

قطاع البتروكيماويات

05 أكتوبر 2025

الشركة	الإيرادات		العامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		العامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	تغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	تغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	تغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025
سابك	36,880	35,270	(4%)	19%	18%	(1%)	2,477	1,316	(47%)	1,004	701	3%	2%
سابك للمغذيات	2,850	3,546	24%	38%	40%	2%	790	1,126	43%	827	1,175	29%	33%
التصنيع	1,029	780	(24%)	10%	15%	(5%)	(54)	(29)	-	89	25	9%	3%
ينساب	1,628	1,374	(16%)	18%	18%	0%	138	116	(16%)	131	120	8%	9%
سبكيم	1,627	1,687	4%	20%	16%	(4%)	152	82	(46%)	103	55	6%	3%
المتقدمة	643	733	14%	18%	23%	5%	76	125	65%	46	102	7%	14%
كيان السعودية	2,399	2,112	(12%)	3%	(2%)	(1%)	(126)	(235)	-	(296)	(394)	(12%)	(19%)
المجموعة السعودية	-	-	-	-	-	0%	(20)	(17)	-	98	27	(72%)	-
المجموع	47,056	45,502	(3%)				3,432	2,483	(28%)	2,000	1,812	(9%)	

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

- شهدت أسعار منتجات البتروكيماويات خلال الربع الثالث 2025 تراجعاً إلى مستويات متدنية جديدة مقارنةً بعامي 2023 و2024، وهو ما يتضح من أداء مؤشر أرقام الكيمائي، فعند المقارنة على أساس سنوي، انخفض المؤشر بمتوسط 2.5% مقارنة بالربع الثالث 2024، لكنه ارتفع 1.5% على أساس ربعي. عدد من المنتجات النهائية استقرت أسعارها على أساس ربعي، أبرزها البولي بروبيلين والبولي إيثيلين منخفض الكثافة (انخفض كل منهما بأقل من 1% على أساس ربعي). كانت تعليقاتنا السابقة حذرة بسبب وفرة المعروض، وهذا ما يزال قائماً. ومع ذلك، في هذا الربع أصبح موقفنا - رغم أنه ما يزال سلبياً أو غير مؤكد - يتأثر بشكل إضافي بانخفاض أسعار المواد الأولية. بشكل عام، نحافظ على موقفنا غير المؤكد تجاه القطاع، لكننا نقر بأن انخفاض تكاليف المواد الأولية قد يوفر دعماً للهوامش.
- شهدت أسعار اللقيم انخفاضاً ملحوظاً خلال الربع الثالث 2025، حيث تصدر البروبان والبيوتان المشهد، بانخفاضات ربعية بلغت 12% و13% على التوالي. برأينا، هذا الانخفاض في أسعار المواد الأولية مثل البروبان سيمنح دعماً كبيراً لهوامش معظم منتجي البتروكيماويات. ومع أهمية هذا العامل، إلا أنه ليس الإيجابي الوحيد في الربع الثالث 2025، إذ شهدت بعض أسعار الكيماويات استقراراً على أساس ربعي بعد عدة أرباع من الانخفاضات المتتالية. على سبيل المثال، سجلت أسعار البولييمرات مثل بولي كلوريد الفينيل والبولي بروبيلين والبولي إيثيلين عالي الكثافة تحركات ضمن نطاق ضيق 1% على أساس ربعي. كما أن بعض المنتجات واصلت انخفاضها، مثل البولي كربونات الذي انخفض 3% على أساس ربعي، وكذلك أسيئات الفينيل المونومر وبيسفينول أ اللذان تراجعاً بنحو 3% و6% على أساس ربعي على التوالي. أما الميثانول، الذي شهد انخفاضاً حاداً في الربع الثاني 2025، فقد استقر على أساس ربعي بعد أن تراجع 7% سنوياً عند المقارنة بالربع الثالث من عام 2024. أسعار الأسمدة استمرت في الارتفاع خلال الربع الثالث 2025 بعد أن تراجعت في الربع الثاني. ارتفع كل من الأمونيا واليوريا بنسب تقترب من خانتين عشريتين، حيث بلغ متوسط سعر اليوريا 475 دولاراً للطن في الربع الثالث (ارتفع 21% على أساس ربعي)، بينما بلغ متوسط سعر الأمونيا 331 دولاراً للطن (ارتفع 9% على أساس ربعي وتراجع 11% على أساس سنوي).
- بالنسبة لعام 2025، نتوقع انخفاض في إيرادات الشركات ضمن نطاق تغطيتنا بنسبة 3% على أساس سنوي. ومع ذلك، نتوقع تحسن الهوامش الإجمالية على أساس ربعي للعديد من المنتجين، مدفوعة بانخفاض تكلفة البيوتان 12% على أساس سنوي والبروبان 9% على أساس سنوي، وهي مستويات لم نشهدها منذ بداية عام 2023. وعلى الرغم من هذا التحسن، نتوقع أن انخفاض أسعار المنتجات النهائية سيؤدي إلى تراجع الأرباح الصافية على أساس سنوي لمعظم الشركات. ومع استمرار ارتفاع أسعار منتجات الأسمدة هذا الربع، نتوقع استمرار قوة المبيعات وصافي الأرباح لدى منتجي فوسفات ثنائي الأمونيوم واليوريا. كما نلاحظ أن فوسفات ثنائي الأمونيوم ارتفع بنسبة 14% على أساس ربعي و35% على أساس سنوي، ما يمنح دفعة قوية لمنتجي هذا المنتج. رغم احتمالية تحسن هوامش منتجي البتروكيماويات، نعتقد أن انخفاض أسعار المنتجات النهائية قد يحد من نمو الإيرادات الكلي للقطاع.

