إلى انخفاض الهوامش نسبياً. من المتوقع انخفاض صافي ربح شركة **الحفر العربية** خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ١٩,١٪ إلى ٦١ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٨,٧٪ حيث استفاد الربع السابق من نشاط استثنائي في نقل الحفارات.





قطاع البنوك: من المتوقع ارتفاع صافي الربح بشكل كبير بدعم من توسّع المركز المالي ونمو الدخل من الرسوم

أبقى بنك الاحتياطي الفدرالي الأمريكي سعر الفائدة الأساسي في نطاق ٤,٢٥-٤,٥٠٪ خلال الربع الثاني ٢٠٢٥. كما حافظ البنك المركزي السعودي (ساما) على معدلات سعر إعادة الشراء وإعادة الشراء المعاكس في الربع الثاني ٢٠٢٥ عند ٥,٠٪ و ٤,٥٠٪، بسبب نظام سعر الصرف المرتبط بالدولار الأمريكي. خفض بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي توقعاته لنمو الناتج المحلي الإجمالي على المدى المتوسط، ورفع تقديراته لمعدلات البطالة والتضخم للفترة ٢٠٢٥-٢٠٢٧ في توقعاته الاقتصادية لشهر يونيو ٢٠٢٥. تراجعت توقعات واضعي السياسات في الولايات المتحدة لخفض أسعار الفائدة؛ حيث بلغ متوسط توقعات البنك المركزي لسعر الفائدة الأساسي مع نهاية ٢٠٢٦-٢٠٢٧ إلى ٣,٦٪ و ٣,٤٪ في يونيو ٢٠٢٥، مقابل ٣,٤٪ و ٣,١٪ في مارس ٢٠٢٥.

بالنسبة لقطاع البنوك (مصرف الراجحي، مصرف الإنماء، بنك البلاد)، نتوقع نمو القروض في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٤٪ و ١,٢٪ عن الربع السابق، حيث كانت القروض لدى مصرف الراجحي الأكثر ارتفاعاً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٨٪ و ٠,٥٪ عن الربع السابق بسبب تحسن قطاع التمويل العقاري (ارتفعت إصدارات قروض الرهن العقاري الجديدة خلال أبريل ومايو ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١,٠٪). نتوقع نمو القروض لدى مصرف الإنماء عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٧٪ و ٣,١٪ عن الربع السابق. يتوقع نمو إجمالي ودائع البنوك الواقعة تحت تغطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٨٪ و ١,٦٪ عن الربع السابق. يتصدر بنك البلاد نمو الودائع بزيادة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٤٪ (٢,٠٪ عن الربع السابق)، يليه كل من مصرف الإنماء ومصرف الراجحي بارتفاع ٩,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق (٣,١٪ عن الربع السابق) و ٢,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق (٠,٩٪ عن الربع السابق) على التوالي.

نتوقع تفوق مصرف الراجحي على البنوك المشابهة من حيث الربحية بارتفاع صافي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٥٪ إلى ٥,٨٩٩ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة التوسع الكبير في المركز المالي (يتوقع ارتفاع إجمالي القروض خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٨٪) وتحسن هامش صافي الفوائد بمقدار ٨ نقاط أساس (بسبب التعرض الكبير للأصول بأسعار فائدة ثابتة). نتوقع أيضاً نمو صافي ربح مصرف الإنماء في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٨٪ إلى ١,٥٤٢ مليون ريال سعودي. من المتوقع نمو صافي ربح بنك البلاد في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,١٪ إلى ٦٩٢ مليون ريال سعودي، لكن يحتمل ارتفاع صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ١,٢٪.

قطاع البتروكيماويات: من المرجح أن يسجل القطاع خسائر نتيجة لانخفاض أسعار المنتجات وضغط هامش الربح، إلى جانب عودة أرباح شركتي التصنيع وسبكيم إلى مستوياتها الطبيعية بعد تحقيق أرباح غير متكررة في الربع السابق.

من المتوقع أن يُسجل قطاع البتروكيماويات السعودي خسائر صافية قدرها ٧١٣ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٥، مقارنة بأرباح بلغت ١٥٧ مليون ريال سعودي في الربع السابق. يُتوقع تأثر أرباح القطاع بانخفاض ملحوظ في أسعار المنتجات في مختلف القطاعات، حيث أثرت حالة عدم اليقين بشأن التعريفات الجمركية والتصعيد الجيوسياسي في الشرق الأوسط على الطلب. تراجع انخفاض أسعار المواد الخام نسبياً، مما يشير إلى ضغوط على هوامش الربح الإجمالية. من المرجح أيضاً ارتفاع التكاليف اللوجستية بسبب التوترات الجيوسياسية. تصدرت شركتا التصنيع وسبكيم انخفاض أرباح القطاع، حيث كان الربع السابق مدعوماً بأرباح غير متكررة. من المتوقع أن تقلص شركتا سابك وكيان خسائرها، فيما تعود اللجين إلى تحقيق الربح.

