

# تقرير توقعات النتائج المالية

## سوق الأسهم السعودي | الربع الرابع 2025



توقعات الربع الرابع 2025: من المتوقع ارتفاع الأرباح بنسبة 40% عن الربع المماثل من العام السابق، وذلك عند استبعاد الخسائر الغير متكررة لشركة سابك و الارباح الاستثنائية لشركة إس تي سي للربع الرابع 2024، حيث يأتي معظم التحسن من أداء شركات معادن والاتصالات وقطاع البنوك؛ من المتوقع حدوث انخفاض طفيف عن الربع السابق.

محلل أسهم  
ريناد الشهري  
r.alshehri@Aljaziracapital.com.sa

محلل أول  
فهد قرشي  
CFA  
f.irfan@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الابحاث  
جاسم الجبران  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

**توقعات الربع الرابع 2025: من المتوقع ارتفاع الأرباح بنسبة 40% عن الربع المماثل من العام السابق، وذلك عند استبعاد الخسائر الغير متكررة لشركة سايك و الأرباح الاستثنائية لشركة إس تي سي للربع الرابع 2024، حيث يأتي معظم التحسن من أداء شركات معادن والاتصالات وقطاع البنوك: من المتوقع حدوث انخفاض طفيف عن الربع السابق.**

نقدم في تقريرنا التوقعات للربع الرابع 2025 لتفطيتنا 67 شركة مدرجة في عدة قطاعات. من المتوقع ارتفاع إجمالي نتائج الشركات (بعد استبعاد خسائر سايك الاستثنائية في الربع الرابع 2025 واستبعاد الأرباح الاستثنائية لشركة الاتصالات السعودية في الربع الرابع 2024) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 40% إلى 21.8 مليار ريال سعودي بعد من قوة أداء شركات معادن والاتصالات وقطاع البنوك. من المتوقع أن تسجل شركة معادن صافي ربح للربع الرابع 2025 بقيمة 2.6 مليار ريال سعودي، مقارنة بخسارة 106 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2024. وذلك نتيجة لتحسين هوامش الربح وزيادة حجم الإنتاج وارتفاع أسعار الذهب والآلمنيوم. من المتوقع أن ترتفع أرباح قطاع الاتصالات للربع الرابع 2025 (بعد استثناء عائدات بيع الحصة في شركة "توازن" بقيمة 12.9 مليار ريال سعودي في الربع الرابع 2024) بنسبة 72% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى 4.5 مليار ريال سعودي (باستثناء خسائر بـ 4.3 مليار ريال سعودي (باستثناء خسائر بـ 18.3 مليار ريال سعودي من بيع أصول سايك في الخارج). مقارنة بصافي خسارة 2.0 مليار ريال سعودي في الربع الرابع 2024. من المتوقع أن يشهد قطاع البنوك ضمن نطاق تفطيتنا نمواً في صافي الدخل بنسبة 9.9% عن الربع المماثل من العام السابق. بعد من ارتفاع المراكز المالية وزيادة الدخل من الرسوم، على أساس ربع سنوي، من المتوقع أن تختلف أرباح الشركات ضمن نطاق تفطيتنا (باستثناء الخسائر الغير متكررة لشركة سايك) بنسبة 2.2%. حيث يأتي معظم الانخفاض من التراجع المتتابع في قطاع الاتصالات والبتروكيماويات. تعززت أرباح قطاع الاتصالات في الربع السابق من عكس مخصصات الضريبية وأرباح إعادة التقييم، بينما تتوقع أن يتأثر قطاع البتروكيماويات من انخفاض الهوامش نتيجة تقلص هامش المنتجات. فيما يتوقع أن تحافظ القطاعات الرئيسية الأخرى، مثل الرعاية الصحية والبرمجيات والإسمنت والصناعات الدوائية، على زخم نموها على أساس ربع سنوي.

**أسعار النفط الخام في الربع الرابع 2025.** حيث أنه خام بربت الربع عند 60.9 دولار أمريكي للبرميل. بانخفاض قدره 9.2% مقارنة بمستوى نهاية الربع الثالث من 2025. أيضاً، جاء متوسط السعر أقل من الربع السابق بنسبة 7.4%. وأقل من الربع المماثل من العام السابق بنسبة 18.7%. تم تداول أسعار النفط ضمن نطاق 58-67 دولار أمريكي للبرميل خلال الربع. بينما أدى الإنتاج الأمريكي القياسي والمخاوف بشأن الرسوم التجارية إلى دفع الأسعار نحو مستوى 60 دولاراً في أكتوبر، ساهم ضعف بيانات التصنيع في الصين (إنتاج المصانع عند أدنى مستوى له منذ 15 شهراً) في توفير إقبال على تأمين توقعات زيادة المعروض. بالرغم من ذلك، ساهم الحصار البحري الأمريكي لنقلات النفط الفنزويلية وفرض عقوبات أشد على قطاع الطاقة الروسي خلال ديسمبر في تهدئة المخاوف المتعلقة بالمعروض. مما أدى إلى ارتفاع مؤقت في الأسعار على الرغم من أن المكاسب تم تعويضها إلى حد كبير بسبب توقع حدوث فائض عالمي ضخم في 2026. رغم قرار أوبك وحلفاؤها بتعليق الزيادات المخطط لها في الإنتاج.

