

# تقرير توقعات النتائج المالية

## سوق الأسهم السعودي | الربع الأول ٢٠٢٥



رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

[j.aljabran@aljaziracapital.com.sa](mailto:j.aljabran@aljaziracapital.com.sa)

محلل أول

فهد قرشي، CFA

[f.irfan@aljaziracapital.com.sa](mailto:f.irfan@aljaziracapital.com.sa)

محلل أسهم

إبراهيم عليوات

[i.elaiwat@aljaziracapital.com.sa](mailto:i.elaiwat@aljaziracapital.com.sa)



توقعات الربع الأول ٢٠٢٥: من المتوقع ارتفاع صافي الربح (باستثناء أرامكو) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٨٪ بدعم من النمو في قطاعات البنوك والاتصالات والبتروكيماويات؛ فيما يتوقع انخفاض صافي الربح عن الربع السابق بسبب تسجيل مكاسب غير متكررة في قطاع الاتصالات خلال الربع السابق، وارتفاع صافي الربح (بدون الاستثناءات) عن الربع السابق بنسبة ٥٥,٣٪.

نرفق فيما يلي توقعاتنا للربع الأول ٢٠٢٥ لعدد ٦١ شركة واقعة ضمن تغطيتنا في مختلف القطاعات. من المتوقع ارتفاع أرباح هذه الشركات (باستثناء أرامكو) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٨٪ إلى ٢٠,٠٣ مليار ريال سعودي بدعم من نمو قطاعات البنوك والبتروكيماويات والاتصالات. من المتوقع نمو صافي ربح قطاع البنوك عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٠٪ بدعم من استمرار ارتفاع هامش صافي الفوائد وارتفاع عقود الرهن العقاري الجديدة. يتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع البتروكيماويات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٧,٩٪ نتيجة ارتفاع أسعار بعض المنتجات وتحسن فروق أسعار المنتجات بسبب انخفاض أسعار المواد الأولية وارتفاع أسعار بعض المخصصات. نتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع الاتصالات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٨٪ بدعم من انخفاض مصاريف التمويل ونمو الإيرادات قليلاً. من المتوقع انخفاض صافي ربح الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا (باستثناء أرامكو) عن الربع السابق بنسبة ٢٢,٣٪ نتيجة الانخفاض الكبير في صافي ربح قطاع الاتصالات حيث تضمنت أرباح الربع السابق مكاسب غير متكررة من بيع شركة توال (١٢,٩ مليار ريال سعودي) وعكس بعض الضرائب. باستثناء المكاسب غير المتكررة من بيع شركة توال، من المتوقع ارتفاع صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ٥٥,٣٪. من المرجح أن تكون شركة معادن المساهم الأكبر في النمو عن الربع السابق حيث يتوقع أن تعود الشركة للربحية مقارنة بالربع السابق الذي تأثر بخسائر غير متكررة بقيمة ١,٤٤ مليار ريال سعودي. أيضاً، من المتوقع ارتفاع صافي ربح معادن بدعم من ارتفاع أسعار الذهب والألمنيوم وتحسن العوامل الموسمية في الأسمدة.

شهدت أسعار النفط الخام تقلبات في الربع الأول ٢٠٢٥، حيث ارتفع سعر خام برنت في نهاية الربع بنسبة ٢,١٪ عن مستويات نهاية الربع الرابع ٢٠٢٤ إلى ٧٤,٨ دولار أمريكي للبرميل. ارتفع متوسط الأسعار عن الربع السابق بنسبة ٤,٢٪، فيما انخفضت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٢٪. بدأت أسعار النفط العام بزخم إيجابي، حيث تجاوزت مستوى ٨٠ دولار أمريكي للبرميل في يناير بسبب مخاوف الإمدادات، لكن أثرت المخاوف من نشوب حرب تجارية على الأسعار حيث انخفضت إلى أقل من ٧٠ دولار أمريكي للبرميل. على الرغم من ذلك، ساهمت العقوبات الأمريكية المفروضة على روسيا وإيران بالإضافة إلى جدول منظمة أوبك وحلفائها الجديد لسبع دول أعضاء لإجراء المزيد من تخفيضات الإنتاج لتعويض الإنتاج الزائد سابقاً، في تعافي أسعار النفط الخام.

ارتفع الناتج المحلي الإجمالي للسعودية خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٥٪ (مقابل ارتفاع في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٨٪) بدعم من نمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة ٤,٧٪ بسبب نمو الناتج المحلي الإجمالي النفطي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٤٪؛ وارتفاع الأنشطة الحكومية بنسبة ٢,٢٪. ارتفع الناتج المحلي الإجمالي في ٢٠٢٤ بنسبة ١,٣٪، ارتفاع الأنشطة غير النفطية بنسبة ٤,٣٪ وارتفاع الأنشطة الحكومية بنسبة ٢,٦٪؛ فيما تراجع الأنشطة النفطية بنسبة ٤,٥٪. تراجع مؤشر مديري المشتريات الصناعي خلال فبراير إلى ٥٨,٤ بعد أن وصل إلى ٦٠,٥ في يناير ٢٠٢٥، أعلى مستوى منذ ٢٠١٤. تباطأ نمو الأعمال الجديدة مقارنة بالشهر السابق لكن استمر تحسن مبيعات العملاء والأنشطة التجارية. ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي في يناير عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١,٥٪ بدعم من نمو قطاعات التصنيع وإمدادات المياه والصرف الصحي وإدارة ومعالجة النفايات. ارتفع المعروض النقدي في شهر فبراير ٢٠٢٥ بنسبة ٢,٣٪ عن الشهر السابق بنسبة ١,١٪ عن الشهر المماثل من العام السابق. ارتفع إجمالي الودائع في فبراير ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١,١٪ بدعم من نمو الودائع لأجل وودائع الادخار كنسبة مئوية من إجمالي الودائع خلال فبراير ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بمقدار ٢٨٧ نقطة أساس إلى ٣٦,٩٪. ارتفع الانفاق الاستهلاكي في فبراير عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٦٪ حيث ارتفعت قيمة المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة ٧,٧٪. استقر معدل التضخم الاستهلاكي في السعودية خلال فبراير حول مستوى الشهر السابق عند ٢,٠٪.