تراجع نشاط التصنيع في الولايات المتحدة والصين في أبريل ومايو بسبب حالة عدم اليقين التجاري، حيث انكمش مؤشر مديري المشتريات الصيني في مايو وتراجع مؤشر مديري المشتريات الأمريكي. مع ذلك، ارتفع مؤشر "تشايجن" لمديري المشتريات التصنيعي في الصين إلى ٥٠,٤ في يونيو مقابل ٤٨,٣ في مايو بالتزامن مع تراجع التوترات التجارية بين البلدين. ارتفع مؤشر معهد إدارة التوريدات الأمريكي للتصنيع الأمريكي إلى ٤٩,٠ في يونيو من ٤٨,٥ في مايو. تباطؤ وتيرة انكماش مؤشر مديري المشتريات فيما استمر الانكماش في منطقة اليورو خلال الربع. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعية في منطقة اليورو إلى ٤٩,٥ في يونيو مقابل ٤٩,٤ في مايو.

انخفضت أسعار النفط الخام (برنت) في الربع الثاني ٢٠٢٥ بنسبة ٤,٩٪ مقارنة بنهاية الربع الأول ٢٠٢٥ فيما انخفضت بنسبة ٧,٧٪ عن الربع السابق. تراجع متوسط أسعار المادة الأولية النافثا في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ١٤,٠٪ إلى ٥٦٩ دولار أمريكي للطن. من بين المواد الأولية الغازات البترولية السائلة، انخفض متوسط أسعار البروبان عن الربع السابق بنسبة ٢,٧٪ إلى ٦٠٨ دولار أمريكي للطن وانخفض متوسط أسعار البيوتان عن الربع السابق بنسبة ٤,٣٪ إلى ٥٨٨ دولار أمريكي للطن.

انخفض متوسط أسعار اليوريا خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ٢,٦٪ بسبب تأخر المشتريين الرئيسيين في إتمام عمليات الشراء. انخفضت أسعار الأمونيا عن الربع السابق بنسبة ٢,٢٪ بسبب تراجع الطلب. استقر متوسط أسعار خلات الفينيل الأحادي تقريباً (انخفاض ٠,٢٪ عن الربع السابق) بسبب استمرار ضعف الطلب من القطاعات الصناعية النهائية. ارتفع متوسط أسعار خلات فاينيل الإيثيلين عم الربع السابق بنسبة ٠,٢٪ بسبب نقص المعروض المستخدم في الطاقة الشمسية على الرغم من تراجع الطلب. انخفضت أسعار حمض الأسيتيك بنسبة ٤,٩٪ عن الربع السابق. انخفضت أسعار البولي كربونات (PC) عن الربع السابق بنسبة ٥,٦٪ نتيجة تراجع الطلب. تراجعت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي-آسيا عن الربع السابق بنسبة ٦,٦٪ بسبب تباطؤ الطلب في قطاع التكرير في ظل انكماش هامش الربح للمنتجين في القطاع. انخفضت أسعار ميثيل ثالثي بوتيل الإيثر عن الربع السابق بنسبة ٨,٧٪ بسبب توقعات بتراجع الطلب في فصل الصيف هذا العام. تراجعت أسعار الميثانول عن الربع السابق بنسبة ١١,٥٪ نتيجة زيادة المعروض من الولايات المتحدة والصين وإيران كما تراجع الطلب. انخفضت أسعار جميع منتجات البولي إيثيلين، حيث انخفض متوسط أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة عن الربع السابق بنسبة ٧,٥٪ وانخفضت أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي بنسبة ٦,٩٪ كما انخفضت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة بنسبة ٢,٤٪. تراجعت أسعار البولي بروبيلين-آسيا عن الربع السابق بنسبة ٢,٦٪.

من المتوقع أن تسجل سابك صافي خسارة بقيمة ١,٠٨١ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ مقابل صافي خسارة بقيمة ١,٢١١ مليون ريال في الربع الأول ٢٠٢٥ حيث يتوقع استمرار برنامج الشركة لإعادة هيكلة في التأثير على صافي الربح. إضافة إلى ذلك، يتوقع أن يساهم انخفاض متوسط أسعار البيع والهوامش وارتفاع تكاليف التمويل (حيث سجلت الشركة دخل غير متكرر من التمويل في الربع السابق) في زيادة الضغط. من المتوقع تراجع صافي ربح سابك للمغذيات الزراعية عن الربع السابق بنسبة ٩,٩٪ إلى ٨٨٧ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض أسعار المنتجات وانخفاض حجم المبيعات بسبب أعمال الصيانة في مصنع سافكو ٢ وتأثير العوامل الموسمية. يتوقع انخفاض صافي ربح ينساب خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ٢٠,٥٪ إلى ١١ مليون





ريال سعودي بسبب انخفاض أسعار المنتجات وانكماش الهوامش. نتوقع أيضا بعض التكاليف المتعلقة بإعادة الهيكلة في الربع الثاني ٢٠٢٥ على غرار الربع الأول ٢٠٢٥. من المتوقع انخفاض صافي ربح **سبيكم** من ١٩٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٥ إلى ٤٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٥ بسبب تأثر الإيرادات بتوقف تشغيل مصنع خلاط الإيثيل. أيضا، عزز الربع السابق صافي ربح استثنائي قدره ٢٣٠ مليون ريال سعودي (ربح ٤٣٠ مليون ريال سعودي من إعادة هيكلة الديون وخسارة ٢٠٠ مليون ريال سعودي من خسائر ائتمان مصنع إسيات ايثيل). من المتوقع تراجع خسائر **كيان** إلى ٦٩٠ مليون ريال سعودي من ٧٧٦ مليون ريال سعودي في الربع السابق، نتيجة تأثر الربع السابق بتكلفة تتعلق بمكافآت نهاية الخدمة للموظفين. مع ذلك، سيؤدي انخفاض أسعار البولي كربونات وجليكول الإيثيلين الأحادي والزيادة المتوقعة في تكاليف التمويل بعد إعادة تمويل الديون إلى استمرار الضغط على صافي الربح. من المرجح انخفاض صافي ربح **التصنيع** عن الربع السابق بنسبة ٩٧,٧٪ إلى ٢١ مليون ريال سعودي حيث تضمن صافي الربح للربع الأول ٢٠٢٥ أرباح غير متكررة بقيمة ١,٠٦ مليار ريال سعودي متعلقة بإعادة هيكلة قروض مجمع الأكريليك. من المتوقع أن تحقق **اللجين** صافي ربح بقيمة ٢٨ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة ١٧ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٥ لتتعافى من صيانة المصانع في الربع السابق.