**نماذج المحلي الإجمالي للمملكة العربية السعودية في الربع الثالث 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.5%.** (مقارنة مع نمو 4.8% في الربع الثاني 2025). بعد من زيادة إنتاج النفط بنسبة 8.3% ونمو الناتج غير النفطي بنسبة 4.3%. فيما مؤشر مديرى المشتريات الصناعية في ديسمبر إلى 58.5 في نوفمبر لكنه يبقى في المنطقة التوسعية. مما يعكس استمرار الزخم الإيجابي في القطاع الخاص غير النفطي. ارتفع مؤشر إنتاج الصناعي في نوفمبر بنسبة 10.4% عن الشهر المماثل من العام السابق. بعد من زيادة التعدين والمحاجر والتصنيع. استقر عرض النقد في نوفمبر 2025 عند مستوى الل شهر السابق بينما ارتفع بنسبة 6.6% عن الشهر المماثل من العام السابق. ارتفع إجمالي الودائع في القطاع خلال شهر نوفمبر 2025 بنسبة 6.6% عن الشهر المماثل من العام السابق نتيجة نمو الودائع لأجل وودائع الأذخار بنسبة 18.3% خلال نفس الفترة. ارتفعت الودائع لأجل وودائع الأذخار بنسبة متوازنة من إجمالي الودائع خلال نوفمبر 2025 عن الشهر المماثل من العام السابق بمقدار 397 نقطة أساس إلى 40.4%. ارتفع الإنفاق الاستهلاكي في شهر نوفمبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 10.6%. كما ارتفعت قيمة المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة 4.5%. تراجع معدل تضخم أسعار المستهلك في السعودية خلال نوفمبر إلى 1.9%. أقل من 2% لأول مرة منذ فبراير 2025.

**تراجع مؤشر السوق الرئيسي خلال الربع الرابع 2025 عن الربع السابق بنسبة 8.8%.** لينهي الربع عند 10,491 نقطة. كانت أسواق المال السعودية تحت الضغط خلال الربع في ظل محدودية السيولة وانخفاض أسعار النفط مما أدى إلى تراجع مؤشر السوق الرئيسي خلال ديسمبر إلى ما دون مستوى 10,400. يستمر تراجع نشاط الأسواق المالية على الرغم من خفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي لأسعار الفائدة بـ 50 نقطة أساس خلال الربع الأخير مع خفض سباق بـ 25 نقطة أساس في ديسمبر حيث بلغ متوسط حجم التداول اليومي 4.3 مليار ريال سعودي خلال الربع الرابع. أثّرت أزمة السيولة المحلية وانخفاض أسعار النفط، سلباً على أداء الأسهم. سجل قطاع السلع طوبيلة الأجل أكبر انخفاض خلال الربع الرابع 2025، حيث انخفض عن الربع السابق بنسبة 24.4% وقطاع الخدمات المالية بانخفاض .%23.0.

**الطاقة: من المتوقع انخفاض صافي الربح نتيجة تحقيق أديس مكاسب استثنائية في الربع السابق؛ لكن باستثناء ذلك يتوقع ارتفاع صافي الربح عن الربع السابق بنسبة 50.0%.**

من المتوقع انخفاض صافي ربح شركات قطاع الطاقة الواقعه ضمن تفطيتنا خلال الربع الرابع 2025 بنسبة 12.7% عن الربع السابق ليصل إلى 179 مليون ريال سعودي بعد من انخفاض صافي ربح أديس بسبب عدم وجود أرباح بقيمة 86 مليون ريال سعودي من أدوات حقوق الملكية التي حققتها الشركة في الربع السابق، لكن باستبعاد ذلك يتوقع ارتفاع صافي الربح عن الربع السابق بنسبة 50.0%. من المتوقع انخفاض صافي ربح **أديس** بنسبة 14.9% عن الربع السابق إلى 183 مليون ريال سعودي على الرغم من نمو الإيرادات بنسبة 18.7% عن الربع السابق بدعم من الاستحواذ على "شل ديلينغ" (نفترض أثر لمدة شهر واحد في الربع الرابع) حيث استفاد الربع السابق من أرباح بقيمة 86 مليون ريال سعودي من أدوات حقوق الملكية ونحو 10% من الأرباح التي حققتها الشركة في الربع الرابع 2025. من المرجح أن تسجل **الحفار العربية** صافي خسارة 4 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2025 مقابل صافي خسارة بقيمة 9 مليون ريال سعودي على الرغم من انخفاض الإيرادات بنسبة 4.3% عن الربع السابق حيث يتوقع تحسن هامش إجمالي الربح بسبب تعافي نشاط نقل الحفارات والأثر غير المتكرر المتعلق بالضريبة الموجلة في الربع الثالث 2025. من المتوقع انخفاض صافي ربح شركات قطاع الطاقة الواقعه ضمن تفطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 35.4% بسبب رئيسى من انخفاض عدد الحفارات العاملة لدى شركة الحفار العربية والمدفوعات على أساس الأصول (المتشابهة للربع الثالث 2025 والتي لم تكن موجودة في الربع الرابع 2025) والتكاليف المتعلقة بعمليات الاستحواذ لدى أديس.

**قطاع البنوك: من المتوقع نمو صافي الربح في الربع الرابع 2025 عن الربع السابق بنسبة 9.9%， بسبب توسيع المركز المالي ونمو الدخل من الرسوم.**

خفص الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي نطاق سعر الفائدة الفيدرالية خلال الربع الرابع 2025 بمقدار 50 نقطة أساس ليصل إلى 3.50-3.75%. وذلك في معظمها نتيجة سرعة تباطؤ سوق العمل، مما يدعم جانب التوظيف ضمن صلحياته المزدوجة. رغم استمرار التضخم فوق المستوى المستهدف. قام البنك المركزي السعودي (ساما) أيضاً، حيث ارتبط نظام سعر الصرف بالدولار الأمريكي، بتخفيض معدلات سعر إعادة الشراء المعاكيس في الربع الرابع 2025 بمقدار 50 نقطة أساس ليصل إلى 4.25-4.75%. تشير توقعات اللجنة الفيدرالية الأمريكية للسوق المفتوحة إلى خفض واحد لسعر الفائدة في عام 2026. فيما يتوقع السوق خفضاً يتراوح بين 2 إلى 3 مرات، مع ترجيح استقرار معدل الفائدة الفيدرالية عند مستوى محايض من نطاق 3.25-3.5%. من المتوقع استقرار معدل التضخم في الولايات المتحدة خلال العام 2026 عند 2.4%. تحسن ملحوظ مقابل المستويات المرتفعة التي شهدتها منتصف العقد. مع ذلك، يستمر ارتفاع التضخم في قطاع الخدمات (الأجور والإسكان)، ويستمر فوق المستهدف البالغ 2%.

