

تقرير توقعات النتائج المالية

سوق الأسهم السعودي | الربع الثالث ٢٠٢٥



رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
فهد قرشي، CFA

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
إبراهيم عليوات

i.elaiwat@aljaziracapital.com.sa

محلل أسهم
ريناد الشهري

r.alshehri@Aljaziracapital.com.sa

توقعات الربع الثالث ٢٠٢٥: نمو جيد في صافي الربح بنسبة ٦,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من قطاع البنوك وشركة معادن وقطاع البتروكيماويات؛ من المتوقع ارتفاع صافي الربح عن الربع السابق بنحو ٤١,٣٪ بدعم من تعافي قطاع البتروكيماويات إلى جانب غياب بعض المخصصات

نرفق فيما يلي توقعاتنا لأداء ٦٥ شركة ضمن تغطيتنا في مختلف القطاعات للربع الثالث ٢٠٢٥. من المتوقع ارتفاع أرباح هذه الشركات (باستثناء أرامكو) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٨٪ إلى ٢٣,٣ مليار ريال سعودي بدعم من نمو قطاع البنوك وشركة معادن وقطاع البتروكيماويات، في حين أن تراجع صافي ربح قطاع الاتصالات قد يحد من هذا النمو جزئياً. من المتوقع نمو صافي ربح قطاع البنوك بنسبة ١٢,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من توسع المركز المالي ونمو الدخل من الرسوم. من المتوقع أن تحقق شركة معادن نمواً في صافي الربح بنسبة ١٣٧,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق، وذلك نتيجة لارتفاع أسعار الذهب وتحسن أسعار فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP) مما يؤدي إلى توسع الهوامش. من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع البتروكيماويات بنسبة ١٥,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من تحسن الهوامش في ظل تسارع انخفاض أسعار المواد الأولية مقارنة بأسعار المنتجات. في المقابل، من المرجح انخفاض صافي ربح قطاع الاتصالات بنسبة ٢٢,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق بسبب عكس مخصصات ضريبة الاستقطاع بقيمة ١,٨ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤. من المتوقع ارتفاع صافي ربح الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا (باستثناء أرامكو) عن الربع السابق بنسبة ٤١,٣٪ نتيجة تعافي قطاع البتروكيماويات حيث تضمنت نتائج الربع السابق خسائر وإطفاء غير متكرر لشركة سابك بنحو ٤,٥ مليار ريال سعودي. إضافة إلى ذلك، سجلت طيران ناس مصاريف غير متكررة في الربع السابق بقيمة ١,٠٨ مليار ريال سعودي تتعلق بتعويضات نهاية الخدمة والطرح العام الأولي. أيضاً، من المرجح أن تكون شركة معادن مساهماً إيجابياً رئيسياً في نمو صافي الربح عن الربع السابق حيث يتوقع أن تستفيد الشركة من ارتفاع أسعار ثنائي أمونيوم الفوسفات وأسعار الذهب بالإضافة إلى عدم وجود مخصصات بقيمة ١٣٧ مليون ريال سعودي.

ارتفعت أسعار النفط الخام في الربع الثالث ٢٠٢٥ حيث بلغت أسعار خام برنت بنهاية الربع ٦٦,٠ دولار أمريكي للبرميل، ارتفاع ٢,٥٪ عن نهاية الربع الثاني ٢٠٢٥. ارتفع متوسط الأسعار بنسبة ٧,٠٪ عن الربع السابق. ارتفعت أسعار النفط عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٤٪. تم تداول أسعار النفط ضمن نطاق ٦٤-٧١ دولار أمريكي للبرميل خلال الربع. على الرغم من أن المخاوف الجيوسياسية والتفاؤل بالتوصل إلى اتفاق بين الولايات المتحدة وشركائها التجاريين أدت إلى ارتفاع الأسعار لتتجاوز ٧٠ دولار أمريكي للبرميل في شهر يوليو، ساهمت توقعات زيادة المعروض بدعم من ارتفاع إنتاج منظمة أوبك وحلفائها في انخفاض الأسعار في أغسطس. على الرغم من ذلك، ساهمت التحديات المتعلقة بصادرات روسيا وإيران في تخفيف بعض المخاوف من فائض المعروض مما أدى إلى ارتفاع الأسعار في سبتمبر، قابل ذلك جزئياً التوقعات بقيام أوبك وحلفائها برفع كبير للإنتاج في نهاية الربع.

ارتفع الناتج المحلي الإجمالي للسعودية خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ بنسبة ٣,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق (مقابل ٣,٤٪ في الربع الأول ٢٠٢٥) بدعم من ارتفاع الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة ٤,٦٪ ونمو الناتج المحلي الإجمالي النفطي بنسبة ٣,٨٪ كما ارتفعت الأنشطة الحكومية بنسبة ٦,٠٪. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي إلى ٥٦,٤ في أغسطس مقابل ٥٦,٣ في يوليو بدعم من ارتفاع الطلبات الجديدة في ظل ارتفاع مبيعات التصدير. ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي في يوليو بنسبة ٦,٥٪ عن الشهر المماثل من العام السابق بدعم من نمو أنشطة التعدين والمحاجر والتصنيع وتوفير إمدادات الكهرباء والغاز والبخار وتكييف الهواء بالإضافة إلى أنشطة إمدادات المياه والصرف الصحي ومعالجة النفايات. ارتفع العرض النقدي في شهر أغسطس ٢٠٢٥ بنسبة ١,٤٪ عن الشهر السابق بنسبة ٨,٤٪ عن الشهر المماثل من العام السابق. ارتفع إجمالي الودائع في شهر أغسطس ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٧٪ بدعم من نمو الودائع لأجل وودائع الادخار بنسبة ٢١,١٪. ارتفعت الودائع لأجل وودائع الادخار كنسبة مئوية من إجمالي الودائع خلال أغسطس ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بمقدار ٣٩٦ نقطة أساس إلى ٣٨,٦٪. ارتفع الإنفاق الاستهلاكي في شهر أغسطس عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١,٠٪، كما ارتفعت قيمة المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة ٦,٩٪. ارتفع معدل تضخم أسعار المستهلك في السعودية خلال أغسطس إلى ٢,٣٪ مقابل ٢,١٪ في يوليو.