قطاع الاتصالات: نمو الأرباح بمعدل من خانة واحدة، رغم ظهور تأثير استبعاد شركة "توال" من القوائم المالية على إس تي سي وانخفاض الهوامش، ولكن بدعم من انخفاض مصاريف التمويل

من المتوقع أن ينمو صافي ربح قطاع الاتصالات في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٦٪ إلى ٤,٢ مليار ريال سعودي. من المتوقع أن ترتفع إيرادات القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٠٪ بدعم من نمو موبايلي و زين السعودية، فيما ستتأثر إيرادات شركة الاتصالات السعودية سلباً باستبعاد شركة توال من القوائم المالية (أعمال الأبراج). من المتوقع أن يستمر الزخم لدى موبايلي في قطاعي الأعمال الشركات، فيما يُتوقع أن يدعم تعافي قطاع الأفراد نمو زين السعودية. من المتوقع أن يستمر تعرض هامش إجمالي ربح القطاع للضغط، حيث سينكمش عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٢٠٠ نقطة أساس إلى ٤٩,٦٪ بسبب انخفاض هوامش إس تي سي. أيضا، سيتعرض هامش إجمالي الربح لكل من موبايلي و زين السعودية للضغط. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **إس تي سي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٧٪ إلى ٣,٤ مليار ريال سعودي، حيث سيقابل غياب إيرادات توال بانخفاض مصاريف التمويل وارتفاع الربح غير التشغيلي. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **موبايلي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٨٪ إلى ٧٣٢ مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٦,٠٪ وارتفاع هامش الربح التشغيلي. من المتوقع أن يتضاعف صافي ربح **زين السعودية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٦٪ إلى ١٢٢ مليون ريال سعودي، بسبب نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٦,٠٪ وزيادة هامش الربح التشغيلي. من المتوقع أن تنخفض أرباح القطاع عن الربع السابق بنسبة ٦,٥٪ بسبب استقرار الإيرادات بلا تغيير وانخفاض الهوامش مما سيؤثر على الأرباح.

قطاع الأسمنت: نتوقع أن ترتفع الأرباح للربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,١٪، لكن سيقابل ارتفاع حجم المبيعات تراجع متوسط أسعار البيع بسبب المنافسة السعرية في المنطقة الغربية.

نتوقع لشركات الأسمنت ضمن تغطيتنا أن تسجل إجمالي صافي ربح بقيمة ٥٦٦,٢ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام بنسبة ١٤,١٪ ولكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة ٧,٨٪، حيث تأثرت من تباطؤ وتيرة البناء في الصيف وموسم الحج وعيد الأضحى. من المرجح أن يعوض النمو الذي يتوقع أن تحققه الشركات الأكبر في صافي الربح التراجع في صافي أرباح شركات أسمنت المنطقة الجنوبية وأسمنت القصيم وأسمنت الرياض. ارتفع حجم المبيعات المحلية لشركات الأسمنت خلال أول شهرين من الربع الثاني ٢٠٢٥ إلى ٨,٦ مليون طن، بنمو بنسبة ٢٧,٧٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق بسبب تحسن أعمال الإنشاء. باستثناء الأداء في المنطقة الغربية، تشير تقديراتنا إلى متوسط سعر بيع الطن خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ بنحو ٩٢ ريال سعودي، وذلك أقل من ٩٩ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠٢٥ وأعلى من ١٨٨ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢٤. في المقابل، انخفض متوسط أسعار البيع في المنطقة الغربية بنسبة ٢٧٪ عن متوسط القطاع بسبب المنافسة السعرية. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **اسمنت اليمامة** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٥,٣٪ إلى ١٤٨ مليون ريال سعودي من ٨٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٤، وذلك بدعم من تحسن حجم المبيعات بنسبة ٥٠,٤٪ وارتفاع متوسط أسعار البيع خلال نفس الفترة بنسبة ٦٪. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **أسمنت ينبع** عن الربع السابق بنسبة ٣٨٪ إلى ٤١,٢٣ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع حجم المبيعات المحلية والصادرات بنسبة ١٪ و ٦٢٪ عن الربع السابق. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **أسمنت الشرقية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٦٪ إلى ٦١,١ مليون ريال سعودي، بسبب انخفاض حجم الصادرات عن الربع السابق بنسبة ٨٦٪ وارتفاع تكلفة إنتاج الطن. نتوقع ارتفاع صافي ربح شركة **أسمنت المدينة** بنسبة ٧٤,٢٪ إلى ٤٨,٤ مليون ريال سعودي نتيجة لتحسن حجم المبيعات بنسبة ٢٩٪. يتوقع انخفاض صافي ربح **أسمنت الجنوبية** بنسبة ٣٢,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢٠,٣ مليون ريال سعودي، نتيجة انخفاض حجم المبيعات وتعرض الهوامش للضغط. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **أسمنت الرياض** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,٣٪ إلى ٥٢,٠١ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع تكلفة إنتاج الطن.