قطاع البنوك

الشركة	صافي دخل العمليات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع		
	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	التغير السنوي
الراجحي	6,397	7,523	18%	5,107	6,382	25%	649,024	756,651	17%	622,572	651,617	5%
البلاد	1,160	1,178	2%	703	773	10%	106,695	118,003	11%	122,342	126,407	3%
الإيماء	2,220	2,300	4%	1,571	1,630	4%	195,895	227,340	16%	209,140	237,992	14%
العربي	2,075	2,253	9%	1,243	1,411	13%	166,330	192,070	15%	180,843	207,791	15%
بي اس اف	1,986	2,300	16%	1,148	1,428	24%	201,008	216,108	8%	193,342	188,171	(3)%
الأول	2,761	2,893	5%	1,883	2,109	12%	252,399	291,082	15%	260,632	311,853	20%
الأهلي	6,864	7,283	6%	5,350	6,082	14%	655,308	725,527	11%	634,195	678,436	7%
الاستثمار	909	928	2%	518	524	1%	94,936	112,290	18%	98,094	105,248	7%
الجزيرة	650	773	19%	333	395	19%	92,710	106,991	15%	103,349	118,721	15%
المجموع	25,022	27,432	10%	17,856	20,733	16%	2,414,306	2,746,061	14%	2,424,509	2,626,235	8%