تباطأ سوق الأسهم السعودي في بداية العام حيث انخفض قليلاً في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ٠,١٪ وأنهى مؤشر السوق الرئيسي "تاسي" الربع عند مستوى ١٢,٠٢٥. حقق قطاع إدارة وتطوير العقارات الأرتفاع الأعلى سعرياً خلال الربع الأول ٢٠٢٥ بنسبة ١٤,٣٪ عن الربع السابق يليه قطاع الاتصالات بنسبة ١١,٣٪. في المقابل، سجل قطاع الإعلام أكثر تراجع خلال الربع عند ٣١,٥٪ يليه قطاع المرافق العامة عند ١٣,٧٪. استمر بنك الاحتياطي الفدرالي في تعليق تخفيض أسعار الفائدة في الربع الأول ٢٠٢٥. بالتالي، استمر البنك المركزي السعودي أيضاً على الوضع الراهن.

### الطاقة: من المتوقع انخفاض صافي ربح أديس بسبب انخفاض عدد الحفارات النشطة

يتوقع انخفاض صافي ربح شركات قطاع الطاقة الواقعة ضمن تغطيتنا عن الربع السابق بنسبة ٥,٢٪ إلى ٢٦٣ مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض صافي ربح أديس بسبب انخفاض عدد الحفارات النشطة. من المتوقع انخفاض صافي ربح أديس بنسبة ١٣,١٪ عن الربع السابق إلى ١٨٠ مليون ريال سعودي حيث يتوقع انخفاض الإيرادات نتيجة انخفاض عدد الحفارات النشطة في ظل التحضيرات لإبرام العقود الجديدة القادمة في الربع الثاني والربع الثالث. أيضاً، ارتفع صافي الربح للربع الرابع ٢٠٢٤ بسبب عكس بعض الأرباح غير المتكررة. من المتوقع نمو صافي ربح الحفر العربية في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ١٨,٠٪ إلى ٨٣ مليون ريال سعودي بدعم من مساهمة ١٢ منصة حفر بري غير التقليدية في الإيرادات.

قطاع البنوك: الارتفاع الأخير في زخم قروض الرهن العقاري يدعم أداء مصرف الراجحي؛ ومن المتوقع نمو هامش صافي الفوائد في الربع الأول ٢٠٢٥، مما يحسن توقعات الأرباح للقطاع:

حافظ بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على سعر الفائدة عند ٤,٢٥-٤,٥٠٪ في الربع الأول ٢٠٢٥، حيث يُقِيم مسؤولو الاحتياطي الفيدرالي تأثير الأجدنة الاقتصادية لإدارة الأمريكية الجديدة. كما حافظ البنك المركزي السعودي (ساما) على معدلات سعر إعادة الشراء وإعادة الشراء المعاكس في الربع الأول ٢٠٢٥ عند ٥,٠٪ و ٤,٥٪، بسبب نظام سعر الصرف المرتبط بالدولار الأمريكي. وفقاً لأداة فيد ووتش التابعة لمجموعة "سي إم إيه"، هناك احتمال بنسبة ٨١,٦٪ بالحفاظ على أسعار الفائدة دون تغيير في مايو ٢٠٢٥، ومن المحتمل أن يخفض الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة ابتداءً من يونيو ٢٠٢٥ ليحقق إجمالي تخفيضات بمقدار ٧٥ نقطة أساس في ٢٠٢٥.





بالنسبة للبنوك تحت التغطية (الراجحي، مصرف الإنماء، بنك البلاد)، نتوقع نمو القروض في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,١٪ و ١,٤٪ عن الربع السابق، إذ كانت القروض لدى مصرف الراجحي الأكثر ارتفاعاً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,١٪ و ١,١٪ عن الربع السابق بسبب تحسن أعمال التمويل العقاري (ارتفاع إصدارات الرهن العقاري الجديدة في فبراير ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨٪). نتوقع نمو القروض لدى مصرف الإنماء عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٢٪ و ٢,٠٪ عن الربع السابق. يتوقع نمو إجمالي ودائع البنوك الواقعة تحت تغطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٥٪ و ١,٤٪ عن الربع السابق. يتصدر مصرف الإنماء نمو الودائع بزيادة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٦٪ و ٢,٠٪ عن الربع السابق، يليه كل من بنك البلاد ومصرف الراجحي بارتفاع ٩,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق (٢,٠٪ عن الربع السابق) و ٥,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق (١,١٪ عن الربع السابق) على التوالي.

نتوقع تفوق مصرف الراجحي على المصارف المماثلة من حيث الربحية بارتفاع صافي الربح في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨,٧٪ إلى ٥,٦٦٩ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة اتساع الميزانية العمومية (يتوقع ارتفاع إجمالي القروض في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,١٪) وتحسن هامش صافي الفوائد بسبب التعرض الكبير للأصول ذات أسعار الفائدة الثابتة. نتوقع أيضاً نمو صافي ربح مصرف الإنماء في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٢٪ إلى ١,٥٥٤ مليون ريال سعودي. من المتوقع نمو صافي ربح بنك البلاد في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٣٪ إلى ٧٢٩ مليون ريال سعودي، لكن يحتمل انخفاض صافي الربح عن الربع السابق بسبب عكس مخصص أرباح غير متكررة في الربع الرابع ٢٠٢٤.