ارتفع مؤشر السوق الرئيسي خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ٤,٠٪، لينتهي الربع عند ١١,٥٠٣ نقطة. كانت أسواق الأسهم السعودية تحت الضغط حتى منتصف سبتمبر متأثرة بمخاوف الاقتصاد الكلي العالمي مما أدى إلى تراجع مؤشر السوق الرئيسي إلى مستوى ١٠,٤٢٧. على الرغم من ذلك، أدى خفض أسعار الفائدة بمقدار ٢٥ نقطة أساس من قبل الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي والتقارير التي تشير إلى تخفيف السعودية قواعد ملكية الأجانب في الشركات المدرجة إلى ارتفاع معنويات السوق، مما انعكس في ارتفاع مؤشر السوق الرئيسي بنسبة ١٠٪ في النصف الثاني من شهر سبتمبر. حقق قطاع الخدمات المالية أعلى ارتفاع في الأداء السعري خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ بنسبة ١٠,٢٪ عن الربع السابق يليه قطاع المواد الأساسية بنسبة ٩,٣٪. في المقابل، سجل قطاع المنتجات المنزلية والشخصية أعلى خسائر خلال الربع بنسبة ١٧,٨٪ يليه قطاع المرافق العامة بنسبة ١١,٨٪.

قطاع الطاقة: من المتوقع أن يسهم بدء تنفيذ العقود الجديدة لمنصات الحفر البحري والبري في دعم نمو صافي ربح أديس عن الربع السابق

يتوقع ارتفاع صافي ربح شركات قطاع الطاقة الواقعة ضمن تغطيتنا خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ٥,٢٪ إلى ٢٠٦ مليون ريال سعودي بدعم من نمو أداء شركة أديس بسبب بدء تنفيذ العقود الجديدة لمنصات الحفر البحري والبري مما أدى إلى ارتفاع عدد الحفارات النشطة، حيث يُتوقع ارتفاع صافي ربح أديس عن الربع السابق بنسبة ٤,٧٪ إلى ١٩٨ مليون ريال سعودي وارتفاع الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٥,٧٪. من المرجح ارتفاع صافي ربح **الحفر العربية** خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ بنسبة ١٦,١٪ عن الربع السابق ليصل إلى ٩ مليون ريال سعودي حيث يتوقع تحسن الربحية قليلاً بدعم من تحسن الكفاءة التشغيلية على الرغم من انخفاض الإيرادات. من المتوقع انخفاض صافي ربح شركات قطاع الطاقة الواقعة ضمن تغطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٧,٥٪ نتيجة انخفاض صافي ربح شركة الحفر البحرية بنسبة ٨٩,٨٪ خلال نفس الفترة بسبب تعليق العمل ببعض الحفارات وتطبيق خصومات على أسعار التشغيل اليومية لبعض الحفارات البحرية.

قطاع البنوك: من المتوقع ارتفاع صافي الربح بمعدل من خانتين منخفضتين في الربع الثالث ٢٠٢٥ بدعم من توسع المركز المالي ونمو الدخل من الرسوم. يتوقع أن يؤدي نمو حصة الودائع لأجل إلى استمرار الضغط على هامش صافي الفوائد

خفض بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي سعر الفائدة الأساسي بواقع ٢٥ نقطة أساس في نطاق ٤,٠٠-٤,٢٥٪ خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ بدعم من زيادة المخاطر في سوق العمل. خفض البنك المركزي السعودي (ساما) أيضا معدلات سعر إعادة الشراء وإعادة الشراء المعاكس في الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ٤,٧٥٪ و ٤,٢٥٪، بسبب نظام سعر الصرف المرتبط بالدولار الأمريكي. تم تعديل الأسعار المذكورة سابقا في منتصف شهر سبتمبر لذلك نتوقع تأثيرا محدودا على أداء البنك في الربع الثالث ٢٠٢٥. خفض أعضاء مجلس إدارة البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي مستهدفاتهم لأسعار الفائدة في نهاية العامين ٢٠٢٥ و ٢٠٢٦ من ٣,٩٪ إلى ٣,٦٪ إلى ٣,٦٪ و ٣,٤٪ على الرغم من رفع توقعاتهم لمعدلات التضخم. خفض الاحتياطي الفيدرالي توقعاته لمعدل البطالة في سبتمبر ٢٠٢٥ مقارنة بمستويات شهر يونيو، لكن لا تزال هذه التوقعات أعلى من التوقعات التي تم الإعلان عنها في مارس ٢٠٢٥.

تشير بيانات البنك المركزي السعودي (ساما) الأخيرة إلى ارتفاع ربح البنوك التجارية قبل الزكاة والضرائب خلال شهري يوليو وأغسطس ٢٠٢٥ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٠,٩٪ وارتفاع الودائع في أغسطس ٢٠٢٥ بنسبة ٨,٧٪ عن الشهر المماثل من العام السابق، كما ارتفع إجمالي الائتمان بنسبة ١٤,٦٪ خلال نفس الفترة. في المقابل، انخفضت إصدارات قروض الرهن العقاري خلال شهري يوليو وأغسطس ٢٠٢٥ بنسبة ١٠,٢٪ 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 الثالث ٢٠٢٥ بنسبة ١٢,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٨,٣ مليار ريال سعودي بدعم من توسع المركز المالي ونمو الدخل من الرسوم. من المتوقع نمو قروض البنوك الواقعة ضمن تغطيتنا في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٠٪ و ١,٧٪ عن الربع السابق. يتوقع أن يتصدر مصرف الراجحي هذا النمو حيث من المتوقع ارتفاع محفظة القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٠٪ و ١,٥٪ عن الربع السابق. نتوقع نمو القروض لدى مصرف الإنماء عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٠٪ و ٢,١٪ عن الربع السابق. يتوقع نمو إجمالي ودائع البنوك الواقعة تحت تغطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٥٪ و ١,١٪ عن الربع السابق. يتصدر مصرف الإنماء نمو الودائع بزيادة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٣٪ و ٢,١٪ عن الربع السابق، يليه كل من مصرف الراجحي وبنك البلاد بارتفاع ٣,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق (ارتفاع ٠,٦٪ عن الربع السابق) و ٢,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق (ارتفاع ٢,٥٪ عن الربع السابق) على التوالي.

نتوقع تفوق **مصرف الراجحي** على المصارف المماثلة من حيث الربحية بارتفاع صافي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,١٪ إلى ٦,٠٢٩ مليون ريال سعودي، يأتي هذا النمو بدعم من التوسع الكبير في المركز المالي ليصل إجمالي نمو القروض في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٠٪. من المتوقع نمو صافي ربح **بنك البلاد** في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٥٪ إلى ٧٣٥ مليون ريال سعودي، لكن يحتمل انخفاض صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ٤,١٪. نتوقع انخفاض صافي ربح **مصرف الإنماء** في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٢٪ إلى ١,٥١٩ مليون ريال سعودي.

قطاع البتروكيماويات السعودي: من المتوقع أن يعود إلى الربحية بسبب انخفاض أسعار المواد الأولية والتوقعات بعدم وجود مخصصات استثنائية على الرغم من استمرار أسعار المنتجات شبه مستقرة.