تشير بيانات البنك المركزي السعودي (ساما) الأخيرة إلى ارتفاع ربح البنوك التجارية قبل الركaka والضرائب خلال شهر أكتوبر ونوفمبر 2025 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 12.2% وانخفاض الودائع في أول شهرين من الرابع بنسبة 1.2% عن الفترة المماثلة من العام السابق. كما ارتفع إجمالي الائتمان بنسبة 0.27% من سبتمبر 2025 بنسبة 10.8% عن الفترة المماثلة من العام السابق. في المقابل، انخفضت إصدارات قروض الرهن العقاري خلال شهر أكتوبر ونوفمبر 2025 بنسبة 45.0% عن الفترة المماثلة من العام السابق. من المتوقع ارتفاع صافي ربح شركات قطاع البنوك الواقعة ضمن تفطيتنا (مصرف الراجحي ومصرف الإنماء وبنك البلاد) في الربع الرابع 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.9% إلى 8.6 مليار ريال سعودي بدعم من توسيع المركز المالي ونمو الدخل من الرسوم. من المتوقع نمو قروض البنوك الواقعة ضمن تفطيتنا في الربع الرابع 2025 بنسبة 11.4% عن الربع المماثل من العام السابق و1.7% عن الربع السابق. يتوقع أن يتصدر **مصرف الإنماء** هذا النمو حيث من المتوقع ارتفاع محفظة القروض بنسبة 12.7% عن الربع المماثل من العام السابق و1.0% عن الربع السابق. تتوقع نمو القروض لدى **مصرف الراجحي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 11.1% عن الربع السابق. يتوقع نمو إجمالي ودائع البنوك الواقعة تحت تفطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.3% و1.6% عن الربع السابق. يتتصدر **مصرف الإنماء** نمو الودائع بزيادة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12.6% (1.0% عن الربع السابق). يليه كل من **مصرف الراجحي** وبنك **البلاد** بارتفاع 8.7% عن الربع المماثل من العام السابق (9.9% عن الربع السابق) و7.0% عن الربع المماثل من العام السابق (1.0% عن الربع السابق) على التوالي.

تتوقع **مصرف الراجحي** على البنوك المشابهة من حيث الربحية بارتفاع صافي الربح في الربع الرابع 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13.0% إلى 6,234 مليون ريال سعودي. من المتوقع نمو صافي ربح **بنك البلاد** في الربع الرابع 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.1% إلى 757 مليون ريال سعودي (بسبب عكس مخصصات في الربع الرابع 2024) لكن يتوقع انخفاض صافي الربح عن الربع السابق بنسبة 1.2%. تتوقع أيضاً نمو صافي ربح **مصرف الإنماء** في الربع الثاني 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.3% و1.6% عن الربع السابق. يتتصدر **مصرف الإنماء** نمو الودائع بزيادة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.8% إلى 1,618 مليون ريال سعودي.

### قطاع البتروكيميات السعودية: خسائر سايك الاستثنائية الناتجة عن بيع أعمالها الخارجية تؤدي إلى تحول أرباح القطاع إلى خسائر؛ باستثناء هذه الخسائر، انخفاض أسعار المنتجات والهومايش وأعمال الصيانة الدورية تضغط على صافي الربح

من المتوقع أن يسجل قطاع البتروكيميات السعودية خسائر صافية قدرها 18.1 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2025. مقارنةً بصافي ربح 524 مليون ريال سعودي في الربع السابق. من المتوقع أن يؤدي بيع سايك لأصولها الخارجية إلى تحول أرباح القطاع لخسائر بقيمة 18.3 مليار ريال سعودي. باستثناء ذلك، يتوقع أن تبلغ أرباح القطاع 165 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2025. كان انخفاض أسعار مواد اللقيم للغازات البترولية السائلة (البروبان والبيوتان) أقل من متوسط أسعار المنتجات. مما يضيف مزيداً من الضغوط على هومايش إجمالي الربح. إضافةً إلى ذلك، من المتوقع أن تؤثر أعمال الصيانة لمصانع سايك للمغذيات الزراعية وتصنيع على حجم المبيعات.

لا يزال نشاط التصنيع تحت ضغط كبير رغم عودة الصين إلى التوسع في ديسember في حين واجهت كل من منطقة اليورو والولايات المتحدة انكماسات كبيرة. ارتفع مؤشر "تشايجن" لمديري المشتريات التصنيعي في الصين إلى 50.1 في ديسember من 49.9 في نوفمبر من 49.9 في نوفمبر بدعم من الطلب المحلي وإلاق منتجات جديدة على الرغم من تراجع مبيعات الصادرات. في المقابل، انخفض مؤشر مدير المشتريات الصناعي الذي يصدره بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى 48.8 من 49.6 ليسجل انخفاضاً للشهر التاسع على التوالي حيث أثر الانخفاض الكبير في الطلبات الجديدة وتراجع الطلب في ألمانيا وإيطاليا على المنطقة. انخفض أيضاً مؤشر مدير المشتريات الصناعي لمعهد إدارة الموارد الأمريكية إلى 47.9 في ديسember من 48.2 في نوفمبر ليسجل أدنى انخفاض خلال العام بسبب استمرار المخاوف التجارية وتباطؤ الإنتاج.

انخفضت أسعار النفط الخام (برنت) في الربع الرابع 2025 بنسبة 9.2% مقارنة بنهاء الربع الثالث 2025 فيما انخفض متوسط أسعار النفط بنسبة 7.4% عن الربع السابق. انخفض متوسط أسعار **المادة الأولية المنافثة** في الربع الرابع 2025 عن الربع السابق بنسبة 4.1% إلى 564 دولار أمريكي للطن. من بين المواد الأولية الغازات البترولية السائلة، انخفض متوسط **أسعار البروبان (propane)** عن الربع السابق بنسبة 5.0% إلى 511 دولار أمريكي للطن وانخفض متوسط **أسعار البيوتان (butane)** عن الربع السابق بنسبة 2.0% إلى 498 دولار أمريكي للطن.

