

تقرير توقعات النتائج المالية

سوق الأسهم السعودي | الربع الأول 2026



توقعات الربع الأول 2026: استمرار استقرار الأرباح (انخفاض بنسبة 0.1% عن الربع المماثل من العام السابق) حيث من المرجح أن يقابل المساهمة الكبيرة من قطاع البنوك وشركة معادن تراجع أداء قطاع البتروكيماويات والأسمت؛ العودة إلى الربحية بعد تأثر الربع السابق بعدة عوامل استثنائية.

محلل أسهم
ريناد الشهري

r.alshehri@Aljaziracapital.com.sa

محلل أول
فهد قرشي، CFA

f.irfan@aljazaricapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران

j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

توقعات الربع الأول 2026: استمرار استقرار الأرباح (انخفاض بنسبة 0.1% عن الربع المماثل من العام السابق) حيث من المرجح أن يقابل المساهمة الكبيرة من قطاع البنوك وشركة معادن تراجع أداء قطاع البتروكيماويات والأسمت؛ العودة إلى الربحية بعد تأثر الربع السابق بعدة عوامل استثنائية.

نقدم في تقريرنا التوقعات للربع الأول 2026 لتغطيتنا 64 شركة مدرجة في عدة قطاعات. من المتوقع تراجع نتائج هذه الشركات قليلاً بنحو 0.1% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 19.9 مليار ريال سعودي حيث يقابل المساهمة الكبيرة من قطاع البنوك وشركة معادن وقطاع التجزئة تراجع أداء قطاع البتروكيماويات والأسمت والرعاية الصحية التي من المتوقع أن تسجل أكبر انخفاض في صافي الربح خلال الربع الأول 2026. من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع البنوك الواقع ضمن تغطيتنا بنسبة 9.9% عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من نمو الائتمان. من المتوقع ارتفاع صافي ربح شركة معادن بنسبة 10.7% خلال الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 1.7 مليار ريال سعودي بدعم من ارتفاع أسعار المنتجات. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح قطاع الاتصالات في الربع الأول 2026 بنسبة 3.0% عن الربع المماثل من العام السابق. حيث استفاد الربع الأول 2025 من عكس مخصصات ضرائب لدى شركة إس تي سي. من المتوقع أن تحقق الشركات ضمن تغطيتنا نمواً في صافي الربح عن الربع السابق مقابل خسائر بقيمة 3.5 مليار ريال سعودي في الربع السابق بسبب تسجيل عدة بنود غير متكررة في الربع السابق بما في ذلك خسائر سارك البالغة 18.3 مليار ريال سعودي بسبب بيع أصول عالمية في أوروبا والولايات المتحدة. باستثناء مصاريف البنود غير المتكررة في قطاع البتروكيماويات، سيكون النمو في صافي الربح 14.5% مقارنة بالربع السابق.

ارتفعت أسعار النفط الخام في الربع الأول 2026، حيث أنهى خام برنت الربع عند 118.4 دولار أمريكي للبرميل، بارتفاع قدره 94.5% مقارنة بمستوى نهاية الربع الرابع 2025. ارتفع متوسط الأسعار بنسبة 23.5% عن الربع السابق، كما ارتفع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 58.3%. تم تداول أسعار النفط ضمن نطاق 60-118 دولار أمريكي للبرميل خلال الربع. عكست الأسعار تذبذباً واضحاً بين ضعف الطلب وتعطل الإمدادات. استقر سعر خام برنت في بداية الربع حول مستوى 60 دولار أمريكي للبرميل بدعم من قوة الإنتاج في الولايات المتحدة وضعف مؤشرات الاقتصاد الكلي ولا سيما تراجع النشاط الصناعي في الصين وتزايد المخاوف حول فائض المعروض. على الرغم من ذلك، ارتفعت الأسعار إلى أعلى مستوى لها في عدة أشهر بنهاية الربع بسبب تصاعد التوترات الجيوسياسية وتراجع المعروض وضبط الإنتاج من قبل أوبك وحلفائها. أدى استمرار المخاوف حول تعافي الطلب وحدث فائض على المدى المتوسط إلى الحد من فرص ارتفاع التقييم.

ارتفع الناتج المحلي الإجمالي للمملكة العربية السعودية في الربع الرابع 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.7% (مقابل 4.1% في الربع الثالث 2025). وذلك بدعم من نمو الناتج المحلي الإجمالي النفطي للمملكة بنسبة 10.8% ونمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة 4.3%. فيما تراجعت أنشطة الحكومة بنسبة 1.2%. انخفض مؤشر مديري المشتريات الصناعي خلال مارس إلى 48.8 من 56.1 في فبراير في ظل تدهور ظروف الأعمال لأول مرة خلال خمسة أعوام ونصف. ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي خلال فبراير بنسبة 8.9% عن الشهر المماثل من العام السابق، بدعم من زيادة النشاط في قطاعات التعدين والمحاجر والتصنيع. ارتفع العرض النقدي في شهر فبراير 2026 عن الشهر السابق بنسبة 2.2% و 8.4% عن الشهر المماثل من العام السابق. ارتفع إجمالي الودائع في شهر فبراير 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 8.7% بدعم من نمو الودائع شبه النقدية الأخرى خلال الفترة ذاتها بنسبة 20.5%. ارتفعت الودائع لأجل وودائع الادخار كنسبة مئوية من إجمالي الودائع خلال فبراير 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بمقدار 250 نقطة أساس إلى 39.4%. ارتفع الانفاق الاستهلاكي في فبراير عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 8.8%. حيث ارتفعت قيمة المعاملات عبر نقاط البيع خلال الفترة ذاتها بنسبة 6.5%. تراجع معدل تضخم أسعار المستهلك في السعودية خلال فبراير إلى 1.7%.

