

السوق الرئيسي (تاسي):

قطاع البتروكيماويات

9 يوليو 2026

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026
سابك	35,566	21,034	(41%)	12%	20%	-	(457)	429	-	(308)	(11%)	(1.36)	(0.10)
سابك للمغذيات	3,287	1,909	(42%)	39%	49%	(31%)	1,031	707	(25%)	792	32%	2.23	1.66
التصنيع	809	327	(60%)	15%	(31%)	-	(44)	(197)	-	(353)	(8%)	(0.10)	(0.53)
ينساب	1,394	1,851	33%	13%	22%	440%	47	255	419%	231	3%	0.08	0.41
سبكيم	1,906	512	(73%)	15%	(54%)	-	87	(438)	-	(581)	(9%)	(0.23)	(0.79)
المتقدمة	698	916	31%	19%	12%	(49%)	92	47	-	(71)	12%	0.31	(0.27)
كيان السعودية	2,231	990	(56%)	(5%)	(47%)	-	(317)	(635)	-	(789)	(22%)	(0.33)	(0.53)
المجموعة السعودية	-	-	-	-	-	-	(19)	(14)	-	143	-	0.03	0.21
المجموع	45,892	27,539	(40%)			(63%)	420	154		(936)			

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

- شهدت أسعار البتروكيماويات تقلبات استثنائية خلال الربع الثاني 2026، إذ ارتفعت بشكل حاد خلال شهر أبريل قبل أن تتراجع تدريجياً حتى نهاية يونيو. وعكس مؤشر أرقام البتروكيماويات هذه التحركات، مسجلاً ارتفاعاً ثم تراجعاً سريعاً بنهاية الربع، إلا أنه أنهى الفترة بارتفاع بلغ 19% (متوسط شهري). وفي المقابل، واصلت تكاليف اللقيم ارتفاعها، حيث بلغ متوسط ارتفاع النافثا والبروبان والبيوتان 24% و40% و51% على التوالي، مما أدى إلى انكماش بعض هوامش الأسعار رغم تحسن أسعار بعض المنتجات. ونتوقع أن يظل ارتفاع تكاليف لقيم الغاز البترولي المسال عامل ضغط محدوداً، في ظل ديناميكية العرض الحالية في أسواق النفط، والتي أثرت بشكل مباشر على توافر اللقيم. كما نرى أن متوسطات الأسعار الربعية قد تبالغ في عكس الأسعار المحققة لدى الشركات الأكثر تأثراً، إذ تركزت أحجام الشحن عبر المسارات البديلة خلال شهر يونيو، بعد أن كانت الأسعار قد تراجعت على أساس شهري، مما يعني أن الأسعار المحققة المرجحة بالإنتاج ستكون أقل من المتوسطات المرجحة زمنياً.
- تعتمد افتراضاتنا الخاصة بالأحجام على بيانات تتبع الناقلات من بلومبرغ، إلى جانب مناقشات مع إدارات الشركات، مع الأخذ في الاعتبار الاضطرابات التي يصعب رصدها. وخلال الفترة الممتدة من 1 أبريل حتى 17 يونيو 2026، بلغ متوسط عدد السفن العابرة يومياً عبر مضيق هرمز أقل بمقدار 2.5 ناقلة مقارنة بمستويات العام السابق. وبلاستناد إلى إفصاحات شركات الشحن خلال مكالمات نتائج الربع الأول 2026، والتي أشارت إلى استخدام السفن كمخازن عائمة خلال تلك الفترة، فإننا نعتبر هذه المرحلة بمثابة توقف شبه كامل لشحنات التصدير، قبل أن يبدأ نشاط العبور بالتعافي اعتباراً من 18 يونيو. وبناء على ذلك، نفترض أن 79 يوماً من أصل 91 يوماً (يعادل تقريباً 87%) في الربع كانت فترة تعطل كاملة، ونعتبر ذلك الحد الأدنى لتأثير صادرات دول الخليج. وكانت ناقلات السوائل المتخصصة، مثل الناقلات المبردة، الأكثر تأثراً، في ظل غياب بدائل برية فعالة. ولا ينطبق هذا الإطار على جميع الشركات، إذ كانت الشركات التي تمتلك حلولاً لوجستية مسبقة تتجاوز سواحل الخليج العربي، مثل النقل البري إلى موانئ البحر الأحمر، أقل تأثراً بشكل ملحوظ. كما تختلف قدرة التكيف بحسب المنتج والشركة والطاقة الاستيعابية للنقل البري؛ فعلى سبيل المثال، نقدر أن شركة معادن شغلت نحو 2,000 شاحنة في الوقت ذاته لدعم عمليات نقل الألمنيوم وثنائي فوسفات الأمونيوم.
- وبما يتماشى مع تقرير تحديث القطاع الصادر في 6 مايو 2026، نرى أن تأثير الاضطرابات يختلف بين الشركات والمنتجات والمناطق الجغرافية، إلا أن المحصلة النهائية تتمثل في أداء أضعف لمعظم شركات القطاع، نتيجة اضطرابات مسارات الشحن، والقيود على إمدادات اللقيم، واحتمال تأجيل الاعتراف بالإيرادات. كما نود لفت انتباه المستثمرين الذين يتابعون بيانات العبور عبر مضيق هرمز إلى أن السفن التي استأنفت العبور في أواخر يونيو كانت في معظمها ناقلات نفط خام عملاقة، مما يعني أن أرقام العبور الإجمالية قد تبالغ في إظهار تعافي تدفقات الشحن غير النفطية، في حين لا تزال تدفقات البتروكيماويات والأسمدة و سلع الغاز والمنتجات السائلة تواجه ضغوطاً هبوطية إضافية تتجاوز ما تعكسه أعداد السفن الإجمالية.