انخفض متوسط **أسعار البوتان** في الربع الرابع 2025 عن الربع السابق بنسبة 14.9% بسبب ضعف الطلب والنشاط التجاري المحدود. ارتفع **أسعار الأمونيا** بنسبة 37.2% عن الربع السابق بدعم من قيود الإمداد الناتجة عن إغلاق المصانع ومشكلات الإنتاج وارتفاع الطلب في بعض المناطق. انخفض متوسط **أسعار الفينيل الأحادي** عن الربع السابق بنسبة 0.6% بسبب عدم تعافي الطلب. ارتفعت عدم تعافي الطلب على المنتجات النهائية. ارتفعت **أسعار البوتان كربونات** قليلاً بنسبة 0.3% عن الربع السابق على الرغم من استمرار جلاوكول الإيثيلين للأحادي (آسيما) بنسبة 9.9% عن الربع السابق نتيجة ضعف الطلب على سوق البوليستير. انخفضت **أسعار ميثيل ثالثي بوتيل الإيثير (MTBE)** عن الربع السابق بنسبة 3.1% في ظل ضعف الطلب على أشحة منزوع الوقود والتأثير الموسعي. انخفضت **أسعار الميثanol (Methanol)** عن الربع السابق بنسبة 6.9%. من بين أنواع البوتي إيثيلين، انخفضت **أسعار البوتي إيثيلين منخفض الكثافة (LDPE)** بنسبة 5.4% عن الربع السابق وتراجعت **أسعار البوتي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي (LLDPE)** بنسبة 4.3% عن الربع السابق فيما انخفضت **أسعار البوتي إيثيلين عالي الكثافة (HDPE)** بنسبة 2.6%. تراجعت أيضاً **أسعار البوتي بروبيلين-آسيما (PP-Asia)** عن الربع السابق بنسبة 8.8%.

من المتوقع أن تسجل **سايك** صافي خسائر بقيمة 435 مليون ريال في الربع الثالث 2025. وذلك نتيجة تسجيل خسائر بقيمة 18.3 مليار ريال من بيعأصول في أوروبا وأمريكا. من المتوقع تراجع صافي ربح **سايك للمغذيات الزراعية** عن الربع السابق بنسبة 24.1% إلى 979 مليون ريال سعودي بسبب انخفاض أسعار البوتان وانخفاض حجم المبيعات بسبب العوامل الموسمية وأعمال الصيانة في مصنع سايك للمغذيات الزراعية - 5. يتوقع انخفاض صافي ربح **ينسباب** خلال الربع الرابع 2025 عن الربع السابق بنسبة 50.3% إلى 36.9 مليون ريال سعودي حيث يتوقع أن يؤثر انخفاض أسعار المنتجات على الإيرادات والهومايش. من المتوقع انخفاض صافي خسائر **سبكيم** إلى 169 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2025 مقابل صافي خسارة بقيمة 468.7 مليون ريال سعودي في الربع الثالث 2025 حيث تأثر الربع السابق بمخصصات إطفاء بقيمة 191 مليون ريال سعودي ومن المرجحة تحسن الإيرادات نتيجة زيادة خسائر **كيان** إلى 472 مليون ريال سعودي مقابل خسارة بقيمة 336 مليون ريال سعودي في الربع السابق بسبب تراجع الهومايش وعكس مطالبة تأمينية بقيمة 107 مليون ريال سعودي في الربع الثالث 2025. من المرجح أن تسجل **التصنيع** صافي خسارة بقيمة 124 مليون ريال سعودي مقابل خسارة بقيمة 559 مليون ريال سعودي حيث تتوقع انخفاض الخسائر من ترموكيس (367 مليون ريال سعودي في الربع الثالث) فيما يتوقع أن تؤثر أعمال الصيانة للمصنع لمدة 66 يوم على الإيرادات وتحول إلى خسائر من المتوقع انخفاض صافي ربح **المتقدمة للبتروكيميات** بنسبة 73.4% عن الربع السابق بسبب الاعتراف الكامل بتکاليف التمويل ومصاريف الاستهلاك للمصنع الجديد بالإضافة إلى انخفاض هامش إجمالي الربح. قابل ذلك جزئياً ارتفاع حجم المبيعات بنسبة 25% عن الربع السابق للمصنع الجديد. من المتوقع أن تحقق **اللجين** صافي ربح بقيمة 7.6 مليون ريال سعودي مقابل صافي ربح بقيمة 16 مليون ريال سعودي في الربع الثالث 2025 وذلك بسبب ضغوط الهومايش وتراجع أسعار البوتي بروبيلين.

## قطاع الاتصالات: من المتوقع ارتفاع الأرباح المعدلة بنسبة 72.2% عن الربع المماطل من العام السابق بدعم من النمو الجيد في الإيرادات والانخفاض النسبي في التكاليف غير التشغيلية لدى إس تي سي

يتوقع نمو صافي ربح قطاع الاتصالات (باستثناء عوائد بقيمة 12.9 مليون ريال سعودي من بيع حصة في توال في الربع الرابع 2024) في الربع الرابع 2025 بنسبة 72% عن الربع المماطل من العام السابق إلى 4.5 مليار ريال سعودي. من المتوقع ارتفاع إيرادات القطاع بنسبة 4.7% عن الربع المماطل من العام السابق نتيجة استمرار نمو إيرادات جميع الشركات الثلاث. من المتوقع انكماش هامش إجمالي ربح القطاع من 50.6% في الربع الرابع 2024 إلى 50.3% في الربع الرابع 2025. يتوقع نمو هامش صافي الربح المعدل للقطاع من 7.5% إلى 15.9%. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **إس تي سي** إلى 3.4 مليون ريال سعودي من 0.8 مليون ريال سعودي (باستثناء توال) حيث يتوقع نمو الإيرادات بدعم من ارتفاع المصادر العمومية والإدارية وتكاليف التقادع المبكر التي تكبدتها الشركة في الربع الرابع 2024. يتوقع انخفاض صافي ربح **موبايلي** بنسبة 11.7% عن الربع المماطل من العام السابق إلى 865 مليون ريال سعودي (نسبة 3.7% عن الربع المماطل من العام السابق) نتيجة الأثر الإيجابي البالغ 145 مليون ريال سعودي من ضريبة الاستقطاع في الربع الرابع 2024. باستثناء ذلك، كان صافي ربح موبايلي سينمو بنسبة 40.2% عن الربع المماطل من العام السابق بدعم من نمو الإيرادات بنسبة 7.7%. قابل ذلك جزءاً ارتفاع النفقات التشغيلية. من المتوقع أن تحقق **زين السعودية** صافي ربح بقيمة 164 مليون ريال سعودي (انخفاض 74 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2024). من المتوقع انخفاض أرباح قطاع الاتصالات عن الربع السابق بنسبة 13.6% بسبب ارتفاع صافي ربح إس تي سي في الربع السابق من خلال عكس مخصص الركأة، فيما ارتفع هامش إجمالي ربح موبايلي بدعم من تحسن العوامل الموسمية.