من المتوقع أن يُسجل قطاع البتروكيماويات السعودي صافي ربح بقيمة ٢,٢٥١ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٥، مقارنة بخسارة ٣,٥٩٩ مليون ريال سعودي في الربع السابق. يتوقع ارتفاع صافي ربح القطاع بسبب انخفاض أسعار المواد الأولية للغازات البترولية السائلة (البروبان والبيوتان). على الرغم من استمرار تراجع معظم أسعار المنتجات أيضا، تفوق انخفاض أسعار المواد الأولية على انخفاض أسعار المنتجات، مما قد يؤدي إلى ارتفاع هوامش إجمالي الربح. من المتوقع أن تعود سابك للربحية بعد خسارة كبيرة سجلتها في الربع السابق. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تسهم شركتا سابك للمغذيات الزراعية وسبكيم في ارتفاع صافي ربح القطاع.

تحسن نشاط التصنيع في الاقتصادات الرئيسية، حيث عادت الصين ومنطقة اليورو إلى التوسع في أغسطس، فيما شهدت الولايات المتحدة تباطؤا في وتيرة الانكماش. ارتفع مؤشر "تشاينج" لمديري المشتريات التصنيعي في الصين إلى ٥٠,٥ في أغسطس من ٤٩,٥ في يوليو بدعم من ارتفاع الطلب المحلي على الرغم من استمرار الضغوط الخارجية. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي الذي يصدره بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى ٥٠,٧ من ٤٩,٨، أول ارتفاع منذ بداية ٢٠٢٢ نتيجة تحسن ظروف الطلب وتعافي أنشطة المصانع بشكل ملحوظ. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي لمعهد إدارة الموارد الأمريكي خلال أغسطس إلى ٤٨,٧ مقابل ٤٨,٠ في يوليو، لكن استمر ضمن منطقة الانكماش حيث قابل تراجع الطلبات الجديدة وضعف الإنتاج تحسن طفيف في تسليم الموردين.

ارتفعت أسعار النفط الخام (برنت) في الربع الثالث ٢٠٢٥ بنسبة ٢,٥٪ مقارنة بنهاية الربع الثاني ٢٠٢٥ وارتفعت متوسط الأسعار بنحو ٧,٠٪ عن الربع السابق. ارتفع متوسط أسعار المادة الأولية النافثا في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ٣,٢٪ إلى ٥٨٧ دولار أمريكي للطن. من بين المواد الأولية للغازات البترولية السائلة، انخفض متوسط أسعار **البروبان** (PROPANE) عن الربع السابق بنسبة ١١,٥٪ إلى ٥٣٨ دولار أمريكي للطن وانخفض متوسط أسعار **البيوتان** (BUTANE) عن الربع السابق بنسبة ١٣,٦٪ إلى ٥٠٨ دولار أمريكي للطن.

ارتفع متوسط أسعار **اليوريا** (UREA) في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ٢٠,٦٪. مستفيدة من الطلب الموسمي بالإضافة إلى قلة المعروض نتيجة قيود التصدير من الصين خلال فترة من الربع. ارتفعت أسعار **الأمونيا** (AMMONIA) عن الربع السابق بنسبة ٩,٨٪ بدعم من انخفاض المعروض من مصر والجزائر بسبب التوافر المحدود للغاز الطبيعي وأنشطة الصيانة المجدولة لدى بعض المنتجين بالإضافة إلى زيادة الطلب من الهند. تراجعت أسعار **خلات الفينيل الأحادي** (VAM) عن الربع السابق بنسبة ٢,٨٪ بسبب انخفاض الطلب من المنتجات النهائية. انخفض متوسط أسعار **خلات فاينيل الإيثيلين** (EVA) بنسبة ١,٩٪ عن الربع السابق بسبب استمرار تراجع الطلب وزيادة المعروض. تراجعت أسعار **حمض الأسيتيك** (AA) عن الربع السابق بنسبة ٤,١٪ بسبب انخفاض الطلب على المنتجات النهائية مثل حمض التيريفتاليك وخلات الفينيل الأحادي وأنهيدريد الأسيتيك. انخفضت أسعار **البولي كربونات** (PC) عن الربع السابق بنسبة ٣,١٪ نتيجة استمرار تراجع ظروف السوق وضعف الطلب وارتفاع معدلات التشغيل في آسيا. ارتفعت أسعار **جلايكول الإيثيلين الأحادي** (ASIA) (MEG ASIA) عن الربع السابق بنسبة ٢,٩٪ بسبب تأخر وصول الواردات إلى الصين مما أدى إلى انخفاض مؤقت في المخزون. انخفضت أسعار **ميثيل ثالثي بوتيل الإيث** (MTBE) عن الربع السابق بنسبة ٠,٩٪ على الرغم من ضعف الطلب على أنشطة مزج الوقود خلال موسم الصيف. ارتفعت أسعار **الميثانول** (METHANOL) عن الربع السابق بنسبة ٠,٢٪. من بين أنواع البولي إيثيلين، انخفضت أسعار **البولي إيثيلين منخفض الكثافة** (LLDPE) بنسبة ١,٦٪ عن الربع السابق فيما ارتفعت أسعار **البولي إيثيلين عالي الكثافة** (HDPE) بنسبة ٠,٣٪. وتراجعت أسعار **البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي** (LLDPE) بنسبة ١,٦٪ عن الربع السابق فيما ارتفعت أسعار **البولي إيثيلين عالي الكثافة** (HDPE) بنسبة ٠,٣٪. تراجعت أيضا أسعار **البولي بروبيلين -آسيا** (PP-ASIA) عن الربع السابق بنسبة ٠,٩٪.