قطاع البنوك

الشركة	صافي دخل العمليات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع	
	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026
الراجحي	7,305	8,762	%20	6,161	7,001	%14	741,715	769,154	%4	641,987	688,915
الأهلي	7,087	7,724	%9	6,127	6,342	%4	714,839	748,501	%5	658,675	678,771
الأول	2,848	3,024	%6	2,127	2,163	%2	282,604	317,942	%13	297,003	338,039
الإينماء	2,272	2,537	%12	1,573	1,686	%7	218,596	244,566	%12	229,944	244,397
بي اس اف	2,196	2,283	%4	1,403	1,369	(%)2	209,881	226,475	%8	182,690	203,575
العربي	2,173	2,086	(%)4	1,337	1,286	(%)4	186,476	205,181	%10	201,739	215,607
البلاد	1,177	1,300	%10	766	760	(%)1	115,689	132,399	%14	123,929	143,100
الاستثمار	905	926	%2	512	533	%4	108,423	119,076	%10	100,236	125,394
الجزيرة	762	858	%13	382	445	%16	103,702	116,636	%12	114,155	125,198
المجموع	26,725	29,500	%10	20,389	21,585	%6	2,681,923	2,879,931	%7	2,550,357	2,762,995

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

- أبقى الاحتياطي الفيدرالي على أسعار الفائدة دون تغيير عند نطاق 3.50%-3.75% خلال اجتماعه في يونيو، متبنياً نهجاً أكثر حذراً وتشدداً في ظل استمرار الضغوط التضخمية وارتفاع مستويات عدم اليقين الجيوسياسي. وأظهرت النسخة المحدثة من ملخص التوقعات الاقتصادية مراجعة سعودية ملموسة لتوقعات التضخم، حيث تم رفع توقعات مؤشر نفقات المستهلك الشخصي (PCE) الرئيسي والأساسي لعام 2026 إلى 3.6% و3.3% على التوالي مقارنة بـ 2.7% سابقاً، في حين تم خفض توقعات نمو الناتج المحلي الإجمالي إلى 2.2% من 2.4%. وانعكس ذلك في ارتفاع ملحوظ في مخطط النقاط (Dot Plot)، حيث باتت التوقعات المتوسطة تشير إلى عدم وجود تخفيضات في أسعار الفائدة خلال عام 2026 واستمرار السياسة النقدية المتشددة لفترة أطول. وبالتوازي مع قرار الفيدرالي، أبقى البنك المركزي السعودي (ساما) على أسعار الريبو والريبو العكسي عند 4.25% و3.75% على التوالي. وخلال الربع الأول من عام 2026، بدأت أوضاع السيولة المحلية في التحسن تدريجياً، حيث تقلص متوسط الفارق بين السايبور لثلاثة أشهر والسوفر إلى 113 نقطة أساس مقارنة بذروته التي بلغت 121 نقطة أساس في الربع الرابع من 2025. ومع ذلك، فإن استمرار النمو القوي في الودائع لأجل يشير إلى بقاء المنافسة على التمويل مرتفعة، وإن كانت أقل حدة مقارنة بالفترة السابقة.
- واصل نمو الائتمان تباطؤه التدريجي، حيث ارتفعت قروض القطاع الخاص بنسبة 7% على أساس سنوي، فيما نمت قروض القطاع العام بنسبة 14% على أساس سنوي، وفقاً لبيانات ساما لشهر مايو. ويعكس هذا التباطؤ إعادة ترتيب أولويات المشاريع، وتراجع شهية الاقتراض في قطاع الإسكان عقب الإصلاحات الأخيرة في القطاع العقاري، إضافة إلى ارتفاع متطلبات رأس المال، وهو ما يدفع البنوك نحو تبني نهج أكثر انضباطاً وكفاءة في استخدام رأس المال عند منح التمويل. ونتيجة لذلك، باتت البنوك تركز بشكل أكبر على تحقيق العوائد، وجودة الأصول، والربحية المعدلة بالمخاطر، بدلاً من التوسع في الميزانيات العمومية فقط.