ارتفع مؤشر السوق الرئيسي خلال الربع الأول 2026 عن الربع السابق بنسبة 7.2%، ليصل إلى 11,250 نقطة في نهاية الربع. استمرت قوة أسواق الأسهم السعودية خلال الربع بدعم من تحسن معنويات السوق وارتفاع أسعار النفط. ارتفع نشاط أسواق الأسهم بشكل كبير خلال الربع، حيث ارتفع متوسط حجم التداول اليومي خلال الربع الرابع 2025 عن الربع السابق بنسبة 16.2% إلى 5.01 مليار ريال سعودي. أسهم تحسن معنويات المستثمرين وارتفاع أسعار النفط وتزايد نشاط السوق في دعم أسواق الأسهم مما أدى إلى ارتفاع مؤشر السوق الرئيسي خلال الربع. سجل قطاع الطاقة أكبر ارتفاع خلال الربع الأول 2026 عن الربع السابق عند 14.9%. فيما سجل قطاع البرمجيات والخدمات أكبر انخفاض عند 21.7%.

قطاع الطاقة: من المتوقع نمو الأرباح بعد توحيد نتائج شلف دريلينغ بالكامل ضمن نتائج أديس خلال الربع فيما يُتوقع تراجع خسائر الحفر العربية

من المتوقع أن يرتفع صافي ربح شركات قطاع الطاقة الواقعة ضمن تغطيتنا خلال الربع الأول 2026 إلى 234 مليون ريال سعودي مقابل 73 في الربع الرابع 2025 بدعم من الأثر الإيجابي لاستحواذ أديس على شلف دريلينغ خلال كامل الربع وعدم وجود خسائر إطفاء وتكاليف لدى شركة العربية للحفر. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح أديس عن الربع السابق بنسبة 7.8% إلى 238 مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات عن الربع السابق بنسبة 15.2% مدعومة بالاستحواذ على شلف دريلينغ (التأثير لكامل الربع الأول 2026 مقابل تأثير شهر واحد في الربع الرابع 2025) قابله جزئياً تعليق عمل بعض منصات الحفر البحرية في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي بسبب الصراع في المنطقة. من المرجح أن تسجل شركة الحفر العربية صافي خسارة خلال الربع الأول 2026 بقيمة 3.7 مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة 149 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2025. حيث تأثرت أرباح الربع السابق بخسائر إطفاء بقيمة 114 مليون ريال سعودي ومصاريف تعليق عمل بعض منصات الحفر وإعادة تشغيلها. سيكون استمرار الخسائر في الربع الأول 2026 بسبب تعليق بعض منصات الحفر البحرية مؤقتاً والتكاليف المتوقعة المتعلقة بإعادة تشغيلها خلال الربع. فيما سيسهم انخفاض الإيرادات قليلاً إلى 824 مليون ريال سعودي (انخفاض عن الربع السابق بنسبة 0.2%) وإعادة تشغيل ثلاثة منصات حفر وبدء مدة أول عقد حفر بحري دولي، في تقليل الخسائر.

قطاع البنوك: من المتوقع نمو صافي ربح قطاع البنوك الواقع ضمن تغطيتنا خلال الربع الأول 2026 بنسبة 9.9% عن الربع المماثل من العام السابق واستقراره حول مستوى الربع السابق بدعم من ارتفاع القروض بنسبة 8.0% عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفعت أرباح القطاع قبل الضرائب والزكاة خلال شهري يناير وفبراير 2026 بنسبة 2.4% عن الفترة المماثلة من العام السابق.

أبقى بنك الاحتياطي الفدرالي الأمريكي سعر الفائدة الأساسي في نطاق 3.50-3.75% خلال الربع الأول 2026 بسبب استقرار سوق العمل واستمرار التضخم فوق المستوى المستهدف، كما أن ارتفاع أسعار النفط بسبب الحرب في إيران دفع الفيدرالي الأمريكي إلى مزيد من الحذر كما حافظ البنك المركزي السعودي (ساما) على معدلات سعر إعادة الشراء وإعادة الشراء المعاكس في الربع الأول 2026 عند 4.25% و 3.75% بسبب نظام سعر الصرف المرتبط بالدولار الأمريكي. تشير توقعات اللجنة الفيدرالية الأمريكية للسوق المفتوحة إلى خفض واحد في أسعار الفائدة في حين تتوقع الأسواق عدم حدوث أي تخفيض في أسعار الفائدة.

تشير بيانات البنك المركزي السعودي (ساما) الأخيرة إلى ارتفاع ربح البنوك التجارية قبل الزكاة والضرائب خلال شهري يناير وفبراير 2026 بنسبة 2.4% عن الفترة المماثلة من العام السابق وارتفاع الودائع بنسبة 8.8% في أول شهرين من الربع عن الفترة المماثلة من العام السابق (ارتفاع بنسبة 3.9% منذ بداية العام حتى تاريخه). كما ارتفع إجمالي الائتمان بنسبة 9.6% عن الفترة المماثلة من العام السابق وبنسبة 1.2% منذ ديسمبر 2025: تراجع إصدارات قروض الرهن العقاري الجديدة خلال شهري يناير وفبراير 2026 بنسبة 40.3% عن الفترة المماثلة من العام السابق. من المتوقع ارتفاع صافي ربح شركات قطاع البنوك الواقعة ضمن تغطيتنا (مصرف الراجحي ومصرف الإنماء وبنك البلاد) في الربع الأول 2026 بنسبة 9.9% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 8.9 مليار ريال سعودي. من المتوقع نمو قروض البنوك الواقعة ضمن تغطيتنا في الربع الأول 2026 بنسبة 8.0% عن الربع المماثل من العام السابق و 2.1% عن الربع السابق. يتوقع أن يتصدر **مصرف الإنماء** هذا النمو حيث من المتوقع ارتفاع محفظة القروض بنسبة 12.4% عن الربع المماثل من العام السابق و 2.5% عن الربع السابق. تتوقع نمو القروض لدى **مصرف الراجحي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.3% و 2.0% عن الربع السابق. يتوقع نمو إجمالي ودائع البنوك الواقعة تحت تغطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.3% و 2.5% عن الربع السابق. يتصدر **بنك البلاد** نمو الودائع بزيادة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.8% (2.5% عن الربع السابق). يليه كل من **مصرف الراجحي** و**مصرف الإنماء** بارتفاع 8.7% عن الربع المماثل من العام السابق (2.5% عن الربع السابق) و 6.5% عن الربع المماثل من العام السابق (2.5% عن الربع السابق) على التوالي.