من المتوقع أن تحقق **سابك** صافي ربح في الربع الثالث ٢٠٢٥ بقيمة ١,١٦٠ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة ٤,٠٦٦ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٥ حيث تأثرت نتائج الربع السابق بتسجيل مخصصات استثنائية بقيمة ٤,٥ مليار ريال سعودي (كلايرانت: ٧٣٠ مليون ريال سعودي، إغلاق وحدة التكسير في تيسايد في المملكة المتحدة: ٣,٥ مليار ريال سعودي، إعادة الهيكلة: ٢٦٦ مليون ريال سعودي). من المتوقع أن يستمر برنامج إعادة هيكلة الشركة في التأثير على ربحيتها، لكن يتم تعويض ذلك بانخفاض أسعار المواد الخام. من المتوقع ارتفاع أرباح **سابك للمغذيات الزراعية** عن الربع السابق بنسبة ٢٠,٧٪ إلى ١,٢٧٩ مليون ريال سعودي، مدفوعةً بارتفاع أسعار اليوريا وحجم المبيعات الناتج عن تحسن العوامل الموسمية، إلى جانب ارتفاع الطلب في ظل قيود التصدير الصينية. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **ينساب** في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ٥١,٢٪ إلى ٦٧,٤ مليون ريال سعودي بسبب توقعات ارتفاع معدل التشغيل والهوامش بعد تراجع المبيعات في الربع الثاني ٢٠٢٥. من المتوقع أن تسجل **سبكيم** صافي ربح في الربع الثالث ٢٠٢٥ بقيمة ٣٨,٩ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة ١٤٧ مليون ريال سعودي بسبب تأثر الربع السابق بانخفاض خسائر إطفاء استثمار في شركة زميلة بقيمة ١٧١ مليون ريال سعودي. مع ذلك، من المرجح أن يستمر انخفاض أسعار المنتجات في التأثير على صافي الربح. من المتوقع انخفاض خسائر **كيان** إلى ٤٠١ مليون ريال سعودي، مقارنة بخسارة قدرها ٤٩٦ مليون ريال سعودي سجلتها الشركة في الربع السابق، مدفوعة بانخفاض أسعار البيوتات في الربع الثالث ٢٠٢٥. من المرجح أن تحقق شركة **التصنيع** صافي ربح بقيمة ٣١ مليون ريال سعودي مقابل خسارة بقيمة ٦٦ مليون ريال سعودي، حيث من المتوقع أن يسهم تحسن الهوامش وانخفاض الخسائر من الشركات الزميلة (ترونوكس) في عودة الشركة إلى الربحية. من المتوقع انخفاض صافي ربح **المتقدمة** عن الربع السابق بنسبة ٣٧,٤٪ إلى ٥١,١ مليون ريال سعودي حيث من المرجح أن يتلاشى التأثير الإيجابي لانخفاض أسعار البروبان وزيادة حجم الإنتاج من المصنع الجديد بسبب ارتفاع تكاليف التمويل ورسوم الاستهلاك. من المتوقع أن تحقق **اللجين** صافي ربح بقيمة ٢٦ مليون ريال سعودي مقابل صافي ربح بقيمة ١٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٥ وذلك بفضل تحسن الربحية في ظل انخفاض أسعار المادة الأولية البروبان.

قطاع الاتصالات: توقعات بارتفاع الربح المعدل (بدون الاستثناءات) بمعدل من خانتين مدعومًا باستمرار نمو الإيرادات وتحسن الأداء التشغيلي

يُتوقع نمو صافي ربح قطاع الاتصالات (بعد تعديلها لعكس مخصصات ضريبة الاستقطاع بقيمة ١,٨ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤) في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٧٪ ليصل إلى ٤,٤ مليار ريال سعودي. من المتوقع ارتفاع إيرادات القطاع بنسبة ٣,٧٪، حيث من المرجح أن تشهد جميع شركات الاتصالات الثلاث نموًا في الإيرادات بمعدل من خانة واحدة منخفضة إلى متوسطة. من المرجح تحسن هامش إجمالي الربح المعدل للقطاع من ٥٠,١٪ في الربع الثالث ٢٠٢٤ إلى ٥٠,٧٪ وبمقدار يتراوح بين ٧٠-٨٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق لشركتي إس تي سي وزين السعودية. يُتوقع نمو هامش صافي الربح للقطاع من ١٤,٩٪ إلى ١٦,٥٪. من المتوقع ارتفاع صافي الربح المعدل لشركة **إس تي سي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٩٪ إلى ٣,٤ مليار ريال سعودي، حيث سيدعم نمو الإيرادات بنسبة ٢,٨٪ توسع هامش الربح الإجمالي والتشغيلي. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **موبايلي** المعدل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٢٪ إلى ٨٣١ مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٧,٠٪ وارتفاع هامش الربح التشغيلي. من المتوقع أن تحقق **زين السعودية** صافي ربح بقيمة ١٢٣ مليون ريال سعودي مقابل خسارة (بدون الاستثناءات) في الربع الثالث ٢٠٢٤، مما يعكس ارتفاع الهوامش ونمو الإيرادات بنسبة ٤,٥٪ وانخفاض تكاليف التمويل. من المتوقع انخفاض أرباح قطاع الاتصالات عن الربع السابق بنسبة ٨,٢٪ بسبب ارتفاع صافي ربح إس تي سي في الربع السابق من خلال عكس مخصص الزكاة.

قطاع الأسمنت: من المتوقع انخفاض صافي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٢,٣٪؛ يبدو أن هذا التراجع نتيجة لحرب أسعار البيع في القطاع، وقد خفف هذا الانخفاض قليلاً نمو حجم المبيعات بنسبة ١٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق

نتوقع أن تحقق شركات الأسمنت ضمن تغطيتنا إجمالي صافي ربح بقيمة ٣٢٨,٨ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام بنسبة ٤٢,٣٪ و ٣٣,٢٪ عن الربع السابق، متأثرًا بالمنافسة الشديدة في أسعار البيع في المنطقة الوسطى والمنطقة الشرقية. نتوقع استمرار الضغط على الأسعار في المنطقة الغربية التي شهدت في الأرباع السابقة. من المتوقع انخفاض متوسط أسعار البيع في المنطقة الوسطى إلى ١٥٦ ريال سعودي للطن في الربع الثالث ٢٠٢٥ من ١٨٧ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢٥ (انخفاض ١٧٪ عن الربع السابق) وأقل من ١٨٠ ريال سعودي للطن في الربع الثالث ٢٠٢٤. من المتوقع أن يبلغ متوسط أسعار البيع في المنطقة الغربية ١٦٣ ريال سعودي للطن بانخفاض ٧٪ عن الربع السابق بسبب استمرار المنافسة السعرية. يتوقع ارتفاع حجم مبيعات شركات الأسمنت ضمن تغطيتنا خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام بنسبة ١٢,٩٪ و ٤,٩٪ عن الربع السابق لتصل إلى ١٢ مليون طن. من المتوقع انخفاض صافي ربح شركة **أسمنت السعودية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٩,٣٪ و ٣٦,٣٪ عن الربع السابق ليصل إلى ٦٠,٨ مليون ريال سعودي بسبب ضغوط الأسعار وانخفاض مبيعات التصدير. من المتوقع انخفاض صافي ربح شركة **أسمنت الشرقية** عن الربع السابق بنسبة ٤٤,٣٪ و ١٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٣٥,٣ مليون ريال سعودي بسبب الانخفاض المتوقع في مبيعات التصدير بنسبة ٨٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وتأثير الضغوط على متوسط أسعار البيع (انخفاض ١٠٪ عن الربع السابق و ٨,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق). يتوقع انخفاض صافي ربح شركة **أسمنت اليمامة** عن الربع السابق بنسبة ٣٦,١٪ و ٢١٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٧٧,٣ مليون ريال سعودي حيث نتوقع انخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة ١٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق على الرغم من النمو الكبير المتوقع في حجم المبيعات عن الربع السابق بنسبة ٢٥,٥٪ و ٥٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق. نتوقع انخفاض صافي ربح شركة **أسمنت الرياض** عن الربع السابق بنسبة ٣٦,٥٪ و ٦١٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٣٦,٥ مليون ريال سعودي بدعم من انخفاض حجم المبيعات وانخفاض متوسط أسعار البيع عن الربع السابق بنسبة ١٧٪ و ٢٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع انخفاض صافي ربح شركة **أسمنت العربية** خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٦,١٪ و ٢٠,١٪ عن الربع السابق ليصل إلى ٢٠,١ مليون ريال سعودي على الرغم من النمو المتوقع في حجم المبيعات بنسبة ٨,٤٪ عن الربع السابق. نتوقع تعافي صافي ربح شركة **أسمنت الجنوبية** بنحو ٢١,٢٪ مقارنة بالربع السابق لكنه ينخفض بنسبة ٦٥,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ١٨,٥ مليون ريال سعودي.