## قطاع الأسممنت: من المتوقع أن ترتفع الأرباح بمقدار ضعفين عن الربع السابق (لكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة 16.4%)، مما يشير إلى استمرار نمو حجم المبيعات عن الربع السابق بنسبة 10% و6% عن الربع المماطل من العام السابق. وتحسن متوسط أسعار البيع عن الربع السابق.

استمر رخم الطلب في سوق الأسممنت السعودية، حيث ارتفعت المبيعات المحلية عن الربع السابق بنسبة 6% و10% عن الربع السابق إلى 15.2 مليون طن. استمر ارتفاع الطلب منذ بداية 2025 عن العام السابق بنسبة 12% إلى إجمالي 55 مليون طن. ليسجل أعلى مستوى في أحجام المبيعات المحلية منذ 2016. من المتوقع أن تحقق شركات الأسممنت ضمن تغطيتنا إيرادات بنحو 2,720 مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع الرابع 2024 بنحو 4.1%. وذلك نتيجة نمو أحجام المبيعات. حيث ارتفعت المبيعات المحلية في المنطقة الوسطى عن الربع المماطل من العام السابق بنحو 8.6% إلى 5.66 مليون طن. من المتوقع أن يبلغ متوسط أسعار البيع في المنطقة الوسطى 178.5 ريال سعودي للطن، ليسجل ارتفاعاً عن الربع السابق بنحو 14%. في المنطقة الغربية، من المتوقع أن يستمر الأداء الجيد لمتوسط أسعار البيع، لتراوح بين 188 إلى 195 ريال سعودي للطن. من المتوقع انخفاض صافي ربح **أسمنت اليمامة** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 13.9% إلى 106.0 مليون ريال سعودي بسبب تراجع هامش إجمالي الربح وتقليل متوسط أسعار البيع. من المتوقع أن يبلغ النمو عن الربع السابق 195.7% بسبب تعافي متوسط أسعار البيع بنسبة 38%. من المتوقع تراجع صافي ربح **أسمنت السعودية** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 110% لتصل إلى 112.2 مليون ريال سعودي، فيما يتوقع ارتفاع متوسط أسعار البيع عن الربع السابق بنسبة 9% ولكن أقل من الربع المماطل من العام السابق بنسبة 6.9% ولكن بارتفاع عن الربع السابق بنسبة 18% لتصل إلى 197 ريال سعودي للطن. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **أسمنت الغربية** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 49.0% إلى 46.6 مليون ريال سعودي للطن مقارنة بمستويات الفترة المماثلة من العام السابق عند 150.0 ريال سعودي للطن. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **أسمنت الشرقية** عن الربع السابق بنسبة 126.5% إلى 80.8 مليون ريال سعودي بدعم من نمو أحجام المبيعات بنسبة 2% وتعافي أسعار البيع.

## قطاع التجزئة: الماجد تتصدر القطاع من حيث نمو الأرباح؛ فيما يستمر الأداء السيء لدى العثيم وشركات الدواجن

ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع من أكتوبر إلى نوفمبر 2025 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 6.0% إلى 118.8 مليون ريال سعودي. كما ارتفعت المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة 11.6% لتصل إلى 2.03 مليون ريال معاملة. ارتفعت مبيعات التجارة الإلكترونية بستخدام بطاقات مدى من أكتوبر إلى نوفمبر 2025 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 67.2% إلى 59.8 مليون ريال سعودي. انخفضت المبيعات عبر نقاط البيع للأجهزة الإلكترونية والكهربائية خلال شهر أكتوبر ونوفمبر 2025 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 14.2%. فيما حققت مبيعات الملابس والإكسسوارات نمواً بنسبة 29.9%. تتوقع أن يرتفع صافي ربح **الماجد للعود** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 6.8%. تتوقع أن يرتفع صافي ربح **أسمنت العود** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 1.4% (انخفاض 97.6% عن الربع السابق) إلى 29.7 مليون ريال سعودي بدعم من ارتفاع المبيعات خلال نفس الفترة بنسبة 18% نتيجة التوسعات في المعارض وعدم وجود مصاريف أخرى غير متكررة. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **المراعي** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 1.7% (انخفاض 28.6% عن الربع السابق) إلى 438 مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح وخاصة في قطاع الدواجن. تتوقع أن ينخفض صافي ربح **المنجم** خلال الربع الرابع 2025 عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 44.5% إلى 33.5 مليون ريال سعودي بسبب استمرار الضغوط على أسعار الدواجن. تتوقع أن يستمر أداء **التنمية** السيء خلال الربع الرابع 2025 وأن يتراجع صافي ربح **العثيم** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 63.7% (لبن ارتفاع عن الربع السابق 99.7%) إلى 99.7 مليون ريال سعودي حيث ستتطلب الفروع الجديدة بعض الوقت لتصل إلى طاقتها التشغيلية الكاملة. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **بن داود** خلال الربع الرابع 2025 عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 12.7% إلى 93 مليون ريال سعودي بسبب تزايد المنافسة من من المتاجر الفعلية وموقع التجارة الإلكترونية. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **أمريكانا** خلال الربع الرابع 2025 عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 32.1% إلى 205 مليون ريال سعودي بدعم من نمو المبيعات بنسبة 9.9%. وتحسن هامش إجمالي الربح بمقدار 90 نقطة أساس وعدم وجود مصاريف مخصوصة غير متكررة. من المرجح تراجع صافي ربح **لجام** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 5.7%. على الرغم من انخفاض الهامش، نتيجة تباطؤ نمو العضوية وارتفاع التكاليف الثابتة المرتبطة بصالات رياضية لم تصل بعد إلى مرحلة التشغيل الكامل.