بالنسبة للربحية، نتوقع أن يتفوق أداء **مصرف الإنماء** على البنوك المشابهة بارتفاع صافي الربح خلال الربع الأول 2026 بنسبة 11.8% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 1,685 مليون ريال سعودي بدعم من انخفاض قاعدة الأساس: من المتوقع انخفاض صافي الربح بنسبة 2.2% عن الربع السابق. نتوقع نمو صافي ربح **مصرف الراجحي** في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.9% و 1.8% عن الربع السابق إلى 6,491 مليون ريال سعودي. من المتوقع نمو صافي ربح **بنك البلاد** في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.5% إلى 739 مليون ريال سعودي. فيما يتوقع انخفاض صافي الربح عن الربع السابق بنسبة 9.5% بسبب تحقيق البنك أرباحاً إستثنائية في الربع الرابع 2024.

قطاع البتروكيماويات السعودي: من المتوقع استمرار خسائر الأرباح بعد الربع السابق الذي تأثر بشكل كبير بعدة بنود غير متكررة: من المرجح أن يقابل ارتفاع أسعار المنتجات في ظل الصراع في المنطقة انخفاض حجم المبيعات وارتفاع تكاليف الشحن والخدمات اللوجستية

من المتوقع أن يقلص قطاع البتروكيماويات السعودي خسائره إلى 98 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026 مقابل صافي خسارة سجلها في الربع السابق بقيمة 23.8 مليار ريال سعودي. تأثرت أرباح القطاع بخسائر بقيمة 18.3 مليار ريال سعودي ناتجة عن بيع أصول سابك في الخارج وصافي بنود غير متكررة بقيمة 1.8 مليار ريال سعودي في التصنيع وخسائر إطفاء بقيمة 851 مليون ريال سعودي في اللجين. كان ارتفاع أسعار المنتجات خلال الربع الأول 2026 أعلى من الزيادة في أسعار المواد الأولية للغازات البترولية السائلة (البروبان والبيوتان)، مما يدعم فروق أسعار المنتجات. على الرغم من ذلك، من المتوقع تأثر حجم المبيعات بإغلاق الصادرات عبر مضيق هرمز بسبب التصعيدات الجيوسياسية في المنطقة. إضافة إلى ذلك، سيكون هناك تأخر في الاستفادة من ارتفاع الأسعار ومن المتوقع أن تحقق في الربع القادم. أيضاً، من المتوقع أن تؤثر زيادة النفقات اللوجستية لنقل المنتجات من الساحل الشرقي إلى الساحل الغربي وارتفاع تكاليف الشحن على الربحية.

أظهر **النشاط الصناعي** مرونة حيث استمر نمو الاقتصادات الكبرى في مارس مع تسارع وتيرة النمو في الولايات المتحدة ومنطقة اليورو فيما تراجع زخم النمو في الصين. تراجع مؤشر "تشاينج" لمديري المشتريات الصناعي في الصين إلى 50.8 في مارس من 52.1 في فبراير بدعم من تعافي الإنتاج بعد العطلات وتحسن الطلب المحلي على الرغم من ارتفاع تكاليف المدخلات. في المقابل، ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي الصادر عن بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى 51.6 من 50.8، مسجلاً أعلى مستوى في 45 شهراً بدعم من نمو الطلبات الجديدة وتحسن الإنتاج. أيضاً، ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي الصادر عن معهد إدارة التوريدات الأمريكي في الولايات المتحدة إلى 52.7 في مارس من 52.4 في فبراير بدعم من ارتفاع الإنتاج والطلبات الجديدة على الرغم من تضخم أسعار الطاقة بشكل كبير.

ارتفعت أسعار النفط الخام (برنت) في الربع الأول 2026 بنسبة 94.5% مقارنة بنهاية الربع الرابع 2025 كما ارتفع متوسط أسعار النفط بنسبة 23.5% عن الربع السابق. ارتفع متوسط أسعار المادة الأولية النافثا (Naphtha) في الربع الأول 2026 بالتوافق مع أسعار النفط الخام بنسبة 24.2% عن الربع السابق إلى 700 دولار أمريكي للطن. كانت زيادة أسعار المواد الأولية الغازات البترولية السائلة محدودة نسبياً مقارنة بالأنواع الأخرى. ارتفع متوسط أسعار البروبان (propane) عن الربع السابق بنسبة 5.3% إلى 538 دولار أمريكي للطن وارتفع متوسط أسعار البيوتان (butane) عن الربع السابق بنسبة 7.1% إلى 533 دولار أمريكي للطن.

ارتفع متوسط أسعار اليوريا (Urea) في الربع الأول 2026 بنسبة 28.3% عن الربع السابق بسبب تقلص المعروض في ظل التوترات الجيوسياسية وانقطاعات الإنتاج في إيران واضطرابات الغاز الطبيعي إضافة إلى ارتفاع الطلب من الولايات المتحدة والهند. ارتفعت أسعار الأمونيا (Ammonia) بنسبة 10.0% عن الربع السابق بدعم من انقطاع المعروض والقيود المفروضة على الغاز الطبيعي والغاز الطبيعي المسال بسبب الصراع في الشرق الأوسط. ارتفع متوسط أسعار خلاصات الفينيل الأحادي (VAM) بنسبة 13.5% عن الربع السابق بسبب نقص توفر المواد الأولية وانتعاش الطلب على إعادة التخزين. ارتفع متوسط أسعار خلاصات فاينيل الإيثيلين (EVA) عن الربع السابق بنسبة 0.6%. ارتفعت أسعار حمض الأسيتيك (AA) بنسبة 8.4% عن الربع السابق بدعم من نقص الإنتاج والقيود المفروضة على المواد الأولية. ارتفعت أسعار البولي كربونات (PC) بنسبة 13.1% عن الربع السابق بسبب أعمال الصيانة المخطط لها وارتفاع أسعار المواد الأولية. ارتفعت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي لآسيا (MEG Asia) بنسبة 3.9% عن الربع السابق بسبب ارتفاع الطلب في الصين بعد عطلة السنة الجديدة. على الرغم من ذلك، أدى ارتفاع مستوى المخزون إلى الحد من ارتفاع الأسعار. ارتفعت أسعار ميثيل ثلاثي بوتيل الإيثر (MTBE) بنسبة 16.4% عن الربع السابق بدعم من ارتفاع أسعار النفط الخام وأسعار البنزين وضغوط تكاليف المواد الأولية. ارتفعت أسعار الميثانول (Methanol) بنسبة 17.1% عن الربع السابق بسبب التوترات الجيوسياسية حول مضيق هرمز التي قلصت صادرات الموردين الرئيسيين في منطقة الخليج. من بين أنواع البولي إيثيلين، ارتفعت أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة (LDPE) بنسبة 2.9% عن الربع السابق وارتفعت أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي (LLDPE) بنسبة 0.2% عن الربع السابق فيما ارتفعت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة (HDPE) بنسبة 6.0%. تراجعت أسعار البولي بروبيلين -آسيا (PP-Asia) عن الربع السابق بنسبة 10.8%.