من المتوقع أن يكون التعافي نتيجة ارتفاع حجم المبيعات عن الربع السابق بنسبة ٢٣٪ و ٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

قطاع التجزئة: من المتوقع أن تتصدر الماجد وتسهيل نمو الأرباح في القطاع؛ يتوقع استمرار الأداء الضعيف لشركات الدواجن بسبب تراجع أسعار الدواجن. من المتوقع نمو صافي ربح لجام بعد الانخفاض لأرباع متتالية

ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع خلال شهري يوليو وأغسطس ٢٠٢٥ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٧,٨٪ إلى ١٢١,٤ مليار ريال سعودي، كما ارتفعت المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة ١٢,٨٪ لتصل إلى ١,٩٩ مليار ريال سعودي. ارتفعت مبيعات التجارة الإلكترونية باستخدام بطاقات "مدى" خلال شهري يوليو وأغسطس ٢٠٢٥ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٧٣,١٪ إلى ٥٩,٢ مليار ريال سعودي. انخفضت المبيعات عبر نقاط البيع للأجهزة الإلكترونية والكهربائية خلال شهري يوليو وأغسطس ٢٠٢٥ بنسبة ٢٠,٩٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق، فيما حقق قطاع المطاعم والمقاهي نمو بنسبة ٣,٥٪ خلال نفس الفترة. ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع لقطاع الأغذية والمشروبات خلال شهري يوليو وأغسطس ٢٠٢٥ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٦,٣٪. نتوقع أن يرتفع صافي ربح **الماجد للعود** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٩٪ (ارتفاع ١٤,١٪ عن الربع السابق) إلى ٢٨ مليون ريال سعودي بدعم من ارتفاع المبيعات خلال نفس الفترة بنسبة ٢٠٪ نتيجة التوسعات في المعارض. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **تسهيل** خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,١٪ إلى ٧٠,٢ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع محفظة القروض خلال نفس الفترة بنسبة ٢٨,١٪. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **المراعي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٠٪ (انخفاض ٤,٧٪ عن الربع السابق) إلى ٦١٦ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع المبيعات وانخفاض المصاريف الأخرى. نتوقع أن ينخفض صافي ربح **المنجم** خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٤٪ إلى ٣١ مليون ريال سعودي، ونظرًا لانخفاض أسعار الدواجن المجمدة خلال الربع فإننا نتوقع أن ينخفض هامش إجمالي الربح عن الربع السابق. أيضًا، استمر تعرض أسعار الدواجن المحلية للضغط، ولذلك نتوقع أن يستمر ضعف أداء **التنمية** خلال الربع الثالث ٢٠٢٥، حيث يتوقع انخفاض صافي ربح الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٤,١٪ إلى ٣,٨ مليون ريال سعودي. نتوقع أن ينخفض صافي ربح **العثيم** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٢,١٪ (انخفاض ١٢,٣٪ عن الربع السابق) إلى ٣٦,١ مليون ريال سعودي، ولكن نتوقع انخفاض صافي الربح قبل الزكاة خلال نفس الفترة بنسبة ٣٢,٥٪ (تجدد الإشارة إلى أن العثيم استفادت من عكس مخصص زكاة خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ بقيمة ١٤,٦ مليون ريال سعودي). يعود انخفاض صافي الربح إلى ارتفاع تكاليف التمويل للإيجارات المتعلقة بالتوسعات الجديدة والقروض. من المتوقع أن يتعافى صافي ربح **بن داود** خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٦٪ إلى ٤١,٥ مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض قاعدة الأساس في الفترة المماثلة من العام السابق بسبب انخفاض مبيعات الشركة. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **أمريكا** خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٩,٣٪ إلى ١٩٥ مليون ريال سعودي بدعم من نمو المبيعات. من المرجح أن يرتفع صافي الربح المعدل لشركة **لجام** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٥٪ على الرغم من انخفاض الهوامش (بعد استثناء الربح غير المتكرر البالغ ٩٢ مليون ريال سعودي الذي حققته الشركة في الربع الثالث ٢٠٢٤)، وذلك نتيجة نمو المبيعات وانخفاض المصاريف التشغيلية. من المتوقع انخفاض الربح (مع الاستثناءات) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٣,٧٪ إلى ١٠٥,١ مليون ريال سعودي.

قطاع الرعاية الصحية: من المتوقع أن تسجل الشركات أداءً متباينًا بسبب اختلاف مراحل حملات ومبادرات التوسع لدى مقدمي خدمات الرعاية الصحية