## قطاع الرعاية الصحية: من المتوقع أن يكون للموسمية تأثير إيجابي على القطاع، فيما سيكون لزيادة الطاقة الاستيعابية أثر سلبي على هامش الربحية

من المتوقع أن يستفيد القطاع من الموسمية خلال الربع الرابع الذي يتميز بارتفاع معدلات الإشغال وزيادة كثافة مرضي المبيت، مما سيؤدي إلى ارتفاع الإيرادات. تتوقع أن يحقق قطاع الرعاية الصحية صافي ربح بحدود 1.25 مليار ريال سعودي خلال الربع الرابع 2025. باانخفاض عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 4.1%. ولكن ارتفاع عن الربع السابق بنسبة 0.3%. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **مجموعة سليمان الحبيب الطبية** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 1.2% وبنسبة 3.2% عن الربع السابق إلى 621.3 مليون ريال سعودي نتيجة بدء تشغيل المراافق الجديدة. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **دله** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 2.3% (لبن انخفاض عن الربع السابق بنسبة 17.9%) إلى 116.6 مليون ريال سعودي، حيث سيعدم المستشفىين اللذان تم الاستحواذ عليهما مؤخراً في المنطقة الشرقية للإيرادات، لكن سيعيقان ارتفاع صافي الربح. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **شركة الشرق الأوسط للرعاية الطبية** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 52.7% (لبن ارتفاع عن الربع السابق بنسبة 25.9%) إلى 50.73 مليون ريال سعودي. حيث تتوقع ارتفاع معدلات الإشغال عن الربع السابق وزيادة الكفاءات التشغيلية. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **عافية** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 4.7%. لكن ارتفاع عن الربع السابق بنسبة 1.0%. إلى 83.1 مليون ريال سعودي. بعد الأداء الضعيف **الحمدادي** في الربع الثالث 2025. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح الشركة عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 24.4%. لكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة 13.3%. إلى 58.8 مليون ريال سعودي بسبب عودة الهامش إلى مستوياتها الطبيعية. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **المواساة** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 8.4%. ولكن ارتفاع عن الربع السابق بنسبة 6.7%. إلى 186.2 مليون ريال سعودي. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **الفقيه** خلال الربع عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 14.1%. وبنسبة 11.6% عن الربع السابق إلى 63.4 مليون ريال سعودي. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **الموسى** عن الربع المماطل من العام السابق بنسبة 21.7% وبنسبة 27.3% عن الربع السابق إلى 65.7 مليون ريال سعودي. بدعم من انخفاض مصاريف التمويل كما يتوقع أن تدعم التوسعات في العيادات أداء الإيرادات.

**قطاع التطبيقات والخدمات التقنية:** من المتوقع تأثر أداء شركة علم بشركة ثقة ذات التعرض الأكبر للعمل مع الحكومة، فيما ستشهد شركة العرض المتقن انخفاضاً موسمياً في هوامش الربح.

من المتوقع ارتفاع إيرادات قطاع التطبيقات وخدمات التقنية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 38.7% و 12.7% عن الربع السابق إلى 1.14 مليار رس. من المرجح أن تحقق شركة **علم** أقوى أداء ربع سنوي ضمن تفطينا، حيث ستصل الإيرادات إلى مستوى قياسي جديد. وسيرتفع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 47.7% و 20.2% عن الربع السابق إلى 671.5 مليون ريال سعودي. يتوقع ارتفاع صافي ربح **سلوشن** إلى 428.6 مليون ريال عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 31.1% و 2.8% عن الربع السابق إلى 428.6 مليون ريال سعودي. من المرجح أن يؤدي تراجع الهوامش إلى انخفاض صافي ربح **العرض المتقن** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.6% لكنه سيرتفع عن الربع السابق بنسبة 10.4% إلى 36.2 مليون ريال سعودي.

### قطاع الأدوية: ضبط التكاليف ورفع كفاءة التشغيل لتعزيز الأرباح

من المتوقع أن يحقق أرباحاً في قطاع الأدوية ضمن تفطينا عند 117.9 مليون ريال سعودي، باستثناء أرباح أسترا التي ارتفعت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 22.3% و 2.6% عن الربع السابق. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **أسترا** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 30.8% و 2.7% عن الربع السابق إلى 171.9 مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من أداء شركتها التابعة تبوك الدوائية. من المتوقع ارتفاع صافي ربح شركة **مجوم فارما** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 39.5% لكنه سينخفض بنسبة 32.5% عن الربع السابق إلى 72.0 مليون ريال سعودي بسبب تراجع المبيعات الربع سنوية. تتوقع انخفاضاً في المخصصات لهذا الربع مع انخفاض تكاليف التمويل، مما سيعدم أداء صافي الربح. من المرجح ارتفاع صافي ربح **أفالون** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.4% و 454.5% عن الربع السابق إلى 45.9 مليون ريال سعودي رغم نمو الإيرادات من خانة واحدة عن الربع المماثل من العام السابق مما يشير إلى وجود رافعة تشغيلية فعالة.