- سجلت الودائع نمواً بنسبة 9% على أساس سنوي، مدفوعة بارتفاع الودائع لأجل والادخارية بنسبة 22%، في حين تراجعت الودائع تحت الطلب بنسبة 2.4% على أساس سنوي. كما جاء تسارع نمو الودائع ذات التكلفة مدعوماً بارتفاع وودائع الشركات والأفراد بنسبة 17%، إلى جانب زيادة الودائع الحكومية بنسبة 29%. وتجدر الإشارة إلى أن الودائع الحكومية ارتفعت بمقدار 54.1 مليار ريال خلال أول شهرين من الربع الثاني من عام 2026 لتصل إلى 1,052 مليار ريال بنهاية مايو. ونتيجة لذلك، واصل هيكل التمويل تحوله نحو الودائع الأعلى تكلفة، حيث ارتفعت حصة الودائع لأجل والادخارية إلى 43% من إجمالي الودائع مقارنة بـ 38% في مايو 2025.
- نتوقع أن تحقق أرباح البنوك تحت التغطية نمواً بأرقام أحادية متوسطة خلال الربع الثاني من 2026، حيث نتوقع أن تصل الأرباح بعد الزكاة والضرائب إلى 21.6 مليار ريال. نتوقع أن يسجل الراجحي نمو في الأرباح بنسبة 14% على أساس سنوي ليصل إلى 7.0 مليار ريال، مدعوماً باستمرار توسع صافي هامش الفائدة نتيجة إعادة تسعير الأصول وجهود تحسين هيكل التمويل. وفي المقابل نتوقع أن يحقق البنك الأهلي السعودي نمواً بأرقام أحادية متوسطة في الأرباح ليصل إلى 6.3 مليار ريال. في حين نتوقع أن يتصدر بنك البلاد القطاع من حيث نمو صافي التمويل، مع تسجيل زيادة ملحوظة بنسبة 14% على أساس سنوي.

قطاع الأسمنت

الشركة	الإيرادات			العامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		العامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026
اليمامة	362	356	(2)%	43%	39%	134	117	(13)%	121	114	33%	32%	0.60	0.56
السعودية	432	435	1%	36%	37%	105	109	4%	95	100	22%	23%	0.62	0.65
القصيم	293	294	0%	25%	23%	73	68	(8)%	61	62	21%	21%	0.55	0.56
الجنوبية	195	199	2%	21%	11%	21	5	(78)%	15	(2)	8%	(1)%	0.11	(0.01)
ينبع	274	234	(15)%	25%	29%	28	31	12%	22	26	8%	11%	0.14	0.17
الرياض	191	190	(1)%	36%	34%	60	54	(10)%	57	52	30%	27%	0.48	0.43
المجموع	1,748	1,708	(2)%			421	384	(9)%	372	351		(6)%		

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

- بالنسبة لمجموعة شركات الأسمنت تحت تغطيتنا، سجلت أحجام مبيعات الأسمنت نمواً متواضعاً بنسبة 3% على أساس سنوي خلال الربع الثاني 2026، بدعم متوقع من الموسمية وارتفاع الطلب. وجاء النمو مدفوعاً بشكل رئيسي من شركتين، وهما أسمنت اليمامة وأسمنت السعودية. أما فيما يخص أحجام صادرات الكلنكر، فقد سجلت تراجعاً بنسبة 36% على أساس سنوي خلال الربع الثاني 2026، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض مبيعات الكلنكر لدى أسمنت ينبع، مما أدى إلى تراجع إيراداتها بنسبة 15%. ومن المتوقع أن يكون متوسط أسعار البيع متباينة على أساس سنوي بين الشركات خلال الربع الثاني 2026 ، مع ميل عام للانخفاض الطفيف على مستوى المجموعة. وبناء على ذلك، نتوقع أن تسجل إيرادات المجموعة تراجعاً طفيفاً على أساس سنوي نتيجة انخفاض الأسعار، كما نتوقع أن يسجل صافي الدخل تراجعاً طفيفاً على أساس سنوي نتيجة ارتفاع التكاليف وضغوط الأسعار لدى بعض الشركات.

