شركة طيران ناس

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

استعادة السعة التشغيلية تدعم العودة إلى الربحية

05 نوفمبر، 2026

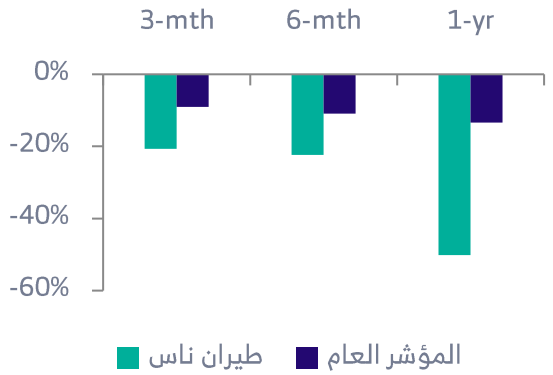
التوصية	شراء	التغير	%48.1
آخر سعر إغلاق	40.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%0.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	60.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%48.1

فلاي ناس	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,226	2,091	%6	2,213	%1	2,225
الدخل الإجمالي	310	372	(%17)	26	%1087	251
الهامش الإجمالي	14%	18%		1%		11%
الدخل التشغيلي	164	259	(%37)	(110)	-	100
صافي الربح	27	120	(%78)	(241)	-	(22)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بلغت الإيرادات 2.23 مليار ريال (بارتفاع 6% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي)، متوافقة مع توقعاتنا البالغة 2.23 مليار ريال، بدعم من ارتفاع إيرادات الوحدة رغم انخفاض أعداد المسافرين. وتراجع عدد المسافرين إلى 3.6 مليون مسافر (بانخفاض 14% على أساس سنوي وارتفاع 38% على أساس ربعي)، بما يقل بنسبة 13% عن توقعاتنا البالغة 4.1 مليون مسافر. في المقابل، بلغت السعة المقعدية المتاحة نحو 7.81 مليار (بانخفاض 1% على أساس سنوي وارتفاع 44% على أساس ربعي)، متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 8.06 مليار، ما يعكس استعادة السعة التشغيلية عقب الاضطرابات التي شهدها الربع الثاني من عام 2026. ونتيجة لذلك، تحسن عامل الحمولة إلى 77.4%، مقابل 83.1% في الربع الثالث من عام 2025 و71.2% في الربع الثاني من عام 2026، مقارنةً بتوقعاتنا البالغة 76.0%. وبلغت الإيرادات لكل مقعد كيلومتري متاح نحو 27.8 هللة (بارتفاع 11% على أساس سنوي وانخفاض 7 % على أساس ربعي)، متجاوزةً توقعاتنا البالغة 27.0 هللة بنسبة 3%، مع استمرار طيران ناس في اتباع سياسة تسعير منضبطة لتعويض جزء من ارتفاع تكاليف وقود الطائرات.
- انخفض الدخل الإجمالي إلى 310 ملايين ريال (بانخفاض 17% على أساس سنوي)، إلا أنه تعافى بصورة ملحوظة من 26 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2026، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 251 مليون ريال. وبلغ الهامش الإجمالي 13.9%، مقابل 17.8% في الربع الثالث من عام 2025 و1.2% في الربع الثاني من عام 2026، مقارنةً بتوقعاتنا البالغة 11.3%. وبلغت التكلفة المعدلة لكل مقعد كيلومتري متاح نحو 27.5 هللة (بارتفاع 20% على أساس سنوي وانخفاض 20% على أساس ربعي)، مقارنةً بتوقعاتنا البالغة 25.0 هللة، إذ واصلت أسعار وقود الطائرات المرتفعة الضغط على الربحية رغم تعافي السعة التشغيلية.
- سجلت طيران ناس ربحًا تشغيليًا قدره 164 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2026 (بانخفاض 37% على أساس سنوي)، مقابل خسارة تشغيلية قدرها 110 ملايين ريال في الربع الثاني من عام 2026، وجاء أعلى بكثير من توقعاتنا البالغة 100 مليون ريال. وبلغت المصاريف التشغيلية 146 مليون ريال، مقارنةً بتوقعاتنا البالغة 152 مليون ريال. كما بلغ صافي المصاريف غير التشغيلية 137 مليون ريال (بانخفاض 1% على أساس سنوي وارتفاع 5% على أساس ربعي)، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 121 مليون ريال، إذ قابل انخفاض مصاريف الفائدة جزئيا تراجع دخل التمويل نتيجة انخفاض متوسط الأرصدة النقدية.
- سجلت طيران ناس صافي ربح قدره 27 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2026، مقابل 120 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2025 وخسارة صافية قدرها 241 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2026، حيث أسهمت استعادة السعة التشغيلية وارتفاع إيرادات الوحدة في تعويض جزء من ارتفاع تكاليف وقود الطائرات. وجاءت النتائج أفضل بكثير من توقعاتنا التي أشارت إلى خسارة صافية قدرها 22 مليون ريال، وكذلك من متوسط توقعات السوق البالغ خسارة صافية قدرها 13 مليون ريال.
- رغم أن الربع الثالث من عام 2026 شهد تعافيًا قويًا على أساس ربعي وتجاوزت الربحية توقعاتنا، لا تزال الرؤية على المدى القريب محدودة عقب الاضطرابات التي شهدتها عدة مطارات خلال أكتوبر. وتتوقع الإدارة أن تتأثر نتائج الربع الرابع من عام 2026 بصورة جوهرية، مع استمرار تعليق التوجيهات المالية لعام 2026. ومع ذلك، نواصل النظر إلى طيران ناس باعتبارها قصة نمو طويلة الأجل جاذبة، مدعومة بأسطولها الحديث والموفر للوقود، والتوسع في السعة التشغيلية، وانكشافها الهيكلي على نمو قطاع الطيران في المملكة العربية السعودية. وعليه، نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا بالشراء دون تغيير.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	34.00/79.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,923
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	171
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%43.01
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	523,844
رمز بلومبيرغ	flynas AB



ريم الخليفي
reem.alkhulayfi@riyadcapital.com
+966-11-486-5680

الرياض المالية
Riyad Capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 اخرى 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: 3128 البوليفارد 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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.

الرياض المالية
Riyad Capital