من المتوقع أن تقلص **سابك** الخسائر إلى 387 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026 مقابل صافي خسارة بقيمة 20.9 مليار ريال سعودي في الربع الرابع 2025 حيث سجلت الشركة خسائر بقيمة 18.3 مليار ريال سعودي بسبب بيع أصول في أوروبا وأمريكا في الربع الرابع 2025. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **سابك للمغذيات الزراعية** بنسبة 14.9% عن الربع السابق إلى 1.1 مليار ريال سعودي بدعم من الارتفاع الكبير في أسعار اليوريا في حين من المرجح أن يقابل هذا الدعم جزئياً انخفاض حجم المبيعات وارتفاع التكاليف اللوجستية. يتوقع أن تحقق **ينساب** صافي ربح بقيمة 65.3 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026 مقابل خسارة بقيمة 53 مليون ريال سعودي في الربع السابق بدعم من ارتفاع أسعار المنتجات والهوامش. إضافة إلى ذلك، فإن تركز مرافق إنتاج ينساب بالقرب من الساحل الغربي يمنحها موقع أفضل لتصدير المنتجات مقارنة بالشركات المشابهة الأخرى. من المتوقع أن تسجل **سبكيم** صافي خسارة بقيمة 212 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026 مقارنة بصافي خسارة بقيمة 418 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2025. تتوقع أن تؤثر التحديات المرتبطة بتوزيع المنتجات السائلة بشكل كبير على حجم مبيعات سبكيم. من المتوقع أن تستمر **كيان** في تسجيل خسائر بقيمة 581 مليون ريال سعودي مقابل خسارة بقيمة 686 مليون ريال سعودي في الربع السابق في ظل التوقعات بانخفاض حجم المبيعات خاصة للسوائل مثل جلايكول الإيثيلين الأحادي. من المرجح أن تستمر **التصنيع** في تسجيل خسائر بقيمة 170 مليون ريال سعودي لكن أقل من صافي خسارة بقيمة 1.8 مليار ريال سعودي سجلتها في الربع الرابع 2025 بسبب بنود غير متكررة. من المتوقع أن تحقق **المتقدمة** صافي أرباح بقيمة 34.7 مليون ريال سعودي مقابل 1.1 مليار ريال سعودي في الربع الرابع 2025 بدعم من تحسن أسعار المنتجات والهوامش يقابل ذلك جزئياً انخفاض حجم المبيعات. من المتوقع أن تحقق **اللجين** صافي ربح بقيمة 17.2 مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة 845 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2025 بسبب ارتفاع الأسعار وتحسن الهوامش وعدم وجود أرباح غير متكررة واستقرار حجم المبيعات.

قطاع الاتصالات: أداء تشغيلي أفضل مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بدعم من استمرار نمو الإيرادات وارتفاع هوامش الربح، وانخفاض صافي الربح بسبب عكس مخصصات ضرائب في العام السابق

من المتوقع انخفاض صافي ربح قطاع الاتصالات خلال الربع الأول 2026 بنسبة 3.0% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 4.4 مليار ريال سعودي حيث تضمنت نتائج إس تي سي للربع الأول 2025 عكس مخصصات ضرائب بقيمة 311 مليون ريال سعودي. باستثناء هذا المبلغ، من المتوقع نمو صافي ربح قطاع الاتصالات بنسبة 4.2% عن الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع ارتفاع إيرادات القطاع بنسبة 3.5% عن الربع المماثل من العام السابق في ظل تراجع وتيرة نمو إيرادات إس تي سي في حين من المرجح استمرار نمو إيرادات موبيلي وزين السعودية. من المتوقع ارتفاع هامش إجمالي ربح القطاع من 49.6% في الربع الأول 2025 إلى 50.1% في الربع الأول 2026. من المتوقع تراجع صافي ربح **إس تي سي** إلى 3.3 مليار ريال سعودي من 3.6 مليار ريال سعودي. حيث كانت إيرادات الربع الأول 2025 مدعومة بعكس مخصصات الضرائب بقيمة 311 مليون ريال سعودي. مع ذلك، من المتوقع أن يؤدي ارتفاع الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.5% وتحسن الهوامش إلى ارتفاع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.9%. من المتوقع نمو صافي ربح **موبيلي** بنسبة 13.3% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 868 مليون ريال سعودي بدعم من نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 6.2% وتحسن هامش الربح مع توقعات تحسن مزيج الإيرادات. من المرجح أن يعزز نمو الإيرادات توسع قاعدة المشتركين والنمو الجيد في قطاع مبيعات الجملة. من المتوقع أن يتسع هامش إجمالي الربح من 53.5% في الربع الأول 2025 إلى 54.8% في الربع الأول 2026. من المرجح ارتفاع صافي ربح **زين السعودية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 73.9% إلى 161 مليون ريال سعودي. نتيجة ارتفاع الإيرادات بنسبة 6.0% ونمو هامش إجمالي الربح وارتفاع النفقات التشغيلية مع انخفاض مصاريف التمويل. من المتوقع تراجع أرباح قطاع الاتصالات عن الربع السابق بنسبة 1.3%. حيث سيقابل الزيادة في أرباح شركة إس تي سي بالكامل انخفاض أرباح موبيلي وزين السعودية. اللتين سجلتا ارتفاعاً في هوامش إجمالي الربح وانخفاضاً في النفقات التشغيلية في الربع السابق.