### قطاع السياحة والنقل: نمو الأرباح نتيجة زيادة ربح وإيرادات شركة سيرا إلى معدل من خانة واحدة متوسطة

من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع السياحة والنقل إلى 618 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2025 من 207 مليون ريال سعودي مدعاوماً بأرباح سيرا مقابل خسائر بقيمة 330 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2024 وارتفاع الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 7.0%. بالإضافة إلى مساهمة شركتي سال والسعودية للخدمات الأرضية. تتوقع ان تنخفض أرباح **كاتريون** في الربع الرابع 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.2% إلى 92.6 مليون ريال سعودي. على الرغم من نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.1% بسبب تراجع هامش الربح إجمالي الربح ومصاريف التمويل. من المتوقع ان يرتفع صافي ربح **السعودية للخدمات الأرضية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.4% إلى 103.8 مليون ريال سعودي. نتيجة نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 2.5% تعويض انخفاض هامش إجمالي الربح بتراجع النفقات التشغيلية. من المرجح أن يبلغ صافي ربح **سيرا** 48.4 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2025. مقارنةً بصافي خسارة قدرها 330.0 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2024. حيث تأثر أداء الربع الرابع 2024 بانخفاض قيمة أصول قطاع الضيافة وارتفاع خسائر الذمم المدينية. من المتوقع انخفاض صافي ربح **ذيب** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 0.8% إلى 50.8 مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 15.7% وتم تعويض ارتفاع هامش إجمالي الربح بزيادة مصاريف التمويل والنفقات التشغيلية. من المرجح انخفاض صافي ربح **بدجت السعودية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12.2% إلى 87.9 مليون ريال سعودي. مما يعكس تراجع الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 7.3% حيث ساهم ارتفاع إيرادات مبيعات السيارات في دعم نمو الربع الرابع (2024) مع انخفاض استثنائي في النفقات الإدارية للربع الرابع 2024. من المتوقع استقرار صافي ربح **لومي** عند 49.4 مليون ريال سعودي رغم نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 3.6% نتيجة ارتفاع صافي النفقات التشغيلية. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **سال** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 30.0% إلى 184.6 مليون ريال سعودي. حيث سيكون نمو الإيرادات بنسبة 12.5% مدعوماً بارتفاع هامش الربح نتيجة الرفع التشغيلي. تتوقع أن تسجل **طيران ناس** صافي خسارة عند 51 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2025. مقارنةً بصافي خسارة عند 70 مليون ريال سعودي في الربع الرابع 2024. توقع أن ينجم الضغط على صافي الربح بشكل رئيسي عن التأثيرات الموسمية وانخفاض إيرادات الوحيدة. حيث من المتوقع أن ينخفض العائد للمقاعد المتاحة لكل كيلومتر إلى 24.9 ريال سعودي (انخفاض 5% عن الربع المماثل من العام السابق و 2% عن الربع السابق). من المتوقع نمو الإيرادات رغم من التحديات التي تواجه الربحية. عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.5% إلى 1,703 مليون ريال سعودي. مدعاوماًً بالزيادة المستمرة في الطاقة الاستيعابية وجهود التوسيع.

المبلغ بالمليون ريال السعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك

الرمز	اسم الشركة	الإيرادات للربع الثالث 2025	توقعات ربح الربع الثالث 2025	توقعات صافي التأثير	توقعات ربح عن الربع الرابع 2025	النمو المتوقع عن العام السابق	توقعات ربح عن العام المالي للعام 2025	مكرر الربحية المالي للعام 2025
<b>الطاقة</b>								
2381	أديس	800	(3.5)	0.04-	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	عالٰ
2382	أديس	1,963	182.6	0.16	%14.9-	%11.8-	العام السابق	العام المالي للعام 2025
<b>البنوك</b>								
1120	مصرف الراجحي	9,908	6,234.1	1.49	%2.0-	%13.0	6.16	16.1
1150	مصرف الإنماء	3,019	1,617.6	0.63	%1.6	%5.8	2.34	11.1
1140	بنك البلاد	1,559	757.2	0.51	%1.2-	%4.1-	2.10	11.9
<b>الاتصالات</b>								
7010	إس تي سي	20,206	3,444	0.69	%16.1-	%74.8-	3.00	14.8
7020	موبالي	5,061	865.0	1.12	%5.6-	%11.7-	4.39	15.4
7030	زين	2,809	164.1	0.18	%7.4	%40.2-	0.60	17.9
<b>تجزئة السلع الاستهلاكية</b>								
4001	أسواق العثيم	2,733	99.7	0.11	%470.0	%63.7-	0.26	24.3
4161	بن داود القابضة	1,565	93.0	0.08	%121.1	%12.7-	0.22	21.3
4162	المنجم	812	33.5	0.56	%5.7	%44.5-	2.27	23.3
<b>تجزئة السلع الكمالية</b>								
4190	جريبر	3,155	281.9	0.23	%13.2-	%2.4	0.85	15.9
4008	ساكيو	298	9.8	0.27	%75.7-	%187.2	1.68	15.5
4003	اكسترا	1,816	160.6	2.40	%12.5	%6.2-	6.21	13.7
6015	أمريكانا	2,426	205.0	0.02	%27.4	%32.1	0.08	20.8
<b>المواد الأساسية</b>								
2010	سابك	33,130	(18,412)	6.14-	غ/ذ	غ/ذ	7.75-	سابك
2060	التصنيع	729	(124.2)	0.19-	غ/ذ	غ/ذ	0.22	41.7
2290	ينساب	1,267	36.9	0.07	%50.3-	ـ	0.30	عالٰ
2020	سابك للمغذيات الزراعية	3,131	978.8	2.06	%24.1-	%2.5	9.06	12.6
2310	سيكيم	1,491	(169.0)	0.23-	ـ	ـ	0.71-	سابك
2330	المتقدمة	1,042	18.9	0.07	%73.4-	%187.2	0.90	30.7
2350	كيان السعودية	2,026	(472.0)	0.32-	ـ	ـ	1.39-	سابك
2170	اللجين	335	7.6	0.11	%53.6-	ـ	0.28	عالٰ
1211	معدان	10,683	2,632	0.68	%19.4	ـ	2.14	33.1
<b>الأسمدة</b>								
3020	أسمنت اليمامة	408	106.0	0.52	%195.7	%13.9-	2.00	13.1
3030	أسمنت السعودية	465	112.2	0.73	%110.8	%6.9-	2.41	14.6
3050	أسمنت الجنوبية	228	19.9	0.14	ـ	%79.8-	0.46	49.0
3040	أسمنت القصيم	315	84.0	0.76	%103.0	%2.7	2.52	16.9
3010	أسمنت العربية	283	46.6	0.47	%28.9-	%49.0	1.56	14.1
3060	أسمنت بنبع	267	31.0	0.20	%9.3	%10.9	0.20	عالٰ
3003	أسمنت المدينة	141	34.8	0.25	%297.6	%15.3-	0.94	14.3
3080	أسمنت الشرقية	388	80.8	0.94	%126.5	%3.1	2.81	8.7
3092	أسمنت الرياض	227	56.4	0.47	%282.4	%30.6-	1.70	14.4
<b>قطاع الرعاية الصحية</b>								
4007	الحمدادي	309	58.8	0.37	%13.3	%24.4-	1.54	17.8
4002	المواساة	828	186.2	0.93	%6.7-	%8.4	3.85	18.0
4005	رعاية	432	83.1	1.86	%1.0	%4.7-	7.11	21.1
4004	دله	1,109	116.6	1.15	%17.9-	%2.3	5.29	24.0
4013	الدكتور سليمان الحبيب	3,639	621.3	1.78	%3.2	%1.2	6.89	37.9
4009	المستشفى السعودي الألماني	787	50.7	0.55	%25.9	%52.7-	3.49	9.7
4018	الموسوي	375	65.7	1.49	%27.3	%21.7	4.97	33.2
4017	فقه الطبية	810	63.4	0.28	%11.6-	%14.1-	1.25	27.1
<b>الخدمات الاستهلاكية</b>								
1810	سييرا	1,161	48.4	0.16	%41.8	ـ	0.41	عالٰ
1830	لجام	432	96.6	1.84	%17.7	%5.7-	6.13	16.1
<b>إنتاج الأغذية</b>								
2280	المراعي	5,431	438.0	0.44	%28.6-	%1.7	2.43	18.1
2284	المطاحن الحديثة	268	56.8	0.69	%1.1	%11.8	2.79	9.8
2281	تنمية	631	(26.9)	1.35-	ـ	ـ	1.10-	سابك