## قطاع البتروكيماويات السعودي: من المتوقع ارتفاع أرباح قطاع البتروكيماويات السعودي بعد التراجع في الربع السابق، متأثراً بمخصصات بلغت ١,٩٥ مليار ريال سعودي وارتفاع أسعار المواد الخام الذي يؤثر على هوامش الربح؛ بالإضافة إلى انخفاض تكاليف الشحن

نتوقع عودة قطاع البتروكيماويات السعودي إلى تحقيق الربحية حيث بلغ إجمالي الأرباح ١,١٨٠ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٥ مقابل خسارة بقيمة ٢,٠١٢ مليون ريال سعودي. تأثرت الأرباح بمخصصات إجمالية بقيمة ١,٩٥ مليار ريال سعودي. من المتوقع ارتفاع صافي ربح جميع شركات البتروكيماويات تحت تغطيتنا، حيث سيكون صافي ربح سابك الأكثر ارتفاعاً. لا تزال أسعار معظم المنتجات تحت الضغط بسبب مخاوف الطلب الناجمة عن حالات عدم اليقين نتيجة التعريفات الجمركية. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يظهر تأثير ارتفاع أسعار المواد الأولية بما في ذلك زيادة أرامكو أسعار المواد الخام ذات التكلفة الثابتة خلال الربع. مع ذلك، يدعم انخفاض تكاليف الشحن وتراجع التوترات الجيوسياسية الأرباح.

تراجع نشاط التصنيع في الولايات المتحدة الأمريكية ودخل منطقة الانكماش في مارس مع استمرار التحديات في أوروبا، حيث تحسنت أرقام مؤشر مديري المشتريات خلال الفترة من يناير إلى مارس، لكنها ظلت دون مستوى ٥٠. استمر نمو نشاط التصنيع في الصين خلال الربع الأول ٢٠٢٥. ارتفع مؤشر "تشابجن" لمديري المشتريات التصنيعي في الصين في مارس إلى ٥١,٢ نقطة من ٥٠,٨ نقطة في فبراير فيما انخفض مؤشر مديري المشتريات التصنيعي لمعهد إدارة التوريدات الأمريكي إلى ٤٩,٠ نقطة في مارس من ٥٠,٣ نقطة في فبراير وارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي في منطقة اليورو إلى ٤٨,٦ نقطة في مارس من ٤٧,٦ نقطة في فبراير لكنه لا يزال يشير إلى انكماش في النشاط.

ارتفعت أسعار النفط الخام (برنت) في الربع الأول ٢٠٢٥ بنسبة ٢,١٪ مقارنة بنهاية الربع الرابع ٢٠٢٤ فيما ارتفعت كمتوسط بنسبة ٤,٢٪ عن الربع السابق. ارتفع متوسط أسعار المادة الأولية النافثا في الأول ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ٠,٩٪ إلى ٦٦٢ دولار أمريكي للطن. من بين المواد الأولية الغازات البترولية السائلة، انخفض متوسط أسعار البروبان عن الربع السابق بنسبة ١,١٪ إلى ٦٢٥ دولار أمريكي للطن وانخفض متوسط أسعار البيوتان عن الربع السابق بنسبة ١,٩٪ إلى ٦١٥ دولار أمريكي للطن.

ارتفع متوسط أسعار اليوريا في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع السابق بنسبة ١٢,٢٪ نتيجة تراجع المعروض والطلب الموسمي واستئناف إنتاج أسمدة المنتجات النهائية. انخفضت أسعار الأمونيا عن الربع السابق بنسبة ١١,٨٪ بسبب تراجع الطلب وانخفاض أسعار الغاز الطبيعي. ارتفع متوسط أسعار خلاصات الفينيل الأحادي عن الربع السابق بنسبة ٣,٣٪ بسبب انتعاش الطلب قليلاً. ارتفع متوسط أسعار خلاصات فاينيل الإيثيلين عن الربع السابق بنسبة ٣,٨٪. ارتفعت أسعار حمض الخليك (AA) عن الربع السابق بنسبة ٢,١٪ بسبب تحسن الطلب على المنتجات النهائية. انخفضت أسعار البولي كربونات (PC) عن الربع السابق بنسبة ٣,٥٪ نتيجة تراجع الطلب من صناعات المستخدم النهائي. انخفضت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (أسيا) عن الربع السابق بنسبة ١,٢٪ حيث أثر تراجع الطلب ووفرة المعروض في الصين على الأسعار. تراجع متوسط أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (سابك) بنسبة ٢,١٪ عن الربع السابق. ارتفعت أسعار ميثيل ثالثي بوتيل الإيثيلين عن الربع السابق بنسبة ٠,٩٪. ارتفعت أسعار الميثانول عن الربع السابق بنسبة ٢,٤٪ بسبب ثبات الطلب. انخفضت أسعار جميع منتجات البولي إيثيلين، حيث انخفض متوسط أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة عن الربع السابق بنسبة ٠,٥٪ وانخفضت أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي بنسبة ١,٦٪ كما انخفضت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة بنسبة ٢,٠٪. ارتفعت أيضاً أسعار البولي بروبيلين -أسيا عن الربع السابق بنسبة ٥,٤٪.