قطاع الأسمنت: أثرت الموسمية بشكل كبير على حجم المبيعات، حيث انخفضت في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5% و18% عن الربع السابق إلى 9.6 مليون طن، ويتوقع تعافي متوسط سعر البيع عن الربع السابق بنسبة 2% إلى نحو 180 ريال سعودي للطن.

تراجع حجم مبيعات الشركات ضمن تغطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5% و18% عن الربع السابق إلى 9.6 مليون طن. مما يعكس تأثير شهر رمضان وعطلة عيد الفطر على الطلب في قطاع الإنشاءات. من المتوقع ارتفاع متوسط سعر البيع عن الربع السابق بنسبة 2% إلى 180 ريال سعودي لكنه لا يزال أدنى من مستويات الربع الأول 2025 عند 6%. من المرجح ارتفاع متوسط سعر البيع في المنطقة الوسطى عن الربع السابق بنسبة 2% إلى 175 ريال سعودي للطن لكنه سينخفض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12%. عموماً، من المرجح أن ينخفض صافي الربح في قطاع الأسمنت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 38.1% و20.8% عن الربع السابق إلى 380.1 مليون ريال سعودي، متأثراً بضغط على كل من حجم المبيعات والأسعار. من المتوقع انخفاض صافي ربح **أسمنت اليمامة** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 43% و56% عن الربع السابق إلى 80.9 مليون ريال سعودي. نتيجة تراجع حجم المبيعات عن الربع السابق بنسبة 22% وانخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة 15% إلى نحو 176 ريال سعودي للطن مقابل متوسط سعر البيع في الربع الأول 2025. من المتوقع انخفاض صافي ربح **أسمنت السعودية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 47% و46% عن الربع السابق إلى 57.1 مليون ريال سعودي. نتيجة تراجع حجم الصادرات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 37% و32% عن الربع السابق. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **أسمنت العربية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 53% إلى 36.1 مليون ريال سعودي لكنه سينخفض عن الربع السابق بنسبة 35%. مدعوماً بمتوسط أسعار بيع عند 170 ريال سعودي للطن الواحد، مقارنة بمتوسط يتراوح بين 160-164 ريال سعودي للطن في الربع الأول 2025. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **أسمنت الشرقية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 20.7% إلى 49.3 مليون ريال سعودي. وتتوقع رغم زيادة حجم المبيعات بنسبة 15%، انخفاض متوسط أسعار البيع بنحو 12% نتيجة التحول في مزيج المنتجات.

قطاع التجزئة: من المتوقع استمرار الضغط على المتاجر الحديثة لتجزئة المواد الغذائية والشركات ذات التواجد القوي في دول مجلس التعاون الخليجي (مثل أمريكا والمجاد) خلال الربع الأول 2026

ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع في يناير وفبراير 2026 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 6.5% إلى 123.5 مليار ريال سعودي، كما ارتفعت المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة 9.1% لتصل إلى 1.98 مليار ريال سعودي. ارتفعت مبيعات التجارة الإلكترونية باستخدام بطاقات "مدى" في يناير وفبراير 2026 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 50.9% إلى 63.0 مليار ريال سعودي. ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع للأجهزة الإلكترونية والكهربائية خلال شهري يناير وفبراير 2026 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 9.1%، وارتفعت مبيعات فئة الملابس والاكسسوارات بنسبة 43.8% خلال نفس الفترة. من المتوقع أيضاً نمو مبيعات الأغذية والمشروبات في يناير وفبراير 2026 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 11.6%. تتوقع انخفاض صافي ربح **المجاد للعود** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 3.0% إلى 117.3 مليون ريال سعودي بسبب انخفاض حجم المبيعات عن خلال نفس الفترة بنسبة 2.8% لكنه سيرتفع عن الربع السابق بنسبة 177.5%. وتتوقع أن تتأثر إيرادات الربع الأول 2026 بالحرب الإيرانية حيث تأتي 19% من مبيعات الماجد من دول مجلس التعاون الخليجي خارج السعودية. تتوقع أن يستمر أداء **التنمية** السلبى خلال الربع الأول 2026 وأن تبلغ الخسائر 10.9 مليون ريال سعودي، متأثرة بأسعار الديزل وتراجع أسعار الدواجن. تتوقع أن ينخفض صافي ربح **العثيم** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13.2% وبنسبة 42.4% عن الربع السابق لـ 66.3 مليون ريال سعودي حيث ستتطلب الفروع الجديدة بعض الوقت لتصل إلى طاقتها التشغيلية الكاملة. من المتوقع انخفاض صافي ربح شركة **بن داود** خلال الربع الأول 2026 بنسبة 9.7% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 60.6 مليون ريال سعودي بسبب الضغط على فروع الحرمين (نتيجة اضطرابات السفر) وأعمال التوزيع (مبيعات الحفان). من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **أمريكا** خلال الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 27.9% إلى 156.6 مليون ريال سعودي بدعم من نمو المبيعات بنسبة 11.4% وتحسن الهوامش نتيجة انخفاض الخصومات. مع ذلك، تتوقع انخفاض صافي الربح عن الربع السابق بنسبة 50.1% نتيجة استثمارها الكبير في دول مجلس التعاون الخليجي التي تأثرت بالحرب الإيرانية. من المرجح تراجع صافي ربح **لجام** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 25.0% إلى 53.2 مليون ريال سعودي. نتيجة تباطؤ نمو العضوية وارتفاع التكاليف الثابتة المرتبطة بصالات رياضية لم تصل بعد إلى مرحلة التشغيل الكامل. تتوقع ارتفاع صافي ربح **جوير** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13.0% إلى 245.6 مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع المبيعات الإلكترونية وتحسن أداء الهوامش.