المبلغ بالمليون ريال السعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك

الرمز	اسم الشركة	الإيرادات للربع الثالث 2025	توقعات ربح الربع الثالث 2025	توقعات صافي الربح للربع الثالث 2025	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن العام السابق	توقعات ربح السهم للعام 2025	مكرر الربحية المتوقع للعام 2025
<b>النقل</b>								
4260	بدجت السعودية	578	87.9	1.12	%9.5	%12.2-	4.31	14.5
4261	ذيب	390	50.8	1.18	%1.2	%0.8-	4.51	8.2
4262	لومي	417	49.4	0.90	%6.4-	%0.2-	3.81	12.9
4263	سال	460	184.6	2.31	%2.1	%30.0	8.51	19.9
4264	طيران ناس	1,703	(50.7)	0.48-	%غ/م	2.06	م/غ	30.3
4031	السعودية للخدمات الأرضية	692	103.8	0.55	%2.2	%8.4	2.14	17.4
<b>الخدمات التجارية والمهنية</b>								
6004	كاتريون	631	92.6	1.13	%4.5-	%6.2-	4.02	20.1
1833	الموارد للقوى البشرية	710	38.0	2.5	%2.8	%32.6	9.2	14.0
<b>التطبيقات والخدمات التقنية</b>								
7203	علم	3,239	671.5	8.39	%20.2	%47.7	24.99*	26.9
7202	سلوشنز	4,230	428.6	3.57	%2.8	%31.1	13.74	16.3
7204	العرض المتقن	336	36.2	0.12	%10.4	%4.6-	0.45	17.0
<b>المرافق العامة</b>								
2081	الخريف	614	65.7	1.88	%5.5-	%5.9-	7.29	16.6
<b>السلع الرأسمالية</b>								
4142	كابلات الرياض	2,758	262.5	1.75	%7-	%3.9	7.21	17.8
1212	أسترا الصناعية	743	172	2.15	%3	%30.8	8.58	17.3
<b>منتجات منزلية وشخصية</b>								
4165	الماجد للعود	285.9	29.7	1.19	%1.4-	%97.6	7.81	17.8
<b>الخدمات المالية</b>								
1111	مجموعة تداول السعودية	307.8	77.9	0.65	%5.8-	%33.0-	3.14	47.3
4083	المتحدة الدولية القابضة	174.0	76.6	3.10	%7.3-	%34.0-	11.00	13.9
<b>الادوية</b>								
4015	جمجموم فارما	302.0	72.0	1.03	%32.5-	%39.5	6.68	21.5
4016	أفالون فارما	143.7	45.9	2.27	%454.5	%2.4	4.89	23.1

\* المصادر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تداول \* الأسعار كما في 13 يناير 2026. غ/م: غير ذي معن. 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 توال في الرابع الرابع 2024.

\*سابك: خسائر استثنائية بقيمة 18.3 مليار ريال في الرابع 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 الرابع الرابع 2025.

\*تصنيع: خسائر استثنائية بقيمة 267 مليون ريال من شركة زميلة في الرابع الثالث 2025.

\*سيكيم: أثر انخفاض القيمة بمقدار 191 مليون ريال سعوي وتوقف صناعة لمدة 17 يوماً في الرابع الثالث 2025.

\*كيان: مكاسب استثنائية من تمويلات تأمين بقيمة 107 مليون ريال في الرابع الثالث 2025.

\*سيرا: انخفاض قيمة أصول ضيافة بمقدار 291 مليون ريال في الرابع الرابع 2024.

“

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة. وهي شركة سعودية مساهمة مغفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية. وملتزمة بمحاكم الشرعية الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل ووكيل والتعهد بالتفطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمئن بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها. ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول إلى أسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- 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 الائتني عشر المقبلة.
- تحفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تحفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغير 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 قابليةه، 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 باخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضربي 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 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 مستندة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقديم هذه المعلومات بشكل مسؤول. 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 المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تحمل أية مسؤولية عن أي خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمادات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقدير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتصريرات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقدير 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 بطيئتها 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 لأنّ جهة سواه داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود. والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.