قطاع الرعاية الصحية

الشركة	الإيرادات			العامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		العامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026
د.سليمان الحبيب	3,384	3,660	8%	32%	29%	645	670	4%	591	593	17%	16%	1.69	1.69
المواساة	796	868	9%	45%	41%	203	208	2%	187	198	23%	23%	0.93	0.99
المجموع	4,180	4,527	8%			848	878	3%	778	791		2%		

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

- نتوقع أن تنمو إيرادات د. سليمان الحبيب والمواساة بنسبة 8% على أساس سنوي للربع الثاني 2026، كما نقدر نمو صافي الأرباح للمجموعة بنسبة 2% بقيادة المواساة بزيادة قدرها 6% مدفوعاً بمساهمة مستشفى ينبع. بينما نتوقع استقرار صافي الربح على الأساس السنوي لـ د. سليمان الحبيب نظراً لتوقعاتنا بأن تظل تكاليف التمويل المرتبطة بالتوسعات عند مستويات مرتفعة.

قطاع الاتصالات

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026
الاتصالات السعودية*	19,451	19,839	2%	49%	3,624	3,930	8%	3,823	3,526	20%	0.76	0.71
موبايلي	4,828	5,129	6%	54%	891	981	10%	830	892	17%	1.08	1.16
زين	2,654	2,678	1%	61%	305	317	4%	127	159	5%	0.14	0.18
المجموع	26,933	27,646	3%		4,820	5,228	8%	4,781	4,577	4%		

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة. **تشمل أرباح شركة الاتصالات السعودية للربع الثاني 2025 عكس مخصص زكاة.

تتوقع نمو إيرادات قطاع الاتصالات بنسبة 2% على أساس سنوي خلال الربع الثاني 2026، في حين نتوقع تراجع صافي الدخل بنسبة 4% على أساس سنوي، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى الأثر الإيجابي للزكاة والضريبة الذي سجلته شركة الاتصالات السعودية في الربع الثاني 2025. وباستثناء هذا الأثر غير المتكرر، كان من المتوقع أن تسجل أرباح القطاع نمواً على أساس سنوي. وبالنسبة لشركة الاتصالات السعودية، نتوقع نمو الإيرادات بنسبة 2% على أساس سنوي، وتراجع صافي الربح بنسبة 8% على أساس سنوي، حيث سجلت الشركة أثراً إيجابياً للزكاة والضريبة بقيمة 216 مليون ريال في الربع الثاني 2025. وباستثناء هذا الأثر غير المتكرر، كان من المتوقع أن تسجل أرباح الشركة نمواً على أساس سنوي. أما بالنسبة لشركة موبايلي، فننتوقع نمو الإيرادات وصافي الربح بنسبة 6% و7% على أساس سنوي، على التوالي. وفيما يخص شركة زين السعودية، نتوقع نمواً متواضعاً في الإيرادات بنسبة 1% على أساس سنوي، مقابل نمو صافي الربح بنسبة 25% على أساس سنوي، بدعم من تحسن الهوامش الإجمالية وانخفاض تكاليف التمويل.

قطاع التطبيقات وخدمات التقنية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026
سلوشنز	2,902	3,116	7%	23%	446	471	6%	446	448	15%	3.72	3.73
علم**	2,245	2,583	15%	42%	513	615	20%	590	596	26%	7.37	7.45
المجموع	5,146	5,699	11%		959	1,087	13%	1,036	1,044	1%		

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة. **تشمل أرباح شركة علم للربع الثاني 2025 عكس مخصص زكاة قدره 69 مليون ريال.