قطاع الرعاية الصحية: من المتوقع أن تتأثر أعداد المرضى في شهر رمضان المبارك فيما ستؤدي تكاليف التشغيل وعمليات الاستحواذ الأخيرة وارتفاع نفقات التوظيف إلى الضغط على هوامش الربح

من المرجح استمرار تأثر القطاع بسبب شهر رمضان المبارك وعيد الفطر مما سيؤدي إلى انخفاض أعداد المرضى. كما تتعرض هوامش الربح لضغوط خلال الربع الأول 2026 نتيجة لتكاليف التشغيل وارتفاع نفقات الاستحواذ الأخيرة وارتفاع نفقات التوظيف. نتوقع أن يحقق قطاع الرعاية الصحية صافي ربح بحدود 1.13 مليار ريال سعودي خلال الربع الأول 2026، بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 16.0% ولكن ارتفاع عن الربع السابق بنسبة 13.6%. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **مجموعة سليمان الحبيب الطبية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12.4% لكنه سينخفض بنسبة 3.9% عن الربع السابق إلى 626 مليون ريال سعودي نتيجة بدء تشغيل المرافق الجديدة التي تم افتتاحها خلال العامين الماضيين. من المرجح انخفاض صافي ربح **دله** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 33.0% و10.6% عن الربع السابق إلى 104.2 مليون ريال سعودي. حيث أثمر استحواذها على المستشفيات مؤخرًا سلبًا على صافي الربح مع ارتفاع إجمالي النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 97%. على الرغم من مساهمتها الكبيرة في نمو الإيرادات. نتوقع انخفاض صافي ربح **شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 81.1% و19.7% عن الربع السابق إلى 30.3 مليون ريال سعودي. ويعود ذلك بشكل أساسي إلى عدم تحقيق أرباح غير متكررة من بيع أرض بقيمة 113 مليون ريال سعودي في العام الماضي. بالإضافة إلى تعيين أطباء جدد في 2025. نتوقع أن تبدأ التعيينات الجديدة في مختلف التخصصات بالمساهمة في الإيرادات لكن مع القليل من التأخير. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **رعاية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 10.3%. لكن يرتفع عن الربع السابق بنسبة 7.9% إلى 76.5 مليون ريال سعودي بسبب تأثير موسمية شهر رمضان وعيد الفطر بشكل أكبر هذا العام. من المتوقع انخفاض صافي ربح **الحمادي** بنسبة 41.3% عن الربع المماثل من العام السابق و19.8% عن الربع السابق ليصل إلى 43.4 مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع تكاليف توظيف الكوادر المتخصصة واستمرار المنافسة على استقطاب الكفاءات الطبية بالإضافة إلى تأثير موسمية شهر رمضان والعيد التي أثرت على الربحية. من المتوقع انخفاض صافي ربح **المواساة** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 3.9% و20.6% عن الربع السابق ليصل إلى 189.4 مليون ريال سعودي. من المتوقع انخفاض صافي ربح **فقيه** الطبية للربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 71.5% و68.1% عن الربع السابق إلى 20.5 مليون ريال سعودي بسبب تزايد المنافسة في مدينة جدة وتأثير الموسمية. من المتوقع انخفاض صافي ربح **الموسى** بنسبة 10.4% عن الربع المماثل من العام السابق و44.1% عن الربع السابق إلى 45.8 مليون ريال سعودي بسبب تكاليف تشغيل مركزين طبيين تم تشغيلهما مؤخرًا في المنطقة الشرقية بالإضافة إلى التكاليف المتوقعة لافتتاح مركزين طبيين جديدين أيضًا في 2026. من المتوقع انخفاض صافي ربح الموسى بشكل كبير عن الربع السابق بسبب عدم وجود أرباح بقيمة 36 مليون ريال سعودي من الأدوات المالية المشتقة التي سجلتها الشركة في الربع الرابع 2025.

قطاع التطبيقات والخدمات التقنية: من المتوقع تأثر أداء شركة علم بشركة ثقة وارتفاع تعاملاتها الحكومية، فيما تعد شركة العرض المتقن الوحيدة ضمن تغطيتنا التي يتوقع أن تحقق نموًا في صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق.

من المتوقع انخفاض إيرادات قطاع التطبيقات وخدمات التقنية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.7% لكنه سيرتفع عن الربع السابق بنسبة 6.9% إلى 811.1 مليون ريال سعودي. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **علم** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.7%. لكنه سيرتفع عن الربع السابق بنسبة 1.4% إلى 452.7 مليون ريال سعودي. من المتوقع انخفاض صافي ربح **سلوشنز** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.0% لكنه سيرتفع عن الربع السابق بنسبة 15.4% إلى 325.2 مليون ريال سعودي. نتيجة نمو الإيرادات قليلًا وارتفاع مصاريف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق. مع ذلك، من المرجح أن ينمو صافي الربح عن الربع السابق بدعم من عودة المصاريف التشغيلية المرتفعة التي سُجلت في الربع الرابع 2025 إلى مستواها الطبيعي. قد تكون **شركة العرض المتقن** الشركة الوحيدة ضمن تغطيتنا التي قد تسجل نموًا ضعيفًا في صافي الربح. حيث يُتوقع أن يرتفع صافي ربح العرض المتقن عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 3.0%. فيما قد ينخفض عن الربع السابق بنسبة 3.2%. ليصل إلى 33.2 مليون ريال سعودي.

قطاع الأدوية: تعافي صافي الربح عن الربع السابق بدعم من ارتفاع الطلب الموسمي والرفع التشغيلي وزخم النمو بقيادة قطاع الأدوية

من المتوقع أن تحقق شركات الأدوية ضمن تغطيتنا صافي ربح عند 189.5 مليون ريال سعودي (باستثناء صافي ربح أسترا الذي ارتفع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 7.4% و68.3% عن الربع السابق). من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **أسترا** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.9% و16.3% عن الربع السابق إلى 176.9 مليون ريال سعودي بدعم من قطاع الأدوية الموسمية والارتفاع العام في أسعار المنتجات البتروكيمياوية في الربع الأول 2026. قد يرتفع صافي ربح **أفالون فارما** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 32%. لكن قد ينخفض عن الربع السابق بنسبة 42.5%. ليصل إلى 25.6 مليون ريال سعودي بدعم من النمو في الأسواق العامة والخاصة. في المقابل، من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **جمجوم فارما** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.3% و141% عن الربع السابق إلى 164 مليون ريال سعودي بدعم من النمو العام في أسواق الأدوية المحلية والعالمية.