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

- خفّضت اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة (FOMC) النطاق المستهدف لسعر الفائدة على الأموال الفيدرالية بمقدار 25 نقطة أساس في سبتمبر 2025 (وهي أول خفض منذ ديسمبر 2024)، وأشارت في توقعاتها الاقتصادية المحدثة إلى إمكانية إجراء خفض إضافي بمقدار 50 نقطة أساس قبل نهاية عام 2025. وصف صانعو السياسة هذا القرار بأنه خفض وقائي لإدارة المخاطر، بهدف دعم سوق العمل الذي يظهر إشارات تباطؤ وتقليل احتمال حدوث تباطؤ اقتصادي غير ضروري، مع التأكيد على أن التضخم قد تراجع لكنه لا يزال يشكل مخاطر صعودية على هدف الاحتياطي الفيدرالي البالغ 2%. كما قام البنك المركزي السعودي (ساما) بخفض أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس، ليبلغ سعر اتفاقيات إعادة الشراء (الريبو) 4.75% وسعر اتفاقيات إعادة الشراء المعاكس (الريبو العكسي) 4.25%. خلال الربع الثالث من 2025، اتسع متوسط الفارق بين سايبور لثلاثة أشهر (5.38%) وسوف لمدة 90 يوماً (4.35%) ليصل إلى نحو 103 نقاط أساس، وهو من أعلى المستويات ربعياً، ما يعكس بيئة سيولة منخفضة وارتفاع في تكلفة التمويل المحلي.
- واصل نمو الإقراض التباطؤ، حيث ارتفعت القروض الممنوحة للقطاع الخاص بنسبة 13% على أساس سنوي، بينما سجلت القروض الموجهة للقطاع العام نمواً قوياً بلغ 35% على أساس سنوي وفقاً لبيانات ساما لشهر أغسطس. ويعزى هذا التباطؤ جزئياً إلى التنظيمات العقارية الجديدة التي ساهمت في انخفاض التمويل العقاري السكني الجديد للأفراد بنسبة 11% على أساس سنوي خلال الشهر. ارتفعت الودائع الإجمالية بنسبة 9% على أساس سنوي، بدعم من زيادة الودائع تحت الطلب بنسبة 5% ونمو قوي في ودائع الأجل والادخار بنسبة 21%. وجاءت الزيادة في الودائع ذات العائد مدفوعة بنمو ودائع الأفراد والشركات بنسبة 23% وارتفاع ودائع الحكومة بنسبة 18%. ومن اللافت أن الودائع الحكومية أضافت نحو 9.1 مليار ريال خلال أول شهرين من الربع الثالث 2025 لتصل إلى 925 مليار ريال بنهاية أغسطس، في إشارة إلى ضخ سيولة قوية لدعم النشاط الإقراضي. ويستمر التحول نحو الودائع ذات الفائدة، حيث أصبحت الودائع الزمنية والادخارية تشكل نحو 39% من إجمالي الودائع في أغسطس 2025، مقابل 35% من إجمالي الودائع مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، ما يشير إلى أن تكلفة التمويل لا تزال مرتفعة.
- عززت البنوك استثماراتها في السندات الحكومية بزيادة بلغت 12% على أساس سنوي في أغسطس 2025، للاستفادة من مستويات العائد الجذابة تحسباً لمزيد من التخفيضات في خفض لأسعار الفائدة. لا تزال الربحية قوية؛ حيث ارتفع إجمالي الربح قبل الزكاة والضرائب لشهري يوليو وأغسطس بنسبة 10% على أساس سنوي بحسب بيانات ساما. ونتوقع أن يسجل القطاع نمو أرباح بعد الزكاة والضرائب بنحو منزلتين عشريتين أساس سنوي في الربع الثالث 2025، لتصل أرباح البنوك تحت التغطية إلى 20.7 مليار ريال. من المتوقع أن يحقق مصرف الراجحي نمواً قوياً في صافي الأرباح بنسبة 25% على أساس سنوي ليصل إلى 6.4 مليار ريال، مدعوماً بنمو الإقراض وإعادة تسعير الودائع. كما يتوقع أن يحقق البنك الأهلي السعودي نمواً قوياً بنحو منزلتين عشريتين في صافي الأرباح خلال الربع الثالث 2025 ليصل إلى 6.1 مليار ريال. ويرجح أن يتصدر البنك السعودي للاستثمار النمو في محفظة القروض بمقدار 18% على أساس سنوي.