بالنسبة لشركات تقنية المعلومات تحت تغطيتنا، نتوقع نمو الإيرادات السنوية بنسبة 11% في عام 2026. وخلال الربع الثاني 2026، نتوقع نمو إجمالي الإيرادات بنسبة 11% على أساس سنوي، بما يتماشى بشكل عام مع مستهدفات نمو الإيرادات لعام 2026 البالغة 6-8% لشركة سلوشنز و17-19% لشركة علم. وعلى مستوى الأرباح، نتوقع نمو إجمالي صافي الدخل بشكل طفيف بنسبة 1% على أساس سنوي. وبالنسبة لشركة سلوشنز، نتوقع نمو الإيرادات بنسبة 7% على أساس سنوي، في حين نتوقع استقرار صافي الربح بشكل عام على أساس سنوي نتيجة انخفاض الهوامش المتوقعة. أما بالنسبة لشركة علم، فننتوقع نمو الإيرادات بنسبة 15% على أساس سنوي، بدعم من توحيد نتائج شركة ثقة لفترة الربع الكامل مقارنة بمساهمة جزئية في الربع الثاني 2025، حيث بدأت علم بتوحيد القوائم المالية لشركة ثقة في 21 أبريل 2025. ومع ذلك، نتوقع أن ينمو صافي ربح علم بنسبة 1% فقط على أساس سنوي، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع أساس المقارنة في الربع الثاني 2025، والذي تضمن عكس مخصص زكاة بقيمة 69 مليون ريال.

قطاع الطاقة والمرافق العامة والمواد الأساسية

الشركة	الإيرادات		هامش إجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			هامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025
أديس	1,579	2,295	45%	38%	37%	470	628	33%	189	209	12%	9%	0.17	0.19
الحفر العربية	862	726	16%	14%	7%	66	9	87%	7	(42)	1%	(6)%	0.08	(0.47)
مرافق	1,403	1,925	37%	11%	19%	310	339	9%	110	138	8%	7%	0.44	0.55
السعودية للطاقة	27,722	30,494	10%	27%	27%	6,758	7,485	11%	3,098	3,838	19%	20%	0.74	0.92
معادن	9,416	9,525	1%	37%	43%	2,697	3,181	18%	1,922	2,247	20%	24%	0.50	0.58
أماك	259	285	10%	43%	42%	91	101	11%	73	84	28%	29%	0.81	0.93

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

- أديس:** إعلان الشركة في 24 يونيو عن استحواذ جديد على حفارات بحرية، وتحديدًا شركة سايم السعودية، فإننا نفترض عدم وجود مساهمة من الصفقة خلال الربع الثاني 2026، ومع ذلك، ينبغي أخذ المبررات الاستراتيجية في الاعتبار وإصدار أسهم المنحة. ونتوقع تراجع الإيرادات بنسبة 8% على أساس ربعي نتيجة الاضطرابات المرتبطة بمنطقة الخليج، إلا أن في ظل التنوع الجغرافي لأعمال الشركة، فإننا نبقي توقعاتنا متوافقة إلى حد كبير مع توجيهات الإدارة. وبناء على ذلك، نتوقع نمو الإيرادات وصافي الربح بنسبة 45% و11% على أساس سنوي، على التوالي.
- الحفر العربية:** استناداً إلى توجيهات الشركة وإفصاحها بشأن تعليق تشغيل بعض الحفارات البحرية، نتوقع تراجع الإيرادات بنسبة 16% على أساس سنوي و12% على أساس ربعي. ونظراً لامتتع الحفارات البحرية بهامش إجمالي أعلى، فإننا نتوقع أيضاً انخفاض الهامش الصافي، مما يؤدي إلى تسجيل صافي خسارة قدرها 42 مليون ريال.
- مرافق:** نتوقع أن تنمو الإيرادات بنسبة 37% على الأساس السنوي لتصل إلى 1.9 مليار ريال، مستفيدة من تسجيل الشركة بند غير متكرر في الربع الثاني 2025 والذي أضعف الإيرادات. ومن المتوقع أن يرتفع صافي الربح بنسبة 26% على الأساس السنوي.
- الشركة السعودية للطاقة:** من المتوقع أن تبلغ الإيرادات 30.5 مليار ريال للربع، مرتفعة بنسبة 10% على الأساس السنوي. ونتوقع لصافي الربح أن يتجاوز 3.8 مليار ريال مدفوعاً بقوة الأداء الموسمي خلال الربع.
- معادن:** في ظل وجود بعض حلول النقل البري مسبقاً، نتوقع أن تسهم تحسن أسعار ثنائي فوسفات الأمونيوم والألمنيوم في رفع الإيرادات بنسبة 1% على أساس سنوي، وذلك رغم عدم تحقيق أي شحنات تجارية تقريباً من الأمونيا. كما نتوقع أن يدعم ارتفاع إنتاج ومبيعات الذهب الأداء على أساس ربعي، مع تسارع الشركة في زيادة إنتاج الذهب من المناجم التي كانت متوقفة سابقاً. ونتوقع ارتفاع الربح التشغيلي بنسبة 18% على أساس سنوي، وصافي الربح بنسبة 17% على أساس سنوي ليصل إلى 2,247 مليون ريال.
- أماك:** عقب استئناف تشغيل مصنع المعادن الأساسية في المصانع، نتوقع أن يسهم ارتفاع إنتاج النحاس والزنك في نمو الإيرادات بنسبة 8% على أساس ربعي. وفي المقابل، نحذر من مقارنة الهامش الإجمالي بين عامي 2025 و2026، نظراً لارتفاع جودة الخامات المستخرجة بشكل استثنائي خلال العام الماضي، والذي يعد عامل غير متكرر. ونتوقع نمو الإيرادات بنسبة 10% على أساس سنوي لتصل إلى 285 مليون ريال، كما نتوقع أن يرتفع صافي الربح بنسبة 14% على أساس سنوي ليصل إلى 84 مليون ريال.