من المتوقع أن تحقق سابك صافي ربح في الربع الأول ٢٠٢٥ بقيمة ٣٧٠ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة ١,٨٩٥ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٤ حيث تأثرت نتائج الربع السابق سلبيًا بتسجيل مكاسب غير متكررة بقيمة ١,٢ مليار ريال سعودي. إضافة إلى ذلك، نتوقع أن يؤدي تحسن حجم المبيعات وفروقات أسعار المنتجات أيضاً إلى ارتفاع صافي ربح سابك. من المتوقع ارتفاع صافي ربح سابك للمغذيات الزراعية عن الربع السابق بنسبة ٩,٢٪ إلى ١,٠٤٢ مليون ريال سعودي بدعم من الموسم الجيد وارتفاع أسعار المنتجات وتحسن الهوامش. من المتوقع أن تحقق ينساب صافي ربح في الربع الأول ٢٠٢٥ بقيمة ٤٦,٩ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة ٣٥ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٤، نتيجة زيادة حجم المبيعات وتحسن هامش إجمالي الربح بسبب تأثير إطفاء المخزون في الربع الرابع ٢٠٢٤. من المتوقع ارتفاع صافي ربح سبكييم من ٢٠ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٤ إلى ٧٦,١ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٥؛ أدى إعلان مخصصات بقيمة ٥٤ مليون ريال سعودي وخسائر بقيمة ١٣٦ مليون ريال سعودي من المشروع المشترك بسبب الصيانة في مصنع سامابكو إلى تراجع أداء الربع السابق. من المرجح تراجع صافي خسارة كيان إلى ٤٧٥ مليون ريال سعودي مقابل خسارة بقيمة ٦٨٦ مليون ريال سعودي في الربع الرابع، نتيجة إطفاء المخزون. مع ذلك، سيؤدي انخفاض أسعار البولي كربونات وجلايكول الإيثيلين الأحادي مع ارتفاع أسعار المواد الأولية إلى استمرار الضغط على صافي الربح. من المرجح تراجع صافي ربح التصنيع بنسبة ١١,٥٪ عن الربع السابق إلى ٢٩,٤ مليون ريال سعودي، حيث تضمن صافي ربح الربع الرابع ٢٠٢٤ تأثير سلبي بقيمة ٢١٣ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن تحقق اللجين صافي ربح بقيمة ١٧ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة ١١٧ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٤ بسبب مخصصات غير متكررة بلغت ١٥٧ مليون ريال سعودي.





## قطاع الاتصالات: ارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٨٪ بسبب ارتفاع الإيرادات وانخفاض مصاريف التمويل

من المتوقع أن ينمو صافي ربح قطاع الاتصالات في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٨٪ إلى ٤,٤ مليار ريال سعودي. من المتوقع أن ترتفع إيرادات القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٤٪ بسبب تأثير إيرادات شركة الاتصالات السعودية سلباً بمبيعات شركة توال (أعمال الأبراج). من المتوقع ارتفاع نمو متوسط إيرادات لشركتي موبايي وزين من خانة واحدة بدعم قطاع الأعمال بين الشركات وتقنية الجيل الخامس، علاوة على ذلك، تعافي قطاع الأفراد سوف يدعم إيرادات قطاع الاتصالات. من المرجح انكماش هامش إجمالي ربح القطاع نتيجة الضغط بنحو ٤٧٠ نقطة أساس إلى ٥٠,٠٪، بسبب نمو أعمال شركة أس تي سي ونمو مساهمات شركتي زين السعودية وموبايي في قطاع الأعمال بين الشركات وتحسن قطاع الأفراد وزيادة مساهمة تقنية الجيل الخامس. من المرجح انكماش هامش إجمالي ربح القطاع من ٥١,١٪ في الربع الأول من ٢٠٢٤ إلى ٥٠,٠٪ في الربع الأول من ٢٠٢٥. ارتفع صافي ربح شركة "أس تي سي" بنسبة ٦,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣,٥ مليار ريال سعودي، حيث يمكن أن يعوض عن إيرادات شركة توال من خلال انخفاض مصاريف الاستهلاك والإطفاء والتمويل بسبب عدم دمج شركة توال. من المتوقع أن تحقق موبايي صافي ربح بنسبة ١٦,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٧٤٢ مليون ريال سعودي، مما يساهم بشكل رئيسي بارتفاع هامش الربح التشغيلي وانخفاض تكاليف التمويل، بالإضافة إلى زيادة نمو بنسبة ٥,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع أن تحقق شركة زين السعودية صافي ربح مضاعف بنسبة ١٠١,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق يصل إلى ١٣٤ مليون ريال سعودي، بسبب نمو الإيرادات بنسبة ٦,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق وكذلك اتساع هامش إجمالي ربح وهامش الربح التشغيلي. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح قطاع الاتصالات عن الربع السابق بنسبة ٦,٩٪، حيث تضمن الربع السابق أرباحاً استثنائية تتعلق بمراجحة شركة "أس تي سي" من بيع حصتها في شركة توال وعكس ضريبة شركة موبايي وزين السعودية.

## قطاع الأسمنت: نتوقع أن تتراوح الأرباح للربع الأول ٢٠٢٥ حول مستواها في الربع المماثل من العام السابق، حيث قابل ارتفاع حجم المبيعات تراجع متوسط أسعار البيع في المنطقة الغربية بسبب المنافسة الشديدة.