سوق الأسهم السعودي

نظرة عامة - الربع الثالث 2025

قطاع الأسمنت

الشركة	الإيرادات			العامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		العامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	غير الشوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	غير الشوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025
اليمامة	285	393	%38	%43	%39	104	130	%25	98	118	%34	%30	0.48	0.58
السعودية	387	403	%4	%40	%39	112	106	(%6)	100	96	(%5)	%26	0.65	0.62
القصيم	265	274	%3	%29	%20	77	55	(%29)	72	51	(%29)	%27	0.65	0.51
الجنوبية	233	230	(%1)	%31	%19	57	25	(%56)	53	20	(%62)	%23	0.38	0.14
ينبع**	200	270	%35	%27	%24	33	25	(%23)	31	18	(%41)	%16	0.20	0.12
الرياض	203	189	(%7)	%41	%34	75	54	(%27)	95	51	(%46)	%47	0.79	0.43
المجموع	1,573	1,759	%12			458	395	(%14)	449	354	(%21)			

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

**تم تقدير أرقام شركة أسمنت ينبع للربع الثالث من عام 2025 بناءً على التصنيف الجديد، في حين أرقام العام السابق تتبع التصنيف القديم، مما يجعلهم غير قابلين للمقارنة.

- مجموعة الشركات تحت التغطية، نتوقع أن تزيد كمية مبيعات الأسمنت للربع الثالث 2025 بنسبة 12% على أساس سنوي مقارنةً بالربع الثالث من عام 2024، مدفوعةً بشكل رئيسي بارتفاع أحجام مبيعات أسمنت اليمامة وأسمنت السعودية. بالنسبة لصادرات الكلنكر، نتوقع زيادة بنسبة 52% على أساس سنوي، ويعود ذلك أساساً إلى ارتفاع توقعات مبيعات الكلنكر لشركة أسمنت ينبع. ومن المتوقع أن ينخفض متوسط أسعار البيع بسبب المنافسة. ومن المتوقع أن يظهر إجمالي إيرادات المجموعة نمواً ثنائياً الرقم على أساس سنوي - مدعوماً بإعادة تصنيف شركة ينبع - ولكن من المتوقع أن ينخفض صافي الدخل بسبب ارتفاع التكاليف. نود الإشارة إلى أن بنود الإيرادات والنفقات التشغيلية لشركة أسمنت ينبع غير قابلة للمقارنة بسبب التصنيف الجديد؛ ومع ذلك، فإن صافي الربح يعتبر قابلاً للمقارنة.

قطاع الرعاية الصحية

الشركة	الإيرادات			العامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		العامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	غير الشوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	غير الشوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025
د.سليمان الحبيب	2,976	3,661	%23	%33	%32	624	703	%13	596	636	%20	%7	1.70	1.82
المواساة	711	819	%15	%45	%44	168	202	%21	150	181	%21	%21	1.50	0.91
المجموع	3,687	4,480	%22			792	906	%14	745	817	%10			

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

- نتوقع نمواً جيداً لقطاع الرعاية الصحية، ونقدّر ارتفاع الإيرادات بنسبة 22% على أساس سنوي لإيرادات شركتي د. سليمان الحبيب والمواساة، ونتوقع نمواً في صافي الربح بنسبة 10% على أساس سنوي للمجموعة لتتصدر المواساة هذا النمو، من المتوقع أن يبلغ صافي الربح لشركتي د. سليمان الحبيب والمواساة 636 مليون ريال و181 مليون ريال على التوالي.

قطاع الاتصالات

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	تغير سنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	تغير سنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	تغير سنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	تغير سنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	
الاتصالات السعودية	18,643	19,354	4%	56%	49%	4,410	3,814	(14)%	4,643	3,437	(26)%	25%	18%	0.93	0.69
موبايلي	4,499	4,861	8%	57%	53%	960	931	(3)%	829	842	2%	18%	17%	1.08	1.09
زين	2,583	2,678	4%	66%	61%	318	319	0%	150	136	(10)%	6%	5%	0.17	0.15
المجموع	25,725	26,893	5%			5,688	5,064	(11)%	5,622	4,415	(21)%				