نتوقع أن يرتفع صافي ربح قطاع الرعاية الصحية خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٣٪ و ٦,١٪ عن الربع السابق إلى ١,٣٢ مليار ريال سعودي. من المتوقع أن يستفيد القطاع من العوامل الموسمية، في حين سيشهد مقدمي خدمات الرعاية الصحية آثار حملاتها التوسعية. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **مجموعة سليمان الحبيب الطبية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٥٪ وبنسبة ٧,٣٪ عن الربع السابق إلى ٦٣٤,١ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع معدلات تشغيل المرافق الأخيرة. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **دلة الصحية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٢٪ وبنسبة ٢,٢٪ عن الربع السابق إلى ١٢٨,٩ مليون ريال سعودي، حيث ساهم الاستحواذ على آخر مرفقين في تحسن أداء الشركة خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ من خلال نمو الإيرادات وحجم المبيعات، رغم تراجع الهوامش مقارنة بالمستويات السابقة. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **شركة الشرق الأوسط للرعاية الطبية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٢٪ و ٨,٩٪ عن الربع السابق إلى ٦٩,٣ مليون ريال سعودي، حيث نتوقع أن يتم الاعتراف بالإيرادات جزئيًا من عقد الحج الذي أبرمته الشركة في الربع الثاني ٢٠٢٥. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **رعاية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٩,٤٪ وبنسبة ١٢,٥٪ عن الربع السابق إلى ٨٩,٩ مليون ريال سعودي، كما نتوقع تحسن هوامش أرباح الشركة. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **الحمادي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٨٪ (فيما يرتفع عن الربع السابق بنسبة ٢١,٥٪) إلى ٧٥,٣ مليون ريال سعودي نتيجة استمرار تأثر الهوامش بالتكاليف المرتبطة بالمبادرات التعليمية والخدمات المتخصصة. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **المواساة** عن الربع المماثل من العام السابق عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٨٪ و ٠,٧٪ عن الربع السابق إلى ١٨٨,٢ مليون ريال سعودي. من المتوقع انخفاض صافي ربح **فقيه الطبية** للربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٤٪ (انخفاض ١٢,٧٪ عن الربع السابق) إلى ٧١,٧ مليون ريال سعودي، لكن لا نتوقع حدوث أي نشاط كبير في مستشفى المدينة. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **الموسى** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,١٪ و ١٤,٩٪ عن الربع السابق إلى ٥٩,٥ مليون ريال سعودي بدعم من انخفاض مصاريف التمويل كما يتوقع أن تدعم التوسعات في العيادات أداء الإيرادات.

قطاع التطبيقات والخدمات التقنية: من المتوقع اعتماد أداء علم على شركة ثقة، ويتوقع تحسن الاعتراف بإيرادات المشاريع في الربع الثالث ٢٠٢٥

من المتوقع أن يرتفع صافي ربح قطاع التطبيقات والخدمات التقنية خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٤٪ و ٢,٠٪ عن الربع السابق إلى ١,٠٩ مليار ريال سعودي، حيث نتوقع أن يساهم تحسن الاعتراف بإيرادات المشاريع في دفع الإيرادات لتتوافق مع التوقعات. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح شركة **علم** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٧٪ و ٣,٧٪ عن الربع السابق إلى ٦١١,٢ مليون ريال سعودي نتيجة دخولها ربعًا كاملاً بعد الاندماج مع شركة ثقة. من المتوقع انخفاض صافي ربح **سلوشنز** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٤٪ و ٠,٧٪ عن الربع السابق إلى ٤٤٣,٢ مليون ريال سعودي، كما نتوقع أن ينخفض هامش صافي الربح جزئيًا مقارنة بمستويات الأعوام السابقة. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **العرض المتقن** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٣٪ و ١٠,٠٪ عن الربع السابق إلى ٣٨,٥ مليون ريال سعودي حيث نتوقع





الاعتراف بإيرادات إضافية خلال هذا الربع.

قطاع الأدوية: من المتوقع تحسن أداء إيرادات تبوك الدوائية فيما تشهد أقالون وجمجم دورة الانخفاض المعتاد للمبيعات ربع السنوية

من المتوقع أن تحقق شركات قطاع الأدوية الواقعة ضمن تغطيتنا صافي ربح بقيمة ١٣٣,٣ مليون ريال سعودي (باستثناء أسترا، ارتفاع ٣٤,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض ١٥,٠٪ عن الربع السابق) حيث تشهد شركتي جمجم وأقالون دورة الانخفاض المعتاد للمبيعات ربع السنوية. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **أسترا** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٤٪، ولكن ينخفض عن الربع السابق بنسبة ١٩,٢٪، إلى ١٤١,٤ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من أداء شركتها التابعة تبوك الدوائية. من المتوقع أيضا ارتفاع صافي ربح **جمجم فارما** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٥٪ ولكن ينخفض عن الربع السابق بنسبة ١١,٢٪ إلى ١١٧,٣ مليون ريال سعودي بسبب دورة انخفاض المبيعات ربع السنوية، كما يُتوقع ارتفاع صافي ربح **أفالون** خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٥٪ ولكن ينخفض عن الربع السابق بنسبة ٣٥,٥٪ إلى ١٦,٠ مليون ريال سعودي للسبب ذاته.

قطاع السياحة والنقل: نمو صافي الربح بدعم من نمو الإيرادات واستقرار الهوامش

من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع السياحة والنقل خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٩٪ إلى ٥٧٨ مليون ريال سعودي بدعم من نمو الإيرادات بنسبة ٨,١٪ واستقرار هوامش صافي الربح. من المتوقع أن تكون سيرا وبدجت السعودية أكبر المساهمين في نمو صافي ربح القطاع، فيما يُتوقع أن ينخفض صافي ربح **كاتريون**. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح كاتريون في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠,٦٪ إلى ٧٦,١ مليون ريال سعودي على الرغم من نمو الإيرادات بنسبة ٨,٠٪، وذلك نتيجة الانخفاض الكبير في المصروفات العمومية والإدارية وعكس مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة وانخفاض تكاليف التمويل. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **السعودية للخدمات الأرضية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٩٪ إلى ٩٣,١ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع عدد الرحلات مما سيدعم الإيرادات (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٥٪) وتوقع انخفاض مخصصات إطفاء الذمم المدينة التجارية. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **سيرا** خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى الضعف ليصل ٦٠,٧ مليون ريال سعودي مقابل ٣٠,٧ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤ نتيجة نمو الإيرادات بنسبة ١١,٧٪ وتحسن هوامش الربح التشغيلي. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **ذيب** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٦٪ إلى ٤٩,١ مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ١٢,٠٪ بدعم من قطاع تأجير السيارات، قابل ذلك جزئيا ارتفاع مصاريف التمويل ومخصصات خسائر الائتمان المتوقعة. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **بدجت** السعودية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٥٪ إلى ٨٨,٥ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٩,٠٪ وتحسن هامش الربح التشغيلي في ظل استمرار تحقيق وفورات التكامل مع شركة عالم السيارات. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **لومي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٩٪ إلى ٤٩,٧ مليون ريال سعودي على الرغم من استقرار الإيرادات حول مستوى الربع المماثل من العام السابق عند ٠,٦٪، حيث يرجح انخفاض المصاريف التشغيلية. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **سال** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٤٪ إلى ١٦٠,٨ مليون ريال سعودي، حيث سيُقابل نمو الإيرادات بنسبة ٩,٠٪ بانخفاض هامش الربح التشغيلي وخاصة في قطاع الحلول اللوجستية. من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع السياحة والنقل عن الربع السابق بنسبة ١١,٧٪ رغم انخفاض الإيرادات قليلا عن الربع السابق بنسبة ٠,٢٪ وذلك بدعم من ارتفاع صافي ربح سيرا عن الربع السابق نتيجة تأثير أرباح غير متكررة في الربع السابق. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **طيران ناس** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٥,٤٪ إلى ١٧٣ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة ٨٦٣ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٥ الذي تضمن مصاريف غير متكررة بقيمة ١,٠٨ مليار ريال سعودي تتعلق بتعويضات نهاية الخدمة والطرح العام الأولي. يأتي نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من ارتفاع العمليات التشغيلية بسبب زيادة الطاقة الاستيعابية مما سيؤدي إلى نمو الإيرادات بنسبة ١١٪ عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٢٪ عن الربع السابق ليصل إلى ١٩٣,٢ مليون ريال سعودي بدعم من العوامل الموسمية.





المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك

الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الثالث ٢٠٢٥	توقعات صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٥	توقعات ربح السهم للربع الثالث 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	٨٢٢	٩	٠,١٠	%١٦,١	- %٨٩,٨	١,١٤	عالي
٢٣٨٢	أديس	١,٦٦٩	١٩٨	٠,١٧	%٤,٧	- %١,١	٠,٧٠	٢٣,٣
البنوك								
١١٢٠	مصرف الراجحي	٩,٥٧٣	٦,٠٢٩	١,٥١	%٢,٠-	%١٨,١	٥,٦٢	١٦,١
١١٥٠	مصرف الإنماء	٢,٩٠٠	١,٥١٩	٠,٦١	%٣,٥-	%٣,٣-	٢,٣٨	١١,٣
١١٤٠	بنك البلاد	١,٥٣٢	٧٣٥	٠,٤٩	%٤,١-	%٤,٥	١,٩٦	١٠,٨
الاتصالات								
٧٠١٠	إس تي سي	١٩,١٥٥	٣,٤٢١	٠,٦٨	%١٠,٥-	%٢٦,٣-	٣,٠٢	١٤,٦
٧٠٣٠	موبايلي	٤,٨١٤	٨٣١	١,٠٨	%٠,١	%٠,٣	٤,٤٠	١٥,٤
٧٠٣٠	زين	٢,٧٠٠	١٢٣	٠,١٤	%٣,٦-	%١٨,٣-	٠,٦٢	١٨,٠
تجزئة السلع الاستهلاكية								
٤٠٠١	أسواق العثيم*	٢,٥٩٩	٣٦,١	٠,٠٤	%١٢,٣-	%٥٢,١-	٠,٣٣	٢٣,٥
٤١٦١	بن داود القابضة	١,٤٩٠	٤١,٥	٠,٠٤	%٢٠,٠-	%٢٤,٦	٠,٢٧	٢٠,٩
٤١٦٢	المنجم	٨٠٢	٣٠,٦	٠,٥١	%١,١-	%٢٤,٤-	٢,٤٠	٢٥,٤
تجزئة السلع الكمالية								
٤١٩٠	جريب	٢,٧٠٥	٣٢٧,٥	٠,٢٧	%٦٦,١	%٦,٢	٠,٨٣	١٦,٨
٤٠٠٨	ساكو**	٢٧٧	٥٢,٣	١,٤٥	%٩٣٠,٠	م/غ	١,٧٧	١٦,٧
٤٠٠٣	اكسترا	١,٧٥٨	١٤١,٦	١,٨٦	%٣٢,٩	%٩,٤-	٦,٨٦	١٣,١
٦٠١٥	أمريكانا	٢,٣٦٧	١٩٥,٤	٠,٠٢	%١٢,٩-	%٣٩,٣	٠,٠٩	٢٢,٤
المواد الأساسية								
٢٠١٠	سابك	٣٥,٦٤١	١,١٥٩	٠,٣٩	غ/ذ	%١٥,٥	(٠,٨١)	سالب
٢٠٦٠	التصنيع	٨٢٦	٣١,٠	٠,٠٥	غ/ذ	%٦٥,٢-	١,٤١	٨,٠
٢٢٩٠	ينساب	١,٤٣١	٦٧,٤	٠,١٢	%٥١,٢	%٤٨,٤-	٠,٤٠	عالي
٢٠٢٠	سابك للمغذيات الزراعية	٣,٧٢٩	١,٢٧٨,٧	٢,٦٩	%٢٠,٧	%٥٤,٧	٩,٢٩	١٢,٨
٢٣١٠	سبكيم	١,٧٦٥	٣٨,٩	٠,٠٥	غ/ذ	%٦٢,٠-	٠,٤٤	٤٦,٤
٢٣٢٠	المتقدمة	١,٣٢٩	٥١,١	٠,٢٠	%٢٧,٤-	%١٢,٣	١,٠٨	٣٢,٨
٢٣٥٠	كيان السعودية	٢,٢١٤	(٤٠١,١)	(٠,٢٧)	غ/ذ	غ/ذ	(١,٣٣)	سالب
٢١٧٠	اللجين	٣٤٤	٢٦,١	٠,٥٣	%١١٠,٤	%٤٣,٩-	١,٢٤	٢٨,٩
١٢١١	معادن	١٠,٣٣٥	٢,٣٠٥,٦	٠,٥٩	%٢٠,٠	%١٣٧,٣	٢,٠٤	٣١,٣
الأسمنت								
٣٠٢٠	أسمنت اليمامة	٣٧٣	٧٧,٣	٠,٣٨	%٣٦,١-	%٢١,٠-	١,٩٧	١٦,١
٣٠٣٠	أسمنت السعودية	٣٧١	٦٠,٨	٠,٤٠	%٣٦,٣-	%٣٩,٣-	٢,٠٣	٢٠,٠
٣٠٥٠	أسمنت الجنوبية	٢٢٩	١٨,٥	٠,١٣	%٢١,٢	%٦٥,١-	٠,٦١	٤٤,٦
٣٠٤٠	أسمنت القصيم	٢٥٣	٤٨,٨	٠,٤٤	%٢٠,١-	%٣٢,٦-	٢,٠٥	٢١,٠
٣٠١٠	أسمنت العربية	٢٢٨	٢٠,١	٠,٢٠	%٢,١-	%٥٦,١-	٠,٧٨	٢٨,٢
٣٠٦٠	أسمنت ينبع	٢٦١	١٤,٢	٠,٠٩	%٣٤,١-	%٥٤,٢-	٠,٤٤	٣٩,١
٣٠٠٣	أسمنت المدينة	١٠٨	١٧,٢	٠,١٢	%٥٣,٦-	%٤٨,٨-	٠,٩٧	١٦,٢
٣٠٨٠	أسمنت الشرقية	٢٥٧	٣٥,٣	٠,٤١	%٤٤,٣-	%١٤,٢-	٢,٣٨	١١,٣
٣٠٩٢	أسمنت الرياض	١٧١	٣٦,٥	٠,٣٠	%٣٦,٥-	%٦١,٤-	٢,٠٤	١٤,٠
قطاع الرعاية الصحية								
٤٠٠٧	الحماضي	٣١٧	٧٥,٣	٠,٤٧	%٢١,٥	%٤,٨-	١,٨٦	١٨,٥
٤٠٠٢	المواساة	٨١٧	١٨٨,٢	٠,٩٤	%٠,٧	%٢٥,٨	٣,٧١	١٩,٩
٤٠٠٥	رعاية	٤١٠	٨٩,٩	٢,٠٠	%١٢,٤	%٤٩,٣	٦,٣٥	٢٧,٨
٤٠٠٤	دله	١,٠٩١	١٢٨,٩	١,٢٧	%٣,٨	%٢,٢	٥,٥١	٢٧,٤
٤٠١٣	الدكتور سليمان الحبيب	٣,٥٧٢	٦٣٤,١	١,٨١	%٧,٣	%٦,٥	٧,٣٢	٣٦,٩
٤٠٠٩	المستشفى السعودي الألماني	٧٩١	٦٩,٣	٠,٧٥	%٨,٩	%١٢,٣	٤,٠٩	١٤,٠
٤٠١٨	الموسى	٣٨٠	٥٩,٥	١,٣٤	%١٤,٩	%١١٣,١	٥,٧٣	٢٩,٣
٤٠١٧	فقيه الطبية***	٧٨٣	٧١,٧	٠,٣١	%١٢,٧-	%٢٣,٤-	١,٥٣	٢٧,١
الخدمات الاستهلاكية								
١٨١٠	سيرا	١,١١١	٦٠,٧	٠,٢٠	%١٨٧٧,٢	%٩٧,٩	٠,٥١	عالي
١٨٣٠	لجام	٤٤٠	١٠٥,١	٢,٠١	%٤٣,٨	%٤٣,٨-	٦,٣٧	٢٢,٤
إنتاج الأغذية								
٢٢٨٠	المراعي	٥,٤٣٦	٦١٦,٤	٠,٦٢	%٤,٧-	%٨,٠	٢,٤٩	٢٠,٢
٢٢٨٤	المطاحن الحديثة	٢٥٣	٥٤,٩	٠,٦٧	%١٠,٦	%١٣,٥	٢,٥٧	١٢,٨
٢٢٨١	تنمية	٦٦٢	٣,٨	٠,١٩	%٦٧١,٧	%٨٤,١-	١,٨٣	٤٥,١





الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الثالث ٢٠٢٥	توقعات صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٥	توقعات ربح السهم للربع الثالث ٢٠٢٥	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن الربع السابق	توقعات ربح السهم للربع الثالث ٢٠٢٥	مكرر الربحية ٢٠٢٥
النقل								
٤٢٦٠	بدجت السعودية	٥٥١	٨٨,٥	١,١٣	٢٣,٥%	٣,٤%	١٦,٥	٤,٤٩
٤٢٦١	ذيب	٣٧٨	٤٩,١	١,١٤	٥,٦%	٢,٧%	١٤,٦	٤,٤٦
٤٢٦٢	لومي	٤٠٦	٤٩,٧	٠,٩٠	٢٣,٩%	٨,٣-	١٦,١	٣,٨٧
٤٢٦٣	سال	٤٠٠	١٦٠,٨	٢,٠١	٣,٤%	٠,٩-	٢٢,٣	٨,١٢
٤٢٦٤	طيران ناس	٢,١٩٣	١٧٣,٠	١,٠١	٦٥,٤%	ذ/غ	سالب	(٢,٦١)
٤٠٣١	السعودية للخدمات الأرضية	٦٩٩	٩٣,١	٠,٥٠	١٤,٠%	٦,٠-	٢١,٢	٢,٢٠
الخدمات التجارية والمهنية								
٦٠٠٤	كاتريون	٦٣٤	٧٦,١	٠,٩٣	٣٠,٦-	١٦,٤%	٢٥,٨	٣,٨٥
١٨٣٣	الموارد للقوى البشرية	٦٧٩	٣٤,١	٢,٣	٩٩,٣%	٥,٢%	١٣,٨	٩,٠
التطبيقات والخدمات التقنية								
٧٢٠٣	علم	٢,٥٩٣	٦١١,٢	٧,٦٤	٢٢,٧%	٣,٧%	٣١,٨	*٢٤,٩٩
٧٢٠٢	سلوشنز	٢,٩٨٧	٤٤٣,٢	٣,٦٩	٤,٤-	٠,٧-	١٨,١	١٤,٢٤
٧٢٠٤	العرض المتقن	٣٠٤	٣٨,٥	٠,١٣	٤,٣%	٩,٩%	١٩,٨	٠,٥٦
المرافق العامة								
٢٠٨١	الخريف	٦٥٤	٦٦,٠	١,٨٩	٦٤,٢%	٧,٠%	١٩,٢	٧,٢٩
السلع الرأسمالية								
٤١٤٢	كابلات الرياض	٢,٧٦٧	٢٦٥,٦	١,٧٧	١٣,٢%	٥-	١٧,٨	٧,١٤
١٢١٢	أسترا الصناعية	٦٩٢	١٤١	١,٧٧	١,٤%	١٩-	١٦,٥	٨,٤٠
منتجات منزلية وشخصية								
٤١٦٥	الماجد للعود	٢٠٤,٧	٢٧,٨	١,١١	٢٣,٩%	١٤,١%	١٥,١	٨,٠٨
الخدمات المالية								
١١١١	مجموعة تداول السعودية	٣١٥,٠	٨٩,٥	٠,٧٥	٣٦,٣-	٧,٠-	٥٤,١	٣,٨١
٤٠٨٣	المتحدة الدولية القابضة	٢٠٣,٥	٧٠,٢	٢,٨٠	١٩,١%	١٧,٤%	١٥,٠	١٠,٧٠
الادوية								
٤٠١٥	مجموع فارما	٣٧٤,٧	١١٧,٣	١,٦٧	٢٣,٤%	١١,٢-	٢٤,٩	٦,٣٢
٤٠١٦	أفالون فارما	٩٥,٤	١٦,٠	٠,٨٠	٣١٤,٩%	٣٥,٣-	٢٤,٣	٥,١٧

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تداول. الأسعار كما في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥، ذ/غ: غير ذي معنى، غ/م: غير متوفر *العظيم: عكس زكاة غير متكرر بقيمة ١٤,٦ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤** ساكو: أرباح غير متكررة بقيمة ٤٧ مليون ريال سعودي من بيع مستودع، *** بعد حصص الأقلية غير المسيطرة.





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 أفق 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 الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني 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 الأثني 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 عمومًا 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 تصفياتها 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 والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير 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 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 المتلقي لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.