التجزئة: من المتوقع أن تنمو تسهيل بمعدل من خانتين، فيما ستتأثر بن داود بضعف موسم الحج. من المتوقع أن يتأثر منتج الدواجن بانخفاض الأسعار

ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع في الفترة من أبريل إلى مايو ٢٠٢٥ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٢,١٪ إلى ١١١,٧ مليار ريال سعودي، كما ارتفعت المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة ١٠,٠٪ لتصل إلى ١,٨٨ مليار ريال سعودي. ارتفعت مبيعات التجارة الإلكترونية باستخدام بطاقات "مدى" في الفترة بين أبريل ومايو ٢٠٢٥ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٦٣,١٪ إلى ٥٠,٦ مليار ريال سعودي. انخفضت المبيعات عبر نقاط البيع للأجهزة الإلكترونية والكهربائية في الفترة بين أبريل ومايو ٢٠٢٥ بنسبة ٢٧,٦٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق، فيما سجلت فئة المطاعم والمقاهي نمو بنسبة ٠,٣٪ خلال نفس الفترة. من المتوقع تراجع مبيعات الأغذية والمشروبات للفترة من أبريل إلى مايو ٢٠٢٥ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٢,٤٪. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **بن داود** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠,٨٪ و ٢٦,٧٪ عن الربع السابق إلى ٤٨,٢ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض عدد الحجاج والمغادرة المبكرة لحاملي تأشيرات العمرة أو السياحة من المدن المقدسة، إضافة إلى تشديد إجراءات التشغيل القياسية على حركة الحجاج أثناء الحج. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **المنجم والتنمية** عن الربع المماثل من العام بنسبة ٤١,٢٪ و ٣٢,٩٪ إلى ٣٧,٥ مليون ريال سعودي و ١٦,١ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء انخفاض صافي الربح بسبب انخفاض أسعار الدواجن نتيجة فائض واردات الدواجن المجمدة. من المتوقع انخفاض صافي ربح **الماجد** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦١,٢٪ و ٨٢,١٪ عن الربع السابق إلى ٢١,٥ مليون ريال سعودي بسبب عدم وجود أيام من شهر رمضان المبارك خلال الربع الثاني ٢٠٢٥، مع الإشارة إلى أن الربع الثاني ٢٠٢٤ تضمن ١٠ أيام من رمضان والربع الأول ٢٠٢٥ تضمن كامل أيام الشهر الفضيل البالغة ٣٠ يوم. من المتوقع انخفاض صافي ربح **لجام** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٢٪ و ٦,٦٪ عن الربع السابق، بسبب زيادة التكاليف المتعلقة بالصالات الرياضية الجديدة. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **تسهيل** خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام بنسبة ١٨,٣٪ إلى ٥٥,٤ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع محفظة القروض، لكن من المتوقع أن ينخفض صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ٤,٢٪ بسبب ارتفاع مصاريف المخصصات.



قطاع الرعاية الصحية: ارتفاع عدد المرضى بعد رمضان وبدء تشغيل المنشآت الجديدة يدعم الأداء الربعي