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

- نتوقع زيادة بنسبة 5% على أساس سنوي في إيرادات قطاع الاتصالات في الربع الثالث من عام 2025، ولكن انخفاضاً بنسبة 21% على أساس سنوي في صافي الدخل نتيجةً لإيرادات استثنائية إيجابية للشركات الثلاث في العام الماضي. نلاحظ أنه في 31 ديسمبر 2024، أعلنت شركة إس تي سي عن إتمام صفقة شركة توال مع صندوق الاستثمارات العامة، ولم تُعدّل أرقام الربع الثالث 2024 لشركة إس تي سي لتعكس إلغاء توحيد شركة توال، مما يجعل الفترتين غير قابلتين للمقارنة. نتوقع انخفاض صافي دخل شركة إس تي سي بنسبة 26% على أساس سنوي نتيجةً لعكس مخصص غير متكرر في العام الماضي. من المتوقع أن ينمو صافي دخل موبايلي المعدّل بنسبة 22% على أساس سنوي، مدفوعاً بارتفاع الإيرادات. أما بالنسبة لشركة زين، فنتوقع انخفاضاً في الأرباح بنسبة 10% على أساس سنوي، نتيجةً لعكس مخصص غير متكرر في العام الماضي، وباستثناء هذا المخصص، ستكون أرباح العام الماضي سلبية.

قطاع التطبيقات وخدمات التقنية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)		
	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	تغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	تغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	تغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025		
سلوشنز	2,753	2,854	4%	26%	25%	485	480	(1)%	463	469	1%	3.86	3.91
علم**	1,872	2,498	33%	45%	42%	494	609	23%	498	593	19%	6.23	7.41
المجموع	4,625	5,351	16%			979	1,089	11%	962	1,062	10%		

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة. **تتضمن أرقام شركة علم للربع الثالث 2025 أرقام شركة ثقة، وذلك عقب الاستحواذ عليها في أبريل 2025.

- من المتوقع أن تنمو إيرادات قطاع التقنية في السعودية بنسبة 11% في عام 2025. تستهدف شركة سلوشنز معدل نمو يبلغ 9%، بينما تستهدف شركة علم نمواً بنسبة 15%. نتوقع أن ترتفع إيرادات سلوشنز في الربع الثالث من عام 2025 بنسبة 4% على أساس سنوي، بينما من المتوقع أن تنمو إيرادات علم بنسبة 33% على أساس سنوي نتيجةً لدمج شركة ثقة. أما بالنسبة لصافي الدخل في الربع الثالث من عام 2025، نتوقع أن ترتفع أرباح سلوشنز بنسبة 1% على أساس سنوي نتيجةً لارتفاع الإيرادات على الرغم من عكس مخصص غير متكرر، في حين من المتوقع أن ترتفع أرباح علم بنسبة 19% على أساس سنوي.

قطاع الأغذية والتجزئة والخدمات الاستهلاكية والسلع الرأسمالية

الشركة	الإيرادات				العامش الإجمالي		الدخل التشغيلي				صافي الدخل		العامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	غير الشوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	غير الشوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025
المراعي	5,209	5,344	3%	32%	32%	742	811	9%	569	638	12%	11%	0.57	0.64		
جرير	2,667	2,848	7%	16%	13%	332	307	(8)%	308	284	(8)%	12%	0.26	0.24		
بن داود	1,361	1,460	7%	33%	34%	57	72	28%	35	39	11%	3%	0.03	0.03		
المطاحن الرابعة	160	161	1%	48%	48%	53	51	(4)%	47	48	2%	29%	0.09	0.09		
كابلات الرياض	2,433	2,878	18%	17%	17%	280	350	25%	235	302	29%	10%	1.56	2.33		
برغرايزرز	77	90	17%	30%	29%	3.2	1.6	(50)%	2.9	1.3	(57)%	4%	0.08	0.04		
النهدي	2,353	2,519	7%	36%	37%	176	231	31%	182	197	8%	8%	1.40	1.52		
الدواء	1,626	1,693	4%	35%	35%	110	118	7%	75	85	13%	5%	0.88	1.00		

