

■ نتائج قوية تعزز رفع السعر المستهدف

30 يوليو، 2026

التوصية	حياد	التغيير
آخر سعر إغلاق	173.00 ريال	1.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	175.00 ريال	3.9%
		إجمالي العوائد المتوقعة 5.0%

سال	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	512	394	30%	446	15%	469
الدخل الإجمالي	299	224	34%	245	22%	272
العامش الإجمالي	58%	57%		55%		58%
الدخل التشغيلي	213	172	24%	171	25%	184
صافي الربح	191	162	18%	157	22%	174

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- قدمت سال ربعاً قوياً، حيث ارتفعت الإيرادات إلى 512 مليون ريال (بارتفاع 30% على أساس سنوي و15% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 469 مليون ريال. ويعود هذا الأداء الأفضل من المتوقع بشكل رئيسي إلى قوة أداء قطاع المناولة الأرضية، حيث بلغت إيراداته 438 مليون ريال (بارتفاع 29% على أساس سنوي و14% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 400 مليون ريال، وذلك رغم أن أحجام المناولة بلغت 239 مليون كجم (بارتفاع 9% على أساس سنوي واستقرار على أساس ربعي)، جاءت متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 244 مليون كجم. وبناءً على حساباتنا، ارتفع متوسط الإيراد لكل طن إلى 1.83 ريال، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 1.64 ريال (مقابل 1.61 ريال في الربع الأول 2026)، بما يعكس الأثر الكامل لتعديلات الأسعار التي تم تطبيقها في أواخر عام 2025. ويؤكد ذلك أن تحسن التسعير وتحسن مزيج الخدمات واصلا قيادة نمو الإيرادات.
- كما فاق أداء قطاع الخدمات اللوجستية توقعاتنا، حيث ارتفعت الإيرادات إلى 74 مليون ريال (بارتفاع 35% على الأساس السنوي و20% على الأساس الربعي)، متجاوزة تقديراتنا البالغة 69 مليون ريال، بدعم من ارتفاع معدلات الاستفادة من المستودعات، وتحسن التنفيذ التجاري، والتوسع في أنشطة الخدمات اللوجستية التعاقدية، وارتفاع نشاط خدمات النقل البري، بينما تقلصت الخسارة التشغيلية بشكل ملحوظ إلى 2.0 مليون ريال مقارنة بـ 13 مليون ريال في الربع الأول 2026.
- انعكس تحسن مزيج الإيرادات في ربحية فاقت التوقعات، حيث ارتفع الدخل الإجمالي إلى 299 مليون ريال (بارتفاع 34% على أساس سنوي و22% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 272 مليون ريال. كما ارتفع العامش الإجمالي إلى 58.4% (مقابل 56.9% في الربع الثاني 2025 و54.9% في الربع الأول 2026)، وجاء متوافقاً إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 58.0%. وبلغ الدخل التشغيلي 213 مليون ريال (بارتفاع 24% على أساس سنوي و25% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 184 مليون ريال. وعلى الرغم من انخفاض العامش التشغيلي بمقدار 214 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 41.6%، نتيجة ارتفاع التكاليف المتغيرة المرتبطة بقطاع الخدمات اللوجستية واستمرار الاستثمار في تطوير القدرات الخدمية والمشروعات الاستراتيجية، إلا أن تحسن بمقدار 327 نقطة أساس على أساس ربعي.
- بلغ صافي الربح 191 مليون ريال (بارتفاع 18% على أساس سنوي و22% على أساس ربعي)، متجاوزاً كلاً من توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 174 مليون ريال و171 مليون ريال على التوالي. ويعود هذا الأداء القوي بشكل رئيسي إلى ارتفاع الإيرادات وإجمالي الربح بأكثر من المتوقع، إلى جانب مساهمة أفضل من قطاع الخدمات اللوجستية. وبلغ العامش الصافي 37.4%، منخفضاً بمقدار 381 نقطة أساس على أساس سنوي، لكنه تحسن بمقدار 224 نقطة أساس على أساس ربعي، وجاء متوافقاً إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 37.1%. كما استفاد نمو الأرباح على أساس سنوي من انخفاض مخصصات خسائر الائتمان والمصاريف المرتبطة بالصفقات، وهو ما قابله جزئياً ارتفاع تكاليف التمويل. كذلك أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية عن الربع الثاني 2026 بقيمة 1.79 ريال للسهم (مقارنة بتوزيع نقدي قدرة 1.46 ريال في الربع الأول من عام 2026)، مما يعزز ثقة الإدارة في قوة توليد التدفقات النقدية الأساسية رغم استمرار تنفيذ برنامجها الاستثماري.
- أسفرت النتائج التي فاقت توقعاتنا عن رفع السعر المستهدف إلى 175.00 ريال (من 166.00 ريال) مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	148.2/186.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	13,240
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	80.0
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	44.59%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	160,058
رمز بلومبيرغ	SAL AB



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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.