من المتوقع أن تكون عودة عدد المرضى إلى مستواه الطبيعي بعد موسم رمضان عنصرا مواتيا لإيرادات قطاع الرعاية الصحية خلال الربع الثاني ٢٠٢٥. لا يزال تأثير التوسعات موجودا في القطاع، حيث تعمل شركات قطاع الرعاية الصحية في مراحل توسع مختلفة ضمن حملاتها للتوسع. من المتوقع ارتفاع صافي ربح القطاع خلال الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٧٪، لكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة ١٢,٩٪، ليصل إلى ١,١٨ مليون ريال سعودي بدعم من الأرباح غير المتكررة. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **مجموعة سليمان الحبيب الطبية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٦٪ وبنسبة ١,٢٪ عن الربع السابق إلى ٥٦٣ مليون ريال سعودي. على الرغم من بدء مجموعة سليمان الحبيب الطبية بتشغيل منشأتين جديدتين بنهاية الربع الثاني ٢٠٢٥، فإننا نتوقع أن يقابل تشغيل التوسعات الأخيرة جزئيا ببعض الضغوط في البداية من تشغيل المنشآت. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **دله** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,١٪ و٤١,٨٪ عن الربع السابق إلى ٩٠,٥ مليون ريال سعودي، وباستثناء الأرباح غير المتكررة التي حققتها الشركة خلال الربع الأول ٢٠٢٥، من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **دله** عن الربع السابق بنسبة ١٣,١٪. من المتوقع أن يؤدي الاستحواذ على المستشفيات الذي سيظهر تأثيره بالكامل في الربع الثاني ٢٠٢٥، إلى تراجع صافي ربح **حيث يتوقع أن تؤثر ربحية وقروض الشركات المستحوذ عليها سلبا على أداء دله**. من المتوقع تراجع صافي ربح **الشرق الأوسط للرعاية الصحية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٧٪ و٦,٤٪ عن الربع السابق، فيما يتوقع نمو صافي ربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٧,٥٪ و٢٤,٥٪ عن الربع السابق وذلك بعد تسوية الأرباح الرأسمالية البالغة ١٩,٤ مليون ريال سعودي و ١١٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٤ والربع الأول ٢٠٢٥. من المتوقع نمو الإيرادات بدعم من زيادة الطاقة التشغيلية في مكة المكرمة قبل موسم الحج، مع زيادة متوقعة في النفقات التشغيلية ناجمة عن زيادة عمليات التوظيف في مكة المكرمة والدمام. من المتوقع أن يسجل صافي ربح **رعاية** في نهاية الربع الثاني ٢٠٢٥ نحو ٨٤,٥ مليون ريال سعودي، بارتفاع ٢١,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ١٪ عن الربع السابق حيث كان كان الربع السابق مدعوماً بعكس مخصصات. من المتوقع أن يُعزز مستشفى السلام المُستحوذ عليه حديثاً نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق، فيما قد تشهد نتائج الربع الثاني ٢٠٢٥ بعض الانعكاسات الإضافية من تكاليف الربع الرابع ٢٠٢٤. يُتوقع انخفاض صافي ربح **الحمادي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٥٪ إلى ٧٦,٧ مليون ريال سعودي، فيما ارتفع في الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٤٪ و٢٣,٧٪ عن الربع السابق بسبب الدخل من بيع أراضي من المتوقع ارتفاع صافي ربح **المواساة** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٠٪ لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ٢٣,٩٪ إلى ١٨٩,٣ مليون ريال سعودي حيث تستعد الشركة لتوسعتين في النصف الثاني ٢٠٢٥. من المتوقع يبلغ صافي ربح **فقيه الطبية** خلال الربع ٧١,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٤٩,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ١,٧٪ عن الربع السابق) بسبب عودة أعداد المرضى إلى مستوياتها الطبيعية بعد شهر رمضان، وافتتاح المستشفى الجديد في المدينة المنورة. من المتوقع أن تسجل **الموسى** صافي ربح قدره ٤٥,٢ مليون ريال سعودي مقابل خسارة بنحو ١,٣ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق، وانخفاض بنسبة ١١,٥٪ عن الربع السابق بسبب العكس غير المتكرر لمخصص الزكاة في الربع الأول ٢٠٢٥.

التطبيقات والخدمات التقنية: يشكل إستحواذ شركة علم على شركة ثقة، بالإضافة لاستمرار امتداد دورات الإيرادات المطوّلة في القطاع، الإطار الرئيسي لتقديرات الربع الثاني ٢٠٢٥.

من المتوقع أن ينمو صافي ربح قطاع التطبيقات والخدمات في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٤٪ إلى ٨٦٢,٦ مليون ريال سعودي بدعم من الإستحواذ على شركة ثقة. من المتوقع انخفاض صافي ربح القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٢٪ وارتفاعه عن الربع السابق بنسبة ٥,٣٪ ليصل إلى ٩٣٦ مليون ريال سعودي حيث ارتفعت أرباح العام السابق بدعم من إيرادات غير متكررة. يتوقع ارتفاع صافي ربح **علم** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٣٪ و٢,٣٪ عن الربع السابق إلى ٥٠٧,١ مليون ريال سعودي بدعم من الأعمال الرقمية المتوقعة من موسم الحج والاستحواذ على شركة ثقة خلال الربع. من المتوقع انخفاض صافي ربح **سلوشنز** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٣٪ وارتفاعه عن الربع السابق إلى ٣٩٢,٧ مليون ريال سعودي؛ عند استثناء الأرباح غير المتكررة التي حققتها الشركة خلال الربع الثاني ٢٠٢٤ بقيمة ٦٨,٣ مليون ريال سعودي، من المتوقع أن تحقق الشركة نمو بنسبة ٢,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق. نتوقع استمرار تمديد دورات المبيعات والإيرادات للقطاع مما سيؤدي إلى تأخير الاعتراف بها حتى نهاية العام. من المتوقع انخفاض صافي ربح **العرض المتقن** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨,٣٪ وارتفاعه عن الربع السابق بنسبة ١٢,٤٪ إلى ٣٦,٣ مليون ريال سعودي؛ عند استثناء الأرباح غير المتكررة التي حققتها الشركة خلال الربع الثاني ٢٠٢٤ بقيمة ٢٦,٣ مليون ريال سعودي، من المتوقع أن تحقق الشركة نمو بنسبة ١١,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

قطاع الأدوية: من المتوقع أن تؤدي دورات المبيعات ربع السنوية للشركات الواقعة ضمن تغطيتنا إلى انخفاض صافي ربح عن الربع السابق فيما يتوقع نمو صافي ربح للقطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٩٪

من المتوقع أن تحقق شركات قطاع الأدوية الواقعة ضمن تغطيتنا صافي ربح بقيمة ٣٢٢,٨ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٨,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٧,٣٪ عن الربع السابق) حيث تشهد شركتي مجموع وأسترا نهاية مواسم الربع الأول القوية. من المتوقع انخفاض صافي ربح **أسترا** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٠٪ وارتفاعه عن الربع السابق بنسبة ٤,٠٪ إلى ١٦٥ مليون ريال سعودي. نتوقع زيادة مساهمة الإيرادات عن الربع السابق من قطاع الطاقة والصلب منخفض الهوامش فيما يشهد قطاع الأدوية انخفاضا دوريا في مساهمة الإيرادات. يتوقع أيضا أن يعود صافي ربح **مجموع فارما** إلى مستوياته الطبيعية بعد تحقيق نتائج قوية في الربع الأول ٢٠٢٥ ليصل إلى ١٢٣,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٥,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض ٢١,٣٪ عن الربع السابق). من المتوقع ارتفاع صافي ربح **أفالون** خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,١٪ و٧٤,٤٪ عن الربع السابق إلى ٣٣,٨ مليون ريال سعودي حيث تعمل الشركة بنظام إدارة مبيعات مغاير لبقية الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا.