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

- المراعي:** توقع نموًا أحاديًا على أساس سنوي في الإيرادات لتصل إلى 5.3 مليار ريال، مدفوعًا بالنمو القوي في قطاع الدواجن وعوامل موسمية أخرى. كما نتوقع ارتفاع الأرباح التشغيلية بنسبة 9% على أساس سنوي لتصل إلى 811 مليون ريال في الربع الثالث 2025. تشير توقعاتنا لصافي الربح إلى ارتفاع بنسبة 12% على أساس سنوي مقارنة بـ 569 مليون ريال في الربع الثالث 2024.
- جرير:** نتوقع ارتفاعًا بنسبة 7% على أساس سنوي في الإيرادات، مترافقًا مع انخفاض في العامش الإجمالي على أساس سنوي، ويعود ذلك إلى زيادة الجهود التسويقية والمبيعات الموسمية. كما نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 8% على أساس ربعي، مدفوعًا بمبيعات أجهزة الآيفون الجديدة والمبيعات الموسمية للكتب واللوازم المدرسية والفنية.
- بن داود:** نتوقع ارتفاعًا طفيفًا في الإيرادات مقارنة بالربع الثالث 2024، بزيادة قدرها 7% على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار ريال، وذلك بالتزامن مع تحسن الهوامش بنحو 34 نقطة أساس، ومدفوعة بعمليات استحواذ استراتيجية مثل مساهمة قطاع الخدمات اللوجستية. كما نتوقع أن يؤدي تحسن العامش الإجمالي إلى زيادة الأرباح التشغيلية بنسبة 28% على أساس سنوي.
- المطاحن الرابعة:** نتوقع نمو هامشياً بنسبة 1% على أساس سنوي في الإيرادات لتصل إلى 161 مليون ريال، ونموًا بنسبة 1% على أساس سنوي في الأرباح لتصل إلى 48 مليون ريال.
- كابلات الرياض:** من المتوقع أن تنمو الإيرادات بنسبة 18% على أساس سنوي، مع بقاء الهوامش مستقرة على أساس سنوي. ومع ذلك، نتوقع أن ينمو صافي الربح بنسبة 29% على أساس سنوي ليصل إلى 302 مليون ريال.
- برغرايزرز:** نتوقع أن ترتفع الإيرادات بنسبة 17% على أساس سنوي، مدفوعة بزيادة الفروع خلال الربع الثالث بالإضافة إلى إطلاق حملة إعلانية بالتعاون مع "باور". نتوقع أن يبلغ العامش الإجمالي 29% مقارنة بـ 30% لنفس الفترة من العام الماضي، من المتوقع أن تسجل برغرايزرز صافي ربح قدره 1.3 مليون ريال.
- النهدي:** نتوقع أن تنمو الإيرادات بوتيرة مستقرة بنسبة 7% على أساس سنوي، في حين يتوقع أن يكون العامش الإجمالي أعلى قليلًا أو مستقرًا على أساس سنوي، مع استمرار الشركة في مواجهة منافسة سعرية. كما نتوقع أن ترتفع الأرباح التشغيلية بنسبة 31% على أساس سنوي لتصل إلى 231 مليون ريال، مدفوعة بارتفاع الإيرادات.
- الدواء:** نتوقع ارتفاعًا بسيطًا بنسبة 4% على أساس سنوي في الإيرادات، مدفوعًا بالتوسعات في عدد الفروع، بينما يتوقع أن يظل العامش الإجمالي مستقرًا على أساس سنوي.