نتوقع لشركات الأسمنت ضمن تغطيتنا أن تسجل إجمالي صافي ربح بقيمة ٦٣٢ مليون ريال سعودي، وذلك حول مستوى الربع الأول ٢٠٢٤ وأعلى من الربع السابق بنسبة ٣,٥٪، حيث تأثرت من ضعف الأداء في المنطقة الغربية. من المرجح أن يعوض النمو الذي يتوقع أن تحققه الشركات الأكبر في صافي الربح التراجع في صافي أرباح شركات أسمنت ينبع والمنطقة الجنوبية والغربية. سجلت شركات الأسمنت حجم مبيعات خلال الربع الأول ٢٠٢٥ بمقدار ١٣,٠ مليون طن وبارتفاع بنسبة ٦,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق بسبب تحسن أعمال الإنشاء. باستثناء الأداء في المنطقة الغربية، تشير تقديراتنا إلى متوسط سعر بيع الطن خلال الربع الأول ٢٠٢٥ بنحو ٢٠٥ ريال سعودي، وذلك أعلى من ٢٠٢ ريال سعودي للطن في الربع الرابع ٢٠٢٤ وأعلى من ١٩٤ ريال سعودي للطن المسجلة في الربع الأول ٢٠٢٤. في المقابل، انخفض متوسط أسعار البيع في المنطقة الغربية بنسبة ٢١٪ عن متوسط القطاع بسبب المنافسة السريعة. من المتوقع أن تحقق شركة أسمنت القصيم نمو في صافي الربح بنسبة ١١,٩٪ إلى ٨٣ مليون ريال سعودي من ٧٤ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٤، وذلك بدعم من اتساع الهوامش نتيجة لتحسن متوسط الأسعار والاستحواذ على شركة أسمنت حائل. من المتوقع نمو صافي ربح شركة أسمنت اليمامة بنسبة ٢,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ١١٨,٤ مليون ريال سعودي، وذلك في معظمه نتيجة لارتفاع المبيعات بدعم من تحسن متوسط الأسعار بنسبة ٦٪ وزيادة حجم المبيعات بنسبة ١٩٪. من المرجح انخفاض صافي ربح أسمنت المنطقة الشرقية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٠٪ إلى ٦٥,٨ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب الإطفاءات ذات العلاقة بالشركة الزميلة في اليمن. نتوقع ارتفاع صافي ربح شركة أسمنت المدينة بنسبة ١٠,٧٪ إلى ٤٦,١ مليون ريال سعودي نتيجة لتحسن حجم المبيعات بنسبة ١٤٪. يتوقع انخفاض صافي ربح أسمنت الجنوبية بنسبة ٢٥,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٤٦,٤ مليون ريال سعودي، نتيجة انخفاض حجم المبيعات وتعرض الهوامش للضغط.

## التجزئة: نتوقع أن تحقق أميركانا أقوى نمو في الأرباح بسبب تحسن ثقة المستهلك لدى أميركانا ونمو محفظة القروض لدى المتحدة الدولية، بينما من المتوقع أن تسجل المنجم ولجام أضعف أداء في الأرباح خلال الربع الأول لعام ٢٠٢٥.

ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع في يناير ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٢٪ إلى ٥٨,٢ مليار ريال سعودي، كما ارتفعت المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة ١٣,١٪ لتصل إلى ٩٣٨ مليون ريال سعودي. ارتفعت مبيعات التجارة الإلكترونية باستخدام بطاقات "مدى" في يناير ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٦٪ إلى ٢٠,٩ مليار ريال سعودي. انخفضت المبيعات عبر نقاط البيع للأجهزة الإلكترونية والكهربائية في يناير ٢٠٢٥ بنسبة ٢٦,٠٪ عن الشهر المماثل من العام السابق، فيما سجلت فئات الملابس والأحذية أعلى معدل نمو بنسبة ١٣,٩٪ خلال نفس الفترة. أيضاً، ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع لقطاع الأغذية والمشروبات في يناير ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٩٪. من المتوقع ارتفاع صافي ربح بن داود عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٨٪ إلى ٦٤,٩ مليون ريال سعودي، ولكن يتوقع انخفاضه عن الربع السابق بنسبة ٤,٨٪، بسبب تراجع دعم الموردين بشكل كبير، علماً بأن الشركة كانت قد حصلت على زيادة كبيرة في دعم الموردين خلال الربع الرابع ٢٠٢٤. من المتوقع انخفاض صافي ربح المنجم عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٩٪ إلى ٦٠,٦ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع الهوامش عن مستواها الطبيعي في الربع الأول ٢٠٢٤ بسبب نقص الإمدادات. من المتوقع ارتفاع صافي ربح أميركانا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٦٪ إلى ١٩٥ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع المبيعات خلال نفس الفترة بنسبة ١٩,٤٪ واتساع الهوامش بمقدار ١٩٤ نقطة أساس، نتيجة التحسن الطفيف في ثقة المستهلكين. من المرجح انخفاض صافي ربح لجام عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,٦٪ إلى ٧٤,٨ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض الهوامش، نتيجة العروض الترويجية/ الخصومات وتباطؤ افتتاح المراكز الجديدة. من المتوقع انخفاض صافي ربح الماجد عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٨٪ إلى ٥٧,٨ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض الهوامش، لكن يتوقع ارتفاع كبير عن الربع السابق بنسبة ٢٨٤,٣٪ بسبب الموسمية.





## قطاع الرعاية الصحية: من المتوقع حلول أيام إضافية من شهر رمضان في الربع الأول ٢٠٢٥ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق مما يؤثر على أعداد المرضى. التوسعات الجارية والمنافسة من افتتاح المرافق الأخيرة يشكلان ضغوطاً على الهوامش والأحجام:

بدأت زيادة عدد الأسرة في الرياض وجدة بالتأثير سلباً على بعض مقدمي الخدمات حيث قدمت المنشآت الجديدة خصومات وتفضيل المرضى للتجارب جديدة والقرب. من المتوقع أن تكون التوسعات والافتتاحات الجارية إلى جانب المنافسة في التوظيف وتضخم رواتب الموظفين مصادر آخر للضغوط للقطاع. نتوقع أن يرتفع صافي ربح القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٢٪ ولكن بانخفاض عن الربع السابق بنسبة ٢,٨٪ إلى ١,٢٦ مليار ريال سعودي. يتوقع ارتفاع صافي ربح **مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٦٪ ولكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة ٥,٢٪ إلى ٥٨١,٧ مليون ريال سعودي، فيما نتوقع ارتفاع الإيرادات عن الربع السابق نتيجة لإضافة مرافق جديدة، إلا أننا نتوقع مزيداً من الضغوط على الهوامش بسبب بدء تشغيل هذه المرافق. من المتوقع انخفاض صافي ربح **دله** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٥٪ و ١,٠٪ عن الربع السابق إلى ١١٢,٨ مليون ريال سعودي، ونتوقع أن تستمر الضغوط التنافسية على **دله** جزئياً خلال الربع الرابع ٢٠٢٤. من المتوقع ارتفاع صافي ربح شركة **الشرق الأوسط للرعاية الصحية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢١,٦٪ و ٥٥,٩٪ عن الربع السابق إلى ١٦٧,١ مليون ريال سعودي بدعم من أرباح غير متكررة بقيمة ١١٤ مليون ريال سعودي من بيع قطعة أرض. نتوقع أن تكون هوامش الربع الرابع ٢٠٢٤ حالة غير متكررة مع بدء التحسن في الربع الأول ٢٠٢٥ فيما سيستمر الضغط من المنافسة. من المتوقع انخفاض صافي ربح **رعاية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠٪ و ٢٥,٤٪ عن الربع السابق إلى ٦٥,١ مليون ريال سعودي حيث كانت نتائج الربع السابق مدعومة بعكس المخصصات القانونية. نتوقع أن يتم عكس مخصصات خسائر الإئتمان خلال الربع الأول ٢٠٢٥ كما نتوقع تحسن كفاءة المرفق الجديد لمشفى السلام. ومن المتوقع انخفاض إيرادات **الحمادي** الموسمية حيث سيضغط ارتفاع الرواتب على هوامش إجمالي الربح، ليرتفع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٢٪ ولكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة ١٣,٣٪ إلى ٦٧,٤ مليون ريال سعودي. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **المواساة** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٣٪ و ١,٢٪ عن الربع السابق إلى ١٧٣,٨ مليون ريال سعودي، وتحسن تدريجي في معدلات الرفض بعد مبادرات الإدارة. من المتوقع انخفاض صافي ربح **فقيه الطبية** للربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٠٪ و ١٨,١٪ عن الربع السابق إلى ٦٠,٤ مليون ريال سعودي حيث ستأثر بالافتتاح المتأخر لمرفق المدينة خلال الربع الأول ٢٠٢٥. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **الموسى** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤٩,٧٪ ولكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة ٣٦,٦٪ إلى ٣٤,٣ مليون ريال سعودي، بالإضافة إلى انخفاض الهوامش موسمياً.

## التطبيقات والخدمات التقنية من المتوقع أن تستفيد أعمال علم الرقمية من شهر رمضان، في حين يتوقع أن تستفيد سلوشنز من تحسن الهوامش عن الربع السابق

من المتوقع أن ينمو صافي ربح قطاع التطبيقات والخدمات في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٤٪ إلى ٨٦٢,٦ مليون ريال سعودي. من المتوقع ارتفاع صافي ربح شركة **علم** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٦,٦٪ و ١٢,٣٪ عن الربع السابق إلى ٤٣٦,٥ مليون ريال سعودي بدعم من أنشطة العمرة خلال شهر رمضان. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **سلوشنز** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٣٪ و ١٦,٠٪ عن الربع السابق إلى ٣٧٩,٢ مليون ريال سعودي بدعم من تحسن هوامش إجمالي الربح عن الربع السابق. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **العرض المتقن** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٨٪ ولكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة ١٧,٢٪ إلى ٣١,٤ مليون ريال سعودي حيث سيكون الربع الرابع ٢٠٢٥ موافياً موسمياً.

## قطاع السياحة والنقل: نمو الأرباح بدعم من استمرار توسع أنشطة القطاع ولكن محدود بانخفاض غير متوقع في صافي ربح سال

من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع السياحة والنقل خلال الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٦٪ إلى ٥٦١ مليون ريال سعودي بقيادة سيرا والشركة السعودية للخدمات الأرضية. من المتوقع أن تحقق جميع الشركات نمواً باستثناء شركة سال. من المتوقع انخفاض صافي ربح سال بسبب انخفاض الكبير في الربع الأول ٢٠٢٤ بسبب التأثير المواتي للاضطراب في البحر الأحمر خلال العام الماضي. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **كاتريون** خلال الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٦٪ إلى ٨١,٦ مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات بنسبة ٤,٢٪ بدعم من ارتفاع هامش الربح التشغيلي. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح الشركة **السعودية للخدمات الأرضية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٦٪ إلى ٨٤,٤ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع عدد الرحلات مما سيدعم الإيرادات وزيادة هامش إجمالي الربح بدعم من انخفاض الزكاة المتوقع عن الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **سيرا** للربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٩,٣٪ إلى ٦٣,٩ مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات من خانة واحدة بدعم من قطاعي التذاكر والسياحة، بالإضافة للتحسن المتوقع في هامش إجمالي الربح. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **ذيب** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٩٪ إلى ٤٣,٧ مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ١٢,٧٪ بقيادة قطاع التأجير، في حين سيقابل استقرار المصاريف التشغيلية جزئياً ضغوط هامش إجمالي الربح وارتفاع مصاريف التمويل. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **بديت السعودية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٥٪ إلى ٨١,٩ مليون ريال سعودي حيث سينعكس الاستحواذ على شركة عالم السيارات إيجاباً على الإيرادات (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٩,٢٪) مع ذلك، سيحدث انخفاض هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي وارتفاع تكاليف التمويل بسبب الاستحواذ من نمو صافي الربح. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **لومي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٨٪ إلى ٤٧,٣ مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات بنسبة ٨,٧٪، فيما قد يؤثر انكماش هامش إجمالي الربح وارتفاع تكاليف التمويل على نمو صافي الربح. من المتوقع انخفاض صافي ربح **سال** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٣٪ إلى ١٥٧,٧ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض أحجام الشحن والتسعير حيث استفاد الربع الأول ٢٠٢٤ من الأحجام الكبيرة والتسعير في ظل مشكلة البحر الأحمر. من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع السياحة والنقل عن الربع السابق بنسبة ١٧,٠٪ بسبب تأثير خسائر الائتمان لمرة واحدة لشركة **سيرا** مما أدى إلى خسائر للشركة في الربع السابق. باستثناء هذا التأثير لمرة واحدة، من المتوقع ارتفاع صافي ربح القطاع عن الربع السابق بنسبة ١٠,٩٪.





المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك

الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الأول ٢٠٢٥	توقعات صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٥	توقعات ربح السهم للربع الأول ٢٠٢٥	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن المماثل من العام السابق	توقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٥	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٥
<b>الطاقة</b>								
٢٣٨١	الحفر العربية	٨٧٦	٨٣	٠,٩٣	%١٨,٠	%٤٣,٤-	٤,١٥	٢١,٢
٢٣٨٢	أديس	١,٥٤٨	١٨٠	٠,١٦	%١٣,١-	%٨,٨-	٠,٧٩	١٨,٩
<b>البنوك</b>								
١١٢٠	مصرف الراجحي	٨,٩٦٠	٥,٦٦٩	١,٤٢	%٢,٨	%٢٨,٧	٥,٢٥	١٨,٦
١١٥٠	مصرف الإنماء	٢,٨٦٢	١,٥٥٤	٠,٦٢	%١,٧	%١٨,٢	٢,٤٣	١١,٩
١١٤٠	بنك البلاد	١,٤٦٥	٧٢٩	٠,٥٨	%٧,٨-	%١٣,٣	٢,٤٧	١٤,٢
<b>الاتصالات</b>								
٧٠١٠	إس تي سي	١٩,٠٨١	٣,٥٠٦	٠,٧٠	%٧٣,٩-	%٦,٧	٢,٧٠	١٦,٩
٧٠٢٠	موبايلي	٤,٧٧٢	٧٤٢	٠,٩٦	%٢٤,٣-	%١٦,٣	٣,٨٩	١٤,٨
٧٠٣٠	زين	٢,٦٨٧	١٣٤	٠,١٥	%٥١,٢-	%١٠,١,٤	٠,٦٥	١٨,٠
<b>تجزئة السلع الاستهلاكية</b>								
٤٠٠١	أسواق العثيم	٣,٢١٤	١١٥,٩	٠,١٣	%٥٩,٦-	%٠,٥-	٠,٤٢	٢٢,٣
٤١٦١	بن داود القابضة	١,٥٤٠	٦٤,٩	٠,٠٦	%٤٠,٨-	%٨,٨	٠,٢٧	٢٢,٩
٤١٦٢	المنجم	٩٠٧	٦٠,٦	١,٠١	%٠,٤	%٤٦,٩-	٤,٣٨	١٨,٨
<b>تجزئة السلع الكمالية</b>								
٤١٩٠	جرير	٢,٧٦٢	٢٣٥,٧	٠,٢٠	%١٤,٤-	%٧,٥	٠,٧٤	١٧,٣
٤٠٠٨	ساكو	٢٨٣	٠,١	٠,٠٠	%٩٧,٨-	غ/ذ	٠,١٥	عالي
٦٠١٥	أمريكانا	٢,٢١٠	١٩٥,٠	٠,٠٢	%٢٥,٧	%٨٥,٦	٠,٠٩	٢٠,٨
<b>المواد الأساسية</b>								
٢٠١٠	سابك	٣٥,٣٢١	٣٧٠	٠,١٢	م/غ	%٥٠,٣	٢,١٣	٢٨,٥
٢٠٦٠	التصنيع	١,٠٢٦	٢٩,٤	٠,٠٤	%١٠,٩-	م/غ	٠,٤٤	٢٠,٥
٢٢٩٠	ينساب	١,٥٦٨	٤٦,٩	٠,٠٨	م/غ	%٥٣,٠-	٠,٨٧	٣٨,٢
٢٠٢٠	سابك للمغذيات الزراعية	٣,٠٩٣	١,٠٤٢,٣	٢,١٩	%٩,٢	%٢٤,٠	٨,٣٤	١٢,٦
٢٣١٠	سيكيم	١,٧٧٥	٧٦,١	٠,١٠	%٢٨١,٠	%٥٨,٠-	٠,٩٤	٢٠,٧
٢٣٥٠	كيان السعودية	٢,١٨٢	(٤٧٤,٧)	(٠,٣٢)	م/غ	م/غ	(٠,٧١)	٨,٥-
٢١٧٠	اللجين	٣٧٤	١٧,١	٠,٢٥	م/غ	%٢٠,٣,٠	١,٤١	٢٧,١
١٢١١	معادن	٨,٣٤٧	٩١٣,٠	٠,٢٥	م/غ	%٧,٠-	١,١١	٢٨,٧
<b>الأسمنت</b>								
٢٠٢٠	أسمنت اليمامة	٣٤٥	١١٨,٤	٠,٥٨	%٣,٨-	%٢,٩	٢,٣٥	١٥,٧
٢٠٣٠	أسمنت السعودية	٤٧٢	١٢١,٧	٠,٨٠	%٠,٩	%٧,٠	٢,٦٩	١٦,١
٢٠٥٠	أسمنت الجنوبية	٢٢٨	٤٦,٤	٠,٣٣	%٥٣,٢-	%٢٥,٢-	١,٣٢	٢٣,٥
٢٠٤٠	أسمنت القصيم	٣١٧	٨٣,٠	٠,٧٥	%١,٥	%١١,٩	٣,٠٢	١٧,٢
٢٠١٠	أسمنت العربية	٢٤٠	٤٤,٠	٠,٤٤	%٤٠,٩	%١٨,٧-	١,٧٥	١٤,٧
٢٠٦٠	أسمنت ينبع	٢٩٢	٣٠,٧	٠,١٩	%٩,٧	%٤٧,٤-	١,١٣	١٩,٩
٢٠٠٣	أسمنت المدينة	١٤٥	٤٦,١	٠,٣٣	%٢,١	%١٠,٧	١,٢٠	١٧,٦
٢٠٨٠	أسمنت الشرقية	٢٩٣	٦٥,٨	٠,٧٧	%١٦,٠-	%٣,٠-	٢,٦٣	١٢,٩
٢٠٩٢	أسمنت الرياض	٢٢٣	٧٥,٥	٠,٦٣	%٧,٢-	%٧,٧	٢,٣٧	١٤,٦
<b>قطاع الرعاية الصحية</b>								
٤٠٠٧	الحمادي	٢٨٦	٦٧,٤	٠,٤٢	%١٣,٣-	%٥,٢	١,٨٦	٢١,٥
٤٠٠٢	المواساة	٧٣٣	١٧٣,٨	٠,٨٧	%١,٢	%١,٣	٣,٧٤	١٩,٠
٤٠٠٥	رعاية	٣٦٧	٦٥,١	١,٤٥	%٢٥,٤-	%٢٠,٠-	٦,٣٥	٢٤,٦
٤٠٠٤	دله	٨١٠	١١٢,٨	١,١٦	%١,٠-	%٥,٥-	٤,٩٠	٢٥,٥
٤٠١٣	الدكتور سليمان الحبيب	٣,١٤٤	٥٨١,٧	١,٦٦	%٥,٢-	%٥,٦	٧,٦٣	٣٨,٠
٤٠٠٩	المستشفى السعودي الألماني*	٧٢٦	١٦٧,١	١,٨٢	%٥٥,٩	%٢٢١,٦	٣,٤١	١٨,٤
٤٠١٨	الموسى	٣٢٤	٣٤,٣	٠,٧٧	%٣٦,٦-	%١٤٩,٧	٣,٦١	٣٩,٩
٤٠١٧	فقيه الطبية	٧٢٢	٦٠,٤	٠,٢٤	%١٨,١-	%١٧,٠-	١,٣٣	٣٥,٣
<b>الخدمات الاستهلاكية</b>								
١٨١٠	سيرا	١,١٣٧	٦٣,٩	٠,٢١	م/غ	%٣٩,٣	٠,٩٣	٢٥,٠
١٨٣٠	لجام	٣٤٩	٧٤,٨	١,٤٣	%٢٧,٠-	%٢٠,٦-	٧,٥٠	١٩,٢
<b>إنتاج الأغذية</b>								
٢٢٨٠	المراعي	٥,٧٢٧	٧٢١,١	٠,٧٢	%٦٧,٤	%٤,٢	٢,٥٣	٢١,٣
٢٢٨٤	المطاحن الحديثة	٢٧٣	٥٨,١	٠,٧١	%١٤,٣	%١٠,٧-	٢,٨٣	١٣,٣
٢٢٨١	تنمية	٧٠٨	٢٣,٠	١,١٥	%١٤,٠-	%٩,٧	٥,٤٠	٢١,٢



الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الأول ٢٠٢٥	توقعات صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٥	توقعات ربح السهم للربع الأول ٢٠٢٥	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن المماثل من العام السابق	توقعات ربح السهم للربع الأول ٢٠٢٥	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٥
<b>النقل</b>								
٤٢٦٠	بدجت السعودية	٥٨٠	٨١,٩	١,٠٥	٪١٨,٢-	٪١٧,٥	٤,٣١	١٨,٠
٤٢٦١	ذيب	٣٤٥	٤٣,٧	١,٠٢	٪١٤,٧-	٪٧,٩	٤,٤٠	١٥,٧
٤٢٦٢	لومي	٤١٨	٤٧,٣	٠,٨٦	٪٤,٤-	٪٥,٨	٣,٦٢	١٧,١
٤٢٦٣	سال	٤١٦	١٥٧,٧	١,٩٧	٪١١,٠	٪٢٤,٣-	٧,٧٧	٢٣,٥
٤٠٣١	السعودية للخدمات الأرضية	٦٩٢	٨٤,٤	٠,٤٥	٪١١,٩-	٪١٨,٦	١,٩٣	٢٤,٩
<b>الخدمات التجارية والمهنية</b>								
٦٠٠٤	كاتريون	٥٧٦	٨١,٦	١,٠٠	٪١٧,٣-	٪١٤,٦	٤,٧٦	٢٤,٧
١٨٢٣	الموارد للقوى البشرية	٤٦٨	٢٥,٦	١,٧	٪١٠,٨-	٪٣,١-	٧,٢	١٨,٥
<b>التطبيقات والخدمات التقنية</b>								
٧٢٠٣	علم	٢,٠١١	٤٣٦,٥	٥,٤٦	٪١٢,٣-	٪٢٦,٦	٢٤,٩٩	٣٩,٢
٧٢٠٢	سلوشنز	٣,٠٩٥	٣٧٩,٢	٣,١٦	٪١٦,٠	٪٧,٣	١٥,٥٠	١٨,٥
٧٢٠٤	العرض المتقن	٢٥٦	٣١,٤	٠,١٠	٪١٧,٢-	٪٥,٨	٠,٥٤	٢٤,١
<b>المرافق العامة</b>								
٢٠٨١	الخريف	٥٩٩	٦١,٧	١,٧٦	٪١١,٦-	٪٤٣,٤	٧,٦٧	٢٠,٢
<b>السلع الرأسمالية</b>								
٤١٤٢	كابلات الرياض	٢,٣٣٨	٢٢٧,٤	١,٥١	٪٣٤,٥	٪٩,٧	٦,١٩	١٩,٧
<b>منتجات منزلية وشخصية</b>								
٤١٦٥	الماجد للعود	٢٩٠,١	٥٧,٨	٢,٣	٪٢٨٤,٣	٪٩,٨-	٧,٤	١٦,٢

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تداول \*الأسعار كما في ١٠ أبريل ٢٠٢٥، غ/ذ: غير ذي معنى، غ/م: غير متاح \*بما في ذلك أرباح رأسمالية غير متكررة بقيمة ١١٤ مليون ريال سعودي



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير 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 قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق 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 مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، 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 المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها 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. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. 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 الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تمك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