قطاع السياحة والنقل: نمو الإيرادات بدعم من استمرار الزخم في القطاع، لكن ضعف الهوامش يحد من نمو صافي الربح

من المتوقع ارتفاع إجمالي صافي ربح قطاع السياحة والنقل في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٣٪ إلى ٥٥٠ مليون ريال سعودي، بدعم من نمو السعودية للخدمات الأرضية وبذمت السعودية، فيما قد تسجل سيرا وسال انخفاضا في صافي الربح. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **كاتريون** في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٩٪ إلى ٧٤,٦ مليون ريال سعودي، بدعم من نمو الإيرادات بنسبة ٥,٠٪ وتوسع هامش التشغيل، رغم التأثيرات السلبية لارتفاع مصاريف التمويل والخسائر المتوقعة من الشركات الزميلة. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **السعودية للخدمات الأرضية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٥٪ إلى ٩٨,٤ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع عدد الرحلات مما سيدعم الإيرادات وزيادة هامش إجمالي الربح وانخفاض المصاريف التشغيلية. من المتوقع تراجع صافي ربح **سيرا** في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٥٪ إلى ٤٧,٧ مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض الدخل التشغيلي من مصادر أخرى. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **ذيب** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٠٪ إلى ٤٩,٠ مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٨,٦٪ بقيادة قطاع التأجير، فيما سيقابل ارتفاع مصاريف التمويل جزئيا انخفاض الزكاة. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **السعودية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٦٪ إلى ٨٢,٥ مليون ريال سعودي، بدعم من ارتفاع الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٣٣,٦٪، بعد الاستحواذ على شركة عالم السيارات. مع ذلك، يُتوقع أن يؤدي ارتفاع تكاليف التمويل إلى الحد من نمو صافي الربح. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **لومي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٨٪ إلى ٤٧,٨ مليون ريال سعودي بدعم من نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ١٣,٧٪، إضافة إلى تحسن هامش إجمالي الربح. مع ذلك، من المرجح أن يكون نمو صافي الأرباح محدودا، نظرا لاعتماد صافي ربح الربع الثاني ٢٠٢٤ على دخل من مصادر أخرى غير متكرر. من المتوقع انخفاض صافي ربح **سال** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٥٪ إلى ١٥٠,١ مليون ريال سعودي، ويُعزى ذلك في معظمه إلى تراجع أحجام الشحن. من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع السياحة والنقل عن الربع السابق بنسبة ١,٥٪، نتيجة نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٣,٢٪، رغم التأثير السلبي الطفيف الناتج عن تراجع الهوامش.