قطاع الطاقة والمرافق العامة والمواد الأساسية

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*	تغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*	تغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*	تغير السنوي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*
أديس	1,573	1,619	3%	39%	39%	513	519	1%	200	205	3%	13%	13%	0.18	0.19
الحفر العربية	863	813	(6)%	21%	13%	143	51	(65)%	85	(6)	-	10%	(1)%	0.95	(0.06)
مرافق	1,857	1,968	6%	16%	18%	312	334	7%	186	132	(29)%	10%	7%	0.74	0.53
السعودية للكهرباء**	28,316	33,412	18%	31%	31%	8,284	9,644	16%	6,898	8,169	18%	24%	24%	1.66	1.96
معادن	8,045	9,844	22%	30%	38%	1,674	2,722	63%	971	2,025	108%	12%	21%	0.26	0.52

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة. ** صافي الدخل قبل خصم أدوات المضاربة.

- أديس:** مع عودة تشغيل الحفارات التي كانت معلقة سابقاً، وبدء العقود الجديدة البرية والبحرية في نهاية الربع الثاني 2025، نتوقع نمو الإيرادات بنسبة 3% على أساس سنوي. كما نتوقع أن يرتفع صافي الربح بنسبة 3% على أساس سنوي، مما يدعم عودة الهامش الصافي إلى مستوياته السابقة.
- الحفر العربية:** نتوقع أن تنخفض الإيرادات بنسبة 6% على أساس سنوي وعلى أساس ربعي، وذلك وفقاً لتوجيهات الإدارة بانخفاض نشاط الحفارات. كما يُتوقع أن ينخفض صافي الربح نظراً لهيكل الرافعة التشغيلية.
- مرافق:** نتوقع أن تحقق الشركة نمواً جيداً في الإيرادات بنسبة 6% على أساس سنوي لتصل إلى 1.97 مليار ريال، إلا أن صافي الربح من المرجح أن يكون أقل بنسبة 29% على أساس سنوي.
- الشركة السعودية للكهرباء:** نتوقع نمو الإيرادات للشركة السعودية للكهرباء بنسبة 18% لتصل إلى 33.4 مليار ريال، مدعومة بارتفاع استهلاك الكهرباء خلال أشهر الصيف التي تشهد ذروة الطلب. كما من المتوقع أن يرتفع صافي الربح بنسبة 18% على أساس سنوي.
- معادن:** من المتوقع أن تستفيد الشركة من استمرار قوة أسعار السلع، مثل الذهب الذي سجل مستويات قياسية، بالإضافة إلى فوسفات ثنائي الأمونيوم والذي يواصل التداول عند مستويات مرتفعة. نتوقع أن ترتفع الإيرادات بنسبة 22% على أساس سنوي لتصل إلى 9,844 مليون ريال، مع ارتفاع الأرباح بنسبة 108% على أساس سنوي لتصل إلى 2,025 مليون ريال.

قطاع النقل

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*	تغير النسبة	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*	تغير النسبة	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*	تغير النسبة	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025*
بدجت	506	562	11%	31%	31%	114	98	16%	85.6	71.7	19%	14%	15%	0.69	0.82
لومي	403	429	6%	29%	30%	86	76	12%	53.3	40.1	33%	10%	12%	0.73	0.97
ذيب	337	380	13%	32%	33%	79	71	12%	49.9	46.5	7%	14%	13%	1.08	1.16
المجموع	1,246	1,371	10%			279	245	14%	189	158	19%				

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

- نتوقع نمواً بنسبة 10% على أساس سنوي لإيرادات قطاع تأجير السيارات، مع توقعات بتحسن الهامش الإجمالي لشركتي لومي وذيب، بينما نتوقع استقراره لشركة بدجت. كما نتوقع لصافي الربح أن ينمو بنسبة 19 % على أساس سنوي للمجموعة، مدعوماً بإيرادات التأجير طويل الأجل وتوسع حجم الأسطول. بالإضافة إلى تحسن الكفاءة التشغيلية لشركة بدجت نتيجة التآزر مع شركة عالم السيارات.

تصنيف السهم

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

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

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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