قطاع السياحة والنقل: تراجع صافي الربح نتيجة اضطرابات السفر والرحلات الجوية وسط تصاعد التوترات الجيوسياسية

من المتوقع انخفاض صافي ربح قطاع السياحة والنقل في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 17% إلى 576 مليون ريال سعودي مقابل 692 مليون ريال في الربع الأول 2025. حيث تعتبر فلاي ناس وسيرا من أبرز الشركات التي تتعرض للضغط من الاضطرابات في السفر والرحلات الجوية وسط تصاعد التوترات الجيوسياسية، كما يُرَجَّح أن تشهد شركات **كاتريون** والسعودية للخدمات الأرضية وذيب ولومي انخفاضًا في صافي الربح. نتوقع أن ينخفض صافي ربح كاتريون في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.0% إلى 68.0 مليون ريال سعودي. على الرغم من نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 10.7% بسبب ارتفاع الإيرادات غير الجوية. حيث سيؤدي انكماش هامش إجمالي الربح وارتفاع المصاريف التمويل إلى الضغط على صافي الربح. من المتوقع انخفاض صافي ربح **السعودية للخدمات الأرضية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 20.0% إلى 78.2 مليون ريال سعودي بسبب انخفاض الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق والضغط على هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي. من المتوقع أن يبلغ صافي ربح **سيرا** في الربع الأول 2026 نحو 9.5 مليون ريال سعودي مقابل 37.1 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2025. من المتوقع أن تنخفض الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.7% مع تراجع هوامش الربح التشغيلي خلال نفس الفترة بمقدار 230 نقطة أساس متأثرة بعمليات الإلغاء واسترداد الأموال بعد اندلاع الصراع في المنطقة. من المتوقع انخفاض صافي ربح **ذيب** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.4% إلى 44.3 مليون ريال سعودي حيث سيقابل نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 11.2% انخفاض هامش إجمالي الربح وزيادة مصاريف التمويل. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **بذجت السعودية لومي** بنسبة 10.4% إلى 47.6 مليون ريال سعودي بسبب تراجع الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.3% نتيجة ارتفاع صافي النفقات التشغيلية. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **سال** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 1.7% إلى 155.6 مليون ريال سعودي. نتيجة نمو الإيرادات بنسبة 6.1% لكنها مقيدة بمكاسب إستثنائية في النفقات التشغيلية بقيمة 20 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2025. من المتوقع انخفاض أرباح **طيران ناس** في الربع الأول 2026 بنسبة 41.4% إلى 86.6 مليون ريال سعودي بسبب الضغوط على الهوامش بسبب تعليق العديد من الرحلات وتغيير مسار بعضها.

الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الأول 2026	توقعات صافي ربح الربع الأول 2026	توقعات ربح السهم للربع الأول 2026	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن الربع السابق من العام السابق	توقعات ربح السهم للعام 2026	مكرر الربحية المتوقع للعام 2026
الطاقة								
2381	الحفر العربية	823	(3.7)	(0.04)	غ/ذ	غ/ذ	1.53	عالي
2382	أديس	2,288	238.0	0.21	%7.4	%22.3	0.96	19.2
البنوك								
1120	مصرف الراجحي	10,588	6,491.5	1.62	%1.8	%9.9	6.70	16.1
1150	مصرف الإنماء	3,157	1,685.2	0.65	%2.2-	%11.8	2.82	10.4
1140	بنك البلاد	1,551	738.9	0.50	%9.5-	%5.5	2.26	11.9
الاتصالات								
7010	إس تي سي	19,690	3,345.4	0.67	%3.0	%8.3-	2.66	16.0
7020	موبايلي	5,074	868.4	1.13	%8.9-	%13.3	4.75	14.2
7030	زين	2,852	161.3	0.18	%30.0-	%73.9	0.83	13.8
تجزئة السلع الاستهلاكية								
4001	أسواق العثيم	3,226	66.3	0.07	%42.4-	%13.2-	0.40	15.2
4161	بن داود القابضة	1,811	60.6	0.05	%44.4-	%9.7-	0.23	22.3
4162	المنجم	908	60.2	1.00	%5.2	%50.3	2.50	21.1
تجزئة السلع الكمالية								
4190	جرير	2,887	245.6	0.20	%20.7-	%13.0	0.89	16.0
4008	ساكو	275	6.4	0.18	م/غ	%26.3	0.95	25.9
4003	اكسترا	1,843	96.7	1.27	%40.2-	%12.3	7.48	10.9
6015	أمريكانا	2,396	156.6	0.02	%50.1-	%27.9	0.11	17.0
المواد الأساسية								
2010	سابك	26,991	(387.0)	(0.13)	غ/ذ	غ/ذ	1.96	30.3
2060	التصنيع	818	(170.3)	(0.25)	غ/ذ	غ/ذ	(0.30)	سالب
2290	ينساب	1,387	65.3	0.12	غ/ذ	%378.0	0.62	عالي
2020	سابك للمغذيات الزراعية	3,380	1,135.0	2.38	%14.9	%15.3	10.27	14.6
2310	سبكيم	1,429	(211.9)	(0.29)	غ/ذ	غ/ذ	(0.13)	سالب
2330	المتقدمة	1,102	34.7	0.13	%1726.0	%51.6-	1.25	22.3
2350	كيان السعودية	1,814	(581.4)	(0.39)	غ/ذ	غ/ذ	(1.05)	سالب
2170	اللجين	363	17.2	0.35	غ/ذ	غ/ذ	1.55	18.1
1211	معادن	9,666	1,715.5	0.44	%2.7	%10.7	2.35	29.7
الأسمت								
3020	أسمت اليمامة	316	80.9	0.40	%56.0-	%43.1-	1.97	13.1
3030	أسمت السعودية	343	57.1	0.37	%46.4-	%47.3-	1.75	20.1
3050	أسمت الجنوبية	217	9.5	0.07	م/غ	%64.0-	0.58	36.9
3040	أسمت القصيم	254	50.9	0.46	%22.0-	%46.0-	2.06	20.5
3010	أسمت العربية	216	36.1	0.36	%34.9-	%53.2	1.45	16.7
3060	أسمت ينبع	234	19.7	0.12	%19.9-	%34.2-	0.41	34.7
3003	أسمت المدينة	110	25.7	0.18	%20.2-	%50.1-	0.81	15.2
3080	أسمت الشرقية	301	49.3	0.57	%19.1	%20.7-	2.90	7.9
3092	أسمت الرياض	187	50.9	0.42	%15.1-	%32.8-	1.88	12.4
قطاع الرعاية الصحية								
4007	الحمادي	312	43.4	0.27	%19.8-	%41.3-	1.45	18.9
4002	المواساة	850	189.4	0.95	%20.6-	%3.9-	3.97	17.8
4005	رعاية	398	76.5	1.79	%7.9	%10.3-	7.70	17.2
4004	دله	1,059	104.2	1.03	%10.6-	%33.0-	6.14	22.2
4013	الدكتور سليمان الحبيب	3,669	626.0	1.72	%3.8-	%12.5	8.25	30.3
4009	المستشفى السعودي الألماني	775	30.3	0.33	%19.7-	%81.1-	1.34	26.8
4018	الموسى	367	45.8	1.04	%44.2-	%10.5-	5.50	24.6
4017	فقيه الطبية	710	20.5	0.09	%68.1-	%71.5-	1.67	20.6
الخدمات الاستهلاكية								
1810	سيرا	1,053	9.5	0.03	غ/ذ	%74.3-	0.88	26.0
1830	لجام	402	53.2	1.02	%32.5-	%25.0-	5.54	16.0
إنتاج الأغذية								
2284	المطاحن الحديثة	286	62.7	0.77	%19.7	%4.6-	2.49	11.4
2281	تنمية	736	(10.9)	(0.55)	م/غ	م/غ	(1.60)	سالب

الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الأول 2026	توقعات صافي ربح الربع الأول 2026	توقعات ربح السهم للربع الأول 2026	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن الربع المماثل من العام السابق	توقعات ربح السهم للعام 2026	مكرر الربحية المتوقع للعام 2026
النقل								
4260	بدجت السعودية	579	86.3	1.10	%11.8-	%7.1	4.72	8.5
4261	ذيب	374	44.3	1.03	%19.9	%2.4-	4.79	5.8
4262	لومي	401	47.6	0.87	%25.3	%10.4-	3.84	9.2
4263	سال	407	155.6	1.95	%22.8-	%1.7	9.34	17.6
4264	طيران ناس	1,840	86.6	0.51	%28.4	%41.4-	3.31	15.4
4031	السعودية للخدمات الأرضية	651	78.2	0.42	%26.0-	%20.0-	2.20	14.9
الخدمات التجارية والمهنية								
6004	كاتريون	652	68.0	0.83	%11.0-	%9.0-	4.64	14.9
1833	الموارد للقوى البشرية	724	39.1	1.96	%0.1-	%30.6	8.18	10.3
التطبيقات والخدمات التقنية								
7203	علم	2,260	452.7	6.34	%1.4	%8.7-	28.42	19.0
7202	سلوشنز	2,953	325.2	2.71	%15.4	%9.0-	12.67	15.7
7204	العرض المتقن	304	33.2	0.10	%3.2-	%3.0	0.48	14.5
المرافق العامة								
2081	الخريف	598	69.6	1.99	%5.0	%19.8	10.60	10.8
السلع الرأسمالية								
4142	كابلات الرياض	2,792	269.7	1.80	%2.4	%5.3	7.88	15.5
1212	أسترا الصناعية	868	176.9	2.21	%16.3	%2.9	7.56	19.0
منتجات منزلية وشخصية								
4165	الماجد للعود	399	117.3	4.69	%177.5	%3.0-	9.12	17.2
الخدمات المالية								
1111	مجموعة تداول السعودية	302	77.5	0.65	%19.5-	%35.7-	3.67	37.9
4083	المتحدة الدولية القابضة	185	67.8	2.71	%9.0-	%17.3	12.44	9.9
الادوية								
4015	مجموع فارما	481	163.9	2.34	%140.8	%4.3	6.92	21.9
4016	أفالون فارما	129	25.6	1.27	%42.5-	%32.0	5.69	17.9

* المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. تداول * الأسعار كما في 13 يناير 2026. غ/م: غير ذي معنى. غ/م: متوفر * أديس: مكاسب استثنائية بقيمة 86 مليون ريال في الربع الثالث 2025. إس تي سي: مكاسب استثنائية بقيمة 12.9 مليار ريال من بيع شركة نوال في الربع الرابع 2024. * سابك: خسائر استثنائية بقيمة 18.3 مليار ريال في الربع الرابع 2025 نتيجة بيع أصول في أوروبا وأمريكا. * سابك للمغذيات الزراعية: صيانة لمصنع 5 لمدة 28 يوماً وصيانة لمصنع ابن البيطار لمدة 20 يوماً في الربع الرابع 2025. * تصنيع: خسائر استثنائية بقيمة 267 مليون ريال من شركة زميلة في الربع الثالث 2025. * سبكيم: أثر انخفاض القيمة بمقدار 191 مليون ريال سعودي وتوقف مصنع لمدة 17 يوماً في الربع الثالث 2025. * كيان: مكاسب استثنائية من تعويضات تأمين بقيمة 107 مليون ريال في الربع الثالث 2025. * سيراب: انخفاض قيمة أصول ضيافة بمقدار 291 مليون ريال في الربع الرابع 2024.

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 اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة 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.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب 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 الأوراق المالية 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 مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيذ 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 والتصريحات 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. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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.