المبلغ بالمليون ريال السعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك

الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الثاني ٢٠٢٥	توقعات صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٥	توقعات ربح السهم للربع الثاني ٢٠٢٥	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن المماثل من العام السابق	توقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٥	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٥
الطاقة								
٢٣٨١	الحفر العربية	٨٣٢	٦١	٠,٦٨	٪١٩,١-	٪٢٠,١,٤	٣,٠٤	٢٧,٠
٢٣٨٢	أديس	١,٥٣٩	١٨٥	٠,١٦	٪٤,٧-	٪٤,٥-	٠,٧٨	١٦,٦
البنوك								
١١٢٠	مصرف الراجحي	٩,٢٦٦	٥,٨٩٩	١,٤٧	٪٠,٢-	٪٢٥,٥	٥,٩٨	١٦,١
١١٥٠	مصرف الإنماء	١١,٧٤٨	١,٥٤٢	٠,٦٢	٪٢,٢	٪٨,٨	٢,٤٣	١١,٢
١١٤٠	بنك البلاد	١,٤٧٤	٦٩٢	٠,٥٥	٪١,٢-	٪٣,١	٢,٤٦	١٠,٨
الاتصالات								
٧٠١٠	إس تي سي	١٩,٢٥١	٣,٣٦٢	٠,٦٧	٪٧,٩-	٪١,٧	٢,٧٩	١٥,٢
٧٠٣٠	موبايلي	٤,٧٣٣	٧٣٢	٠,٩٥	٪٤,٥-	٪١٠,٨	٤,٠٠	١٤,٩
٧٠٣٠	زين	٢,٧٠٥	١٢٢	٠,١٤	٪٣١,١	٪١٥,٦	٠,٥٩	١٨,٠
تجزئة السلع الاستهلاكية								
٤٠٠١	أسواق العثيم	٢,٥٠٧	٣٥,٥	٠,٠٤	٪٥٣,٦-	٪١٨,١-	٠,٤٢	١٨,٨
٤١٦١	بن داود القابضة	١,٤٨٦	٤٨,٢	٠,٠٤	٪٢٦,٧-	٪٣٥,٨-	٠,٢٨	٢٣,٤
٤١٦٢	المنجم	٨٠٩	٣٧,٥	٠,٦٣	٪٦,٣-	٪٤١,٢-	٣,١٠	٢٥,٣
تجزئة السلع الكمالية								
٤١٩٠	جريب	٢,٧٢٣	١٨٥,٤	٠,١٥	٪١٤,٧-	٪٨,٤	٠,٨٣	١٥,٢
٤٠٠٨	ساكو	٢٦٤	٢,٤	٠,٠٧	٪٥٢,٩-	م/غ	٠,٤٩	عالي
٤٠٠٣	اكسترا	١,٩٦٢	١٠٠,٠	١,٣١	٪٣,٣-	٪٦,٢-	٧,٢٢	١٢,١
٦٠١٥	أمريكانا	٢,٣٩٤	٢٠٣,٩	٠,٠٢	٪٧٠,٢	٪٦,٥	٠,٠٩	٢٧,٦
المواد الأساسية								
٢٠١٠	سابك	٣٤,١٣٦	١,٠٨١-	٠,٣٦-	غ/ذ	غ/ذ	٠,١٦-	سالب
٢٠٦٠	التصنيع	٨٨٦	٢٠,٧	٠,٠٣	٪٩٧,٧-	٪٦٠,٩-	١,٦٠	٦,٢
٢٢٩٠	ينساب	١,٤٩٢	١٠,٩	٠,٠٢	٪٢٠,٥-	٪٩٥,٢-	٠,٥٢	عالي
٢٠٢٠	سابك للمغذيات الزراعية	٢,٩٥٢	٨٨٧,١	١,٨٦	٪٩,٩-	٪٢٥,٨	٧,٥٩	١٤,٣
٢٣١٠	سبكيم	١,٦٣٢	٤٣,٨	٠,٠٦	٪٨٣,٥-	٪٦٤,٠-	١,٠٠	١٩,٩
٢٣٢٠	المتقدمة	٦٠٩	٦٧,٨	٠,٢٦	٪٥,٤-	٪٦٣,٢	١,٢٧	٢٤,٠
٢٣٥٠	كيان السعودية	٢,٠٧٨	(١٩٠,٣)	٠,٤٦-	غ/ذ	غ/ذ	١,٤٩-	سالب
٢١٧٠	اللجين	٣٣٦	٢٨,٠	٠,٤٠	غ/ذ	٪٩١,١	١,٣٢	٢٨,١
١٢١١	معادن	٨,٨١٥	١,٨٤٦,٣	٠,٤٨	٪١٩,١	٪٨٠,٣	١,٦٢	٣٣,٠
الأسمنت								
٣٠٢٠	أسمنت اليمامة	٣٨٨	١٤٨,٣	٠,٧٣	٪٤,٤	٪٧٥,٣	٢,٧٥	١٢,٧
٣٠٣٠	أسمنت السعودية	٤٢٢	١٠٠,٦	٠,٦٦	٪٧,٣-	٪١٥,٢	٢,٦١	١٥,١
٣٠٥٠	أسمنت الجنوبية	١٧٥	٢٠,٣	٠,١٤	٪٢٤,٤-	٪٣٢,٤-	٠,٧٦	٣٨,٠
٣٠٤٠	أسمنت القصيم	٢٧٩	٦٧,٠	٠,٦١	٪٢٨,٨-	٪٨,١-	٢,٧٤	١٨,٦
٣٠١٠	أسمنت العربية	٢٠٣	٢٧,٣	٠,٢٧	٪١٥,٨	٪٥,٥-	١,٣٩	١٦,٨
٣٠٦٠	أسمنت ينبع	٣١٩	٤١,٢	٠,٢٦	٪٣٧,٨	٪٣,٧	٠,٨٥	٢٣,٥
٣٠٠٣	أسمنت المدينة	١٥٤	٤٨,٤	٠,٣٥	٪٦,٤-	٪٧٤,٢	١,٥٠	١١,٧
٣٠٨٠	أسمنت الشرقية	٢٩٤	٦١,١	٠,٧١	٪١,٦-	٪١,٠	٢,٨٥	١١,٠
٣٠٩٢	أسمنت الرياض	١٩٩	٥٢,٠	٠,٤٣	٪٣١,٣-	٪١٩,٣-	٢,٢٤	١٤,٠
قطاع الرعاية الصحية								
٤٠٠٧	الحمادي	٣١١	٧٦,٧	٠,٤٨	٪٣,٧	٪٣٥,٠-	١,٨٦	٢٠,٦
٤٠٠٢	المواساة	٧٧٧	١٨٩,٣	٠,٩٥	٪٣,٩-	٪٢٤,٠	٣,٧١	٢٠,٦
٤٠٠٥	رعاية	٣٩٠	٨٤,٥	١,٨٨	٪١,٠-	٪٢١,٦	٦,٢٩	٢٦,٣
٤٠٠٤	دله	٩٢٩	٩٠,٥	٠,٨٩	٪٤١,٨-	٪١٩,١-	٤,٩٠	٢٦,٤
٤٠١٣	الدكتور سليمان الحبيب	٣,٢٦٧	٥٦٣,٦	١,٦١	٪١,٢	٪١,٦	٧,٦٣	٣٥,٣
٤٠٠٩	المستشفى السعودي الألماني	٧٥٦	٥٧,٤	٠,٦٢	٪٦٤,١-	٪٦,١-	٤,٠٩	١٤,١
٤٠١٨	الموسى	٣٣١	٤٥,٢	١,٠٤	٪١١,٥-	غ/ذ	٣,٦١	٤٤,٣
٤٠١٧	فقيه الطبية	٧٩٩	٧١,٠	٠,٢٨	٪١,٧-	٪٤٩,٦	١,٧٥	٢٣,٤
الخدمات الاستهلاكية								
١٨١٠	سيرا	١,١٦٨	٤٧,٧	٠,١٦	٪٢٨,٦	٪١٢,٥-	٠,٥٧	٤٤,١
١٨٣٠	لجام	٣٦٩	٦٦,٢	١,٢٦	٪٦,٦-	٪٩,٢-	٦,٣٨	٢١,٨
إنتاج الأغذية								
٢٢٨٠	المراعي	٥,٢٢٣	٦٣٤,٥	٠,٦٣	٪١٣,٢-	٪٢,٤	٢,٤٩	٢٠,٦
٢٢٨٤	المطاحن الحديثة	٢٢٤	٤٥,٩	٠,٥٦	٪٣٠,٠-	٪٣,٢	٢,٥٧	١٢,٧
٢٢٨١	تنمية	٦٨٦	١٦,١	٠,٨١	٪١٤,٧-	٪٣٢,٩-	٤,٠١	٢٤,١





الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الثاني ٢٠٢٥	توقعات صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٥	توقعات ربح السهم للربع الثاني ٢٠٢٥	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع المماثل من العام السابق	توقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٥	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٥
النقل								
٤٢٦٠	بدجت السعودية	٥٦٨	٨٢,٥	١,٠٦	%٢,٤	%١٧,٦	٤,٧٣	١٥,٢
٤٢٦١	ذيب	٣٤٩	٤٩,٠	١,١٤	%٨,١	%١٠,٠	٤,٤٩	١٤,٩
٤٢٦٢	لومي	٤١٠	٤٧,٨	٠,٨٧	%١٠,١-	%٣,٨	٣,٨١	١٦,١
٤٢٦٣	سال	٣٧٧	١٥٠,١	١,٨٨	%٢,٠-	%٣,٥-	٧,٦٨	٢٤,٤
٤٠٣١	السعودية للخدمات الأرضية	٧٠٧	٩٨,٤	٠,٥٢	%٠,٨	%٢٥,٥	٢,١٠	٢٣,٦
الخدمات التجارية والمهنية								
٦٠٠٤	كاتريون	٥٩٣	٧٤,٦	٠,٩١	%٠,٣-	%١,٩	٤,٢٣	٢٨,٥
١٨٣٣	الموارد للقوى البشرية	٦٠١	٣٠,٨	٢,١	%٢,٩	%٣٢,٦	٩,٠	١٥,١
التطبيقات والخدمات التقنية								
٧٢٠٣	علم	٢,٣٤١	٥٠٧,١	٦,٢٤	%٢,٣	%٤,٣	*٢٤,٩٩	٣٨,٥
٧٢٠٢	سلوشنز	٢,٨٩٧	٣٩٢,٧	٣,٢٧	%٨,٩	%١٣,٣-	١٤,٢٤	١٨,٦
٧٢٠٤	العرض المتقن	٣٢٤	٣٦,٣	٠,١٢	%١٢,٤	%٣٨,٣-	٠,٥٦	٢٠,٤
المرافق العامة								
٢٠٨١	الخريف	٦٤٤	٥٥,٤	١,٥٨	%٤,٨-	%٢٨,٠-	٦,٣٣	٢٢,٦
السلع الرأسمالية								
٤١٤٢	كابلات الرياض	٢,١٨٨	٢٢٦,٠	١,٥١	%١٢-	%٤١,٨	٧,١٠	٢٠,١
١٢١٢	أسترا الصناعية	٨٣٠	١٦٥	٢,٠٧	%٤-	%٢,٠-	٨,٠٣	١٩,٦
منتجات منزلية وشخصية								
٤١٦٥	الماجد للعود	١٦٨,٣	٢١,٥	٠,٨٦	%٨٢,١-	%٦١,٢-	٧,٩٢	١٩,٠
الخدمات المالية								
١١١١	مجموعة تداول السعودية	٣٠٥,٩	١٠٩,٩	٠,٩٢	%٨,٨-	%٣٢,٩-	٤,٦٤	٣٨,٢
٤٠٨٣	المتحدة الدولية القابضة	١٨٢,٨	٥٥,٤	٢,٢٢	%٤,٢-	%١٨,٣	١١,٨٠	١٣,٣
الادوية								
٤٠١٥	مجموم فارما	٤٠٢,٧	١٢٣,٦	١,٧٦	%٢١,٣-	%١٥,٦	٦,٣٢	٢٦,٥
٤٠١٦	أفالون فارما	١٢٨,٩	٣٣,٨	١,٦٩	%٧٤,٤	%٥٥,١	٥,١٧	٢٣,٤

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تداول . الأسعار كما في ٢ يوليو ٢٠٢٥، غ/ذ: غير ذي معنى، غ/م: غير متاح *باستثناء آثار استحواد ثقة.





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و / أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و / أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و / أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و / أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.