قطاع النقل

الشركة	الإيرادات		العامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		العامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026	الربع الثاني 2025	الربع الثاني *2026
بدجت	545	575	31%	25%	111	87	22%	(22%)	83.5	61.7	15%	11%
لومي	416	375	10%	31%	85	67	21%	(21%)	54.2	39.6	13%	11%
ذيب	365	419	15%	28%	73	64	13%	(13%)	47.8	36.0	13%	9%
طيران ناس*	2,144	2,189	2%	1%	(684)	(163)	-	-	(862.5)	(298.8)	40%	14%
سال	394	469	19%	57%	172	197	14%	14%	162.2	174.1	41%	37%
المجموع	3,864	4,028	32%		(243)	251	42%	(42%)	(514.8)	12.5		

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة. ** تأثرت نتائج طيران ناس للربع الثاني 2025 بمصاريف استثنائية تتعلق بخطة خيارات الأسهم للموظفين ورسوم المتعلق بالاكنتاب العام الأولي بمقدار 1,083 مليون ريال

من المتوقع أن ينخفض صافي ربح القطاع بنسبة 71 % على الأساس السنوي متأثراً باضطرابات السفر مما انعكس على مستويات الطلب، ونتوقع أن تكون شركة طيران ناس الأكثر تأثراً، حيث نتوقع أن تسجل خسارة قدرها 298.8 مليون ريال نتيجة انخفاض السعة التشغيلية وارتفاع تكاليف الوقود، تليها شركة لومي للتأجير والتي نتوقع أن تسجل 39.5 مليون ريال بانخفاض قدره 27% على أساس سنوي، كما نتوقع أن تسجل بدجت السعودية صافي ربح قدره 61.7 مليون ريال بانخفاض 26% على أساس سنوي، وان تسجل ذيب لتأجير السيارات 35.6 مليون ريال بانخفاض قدره 25% على أساس سنوي، ويعزى ضعف أرباح قطاع التأجير إلى استمرار ارتفاع مخصصات الائتمان، وارتفاع مصروف الاهلاك نتيجة التعديلات المحاسبية للعمر الإنتاجي للمركبات. بينما نتوقع أن ينمو صافي ربح شركة سال بنسبة 7% على الأساس السنوي لبلغ 174.1 مليون ريال وذلك نتيجة ارتفاع أحجام الشحن بالإضافة إلى تحسن مزيج الأسعار.

سوق نمو الموازي: نصف سنوية

قطاع تجزئة وتوزيع السلع الكمالية

الشركة	الإيرادات		العامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		العامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	النصف الأول 2025	النصف الأول *2026	النصف الأول 2025	النصف الأول *2026	النصف الأول 2025	النصف الأول *2026	النصف الأول 2025	النصف الأول *2026	النصف الأول 2025	النصف الأول *2026	النصف الأول 2025	النصف الأول *2026
الحاسوب	127	169	33%	7.0%	2.4	3.7	52%	52%	1.8	3.0	1.4%	1.8%

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

الحاسوب: نتوقع أن تنمو إيرادات الحاسوب بنسبة 33% على الأساس السنوي مدفوعة بزيادة قاعدة العملاء والدخول إلى أسواق جديدة. كما نتوقع أن تسجل صافي ربح قدره 3 مليون ريال للنصف الأول 2026 بارتفاع نسبته 69%.

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: 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. وبناء 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 تنقلب 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.