

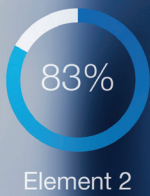
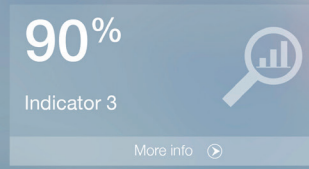
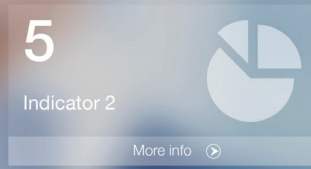
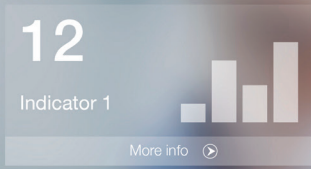
يناير
٢٠٢٥

الجزيرة كابيتال

ALJAZIRA CAPITAL الجيزة للأسواق المالية



تقرير توقعات النتائج المالية سوق الأسهم السعودي | الربع الرابع ٢٠٢٤



محلل أول
فهد قرشي، CFA
f.irfan@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل أسهم
إبراهيم عليوات
i.elaiwat@aljaziracapital.com.sa



توقعات الربع الرابع ٢٠٢٤: من المتوقع ارتفاع إجمالي صافي الربح (باستثناء أرامكو) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٦,٥٪ بدعم من قطاعات البتروكيماويات والبنوك والاتصالات، فيما يتوقع انخفاض صافي الربح عن الربع السابق بسبب عكس ضريبة غير متكرر في قطاع الاتصالات خلال الربع السابق، وباستثناء عكس الضريبة يكون نمو صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ٢,٦٪.

ترفق فيما يلي توقعاتنا للربع الرابع ٢٠٢٤ لعدد ٥٩ شركة واقعة ضمن تغطيتنا في مختلف القطاعات. من المتوقع ارتفاع صافي ربح هذه الشركات (باستثناء أرامكو) للربع الرابع ٢٠٢٤ بنسبة ٤٦,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٩,٩٥ مليار ريال سعودي، بدعم من عودة قطاع البتروكيماويات إلى الربحية، والنمو في البنوك ضمن تغطيتنا وقطاع الاتصالات. نتوقع عودة قطاع البتروكيماويات إلى الربحية بعد تسجيل خسارة في الربع الرابع ٢٠٢٣، حيث تأثر بخسائر غير متكررة لدى سابك بسبب انخفاض قيمة بعض الأصول. من المتوقع نمو صافي ربح البنوك ضمن تغطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٤٪ بدعم من ارتفاع هامش صافي الفوائد في ظل بيئة تخفيض أسعار الفائدة، فيما يتوقع نمو أرباح قطاع الاتصالات بنسبة ١٤,٢٪ خلال نفس الفترة بدعم من استمرار زخم نمو الإيرادات. من المتوقع أيضا أن تكون شركة معادن مساهم رئيسي في نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق، حيث يتوقع أن تسجل زيادة في صافي الربح بنسبة ٤٤,٩٪ بدعم من ارتفاع أسعار الذهب والأمونيا وثنائي أمونيوم الفوسفات. بالمقارنة مع الربع السابق، من المتوقع انخفاض صافي ربح الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا (باستثناء أرامكو) عن الربع السابق بنسبة ٦,٧٪ بالرغم من مكاسب غير متكررة بقيمة ١,٨ مليار ريال سعودي تمت في الربع السابق من عكس مخصصات ضريبة الاستقطاع في قطاع الاتصالات. باستثناء هذا المصروف غير المتكرر، من المتوقع ارتفاع صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ٢,٦٪.

استقرت أسعار النفط الخام في الربع الرابع ٢٠٢٤؛ ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة ٤,٠٪ عن الربع الثالث ٢٠٢٣ فيما انخفض متوسط الأسعار عن الربع السابق بنسبة ٥,٨٪. انخفضت أسعار النفط عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,١٪، حيث تأثرت الأسعار خلال الربع بتوقعات تراجع الطلب في ظل حالة عدم اليقين في الاقتصاد العالمي وارتفاع قيمة الدولار الأمريكي. أيضا، استمرت مخاوف فائض المعروض على الرغم من إعلان منظمة أوبك وحلفائها تأجيل التوقف عن تخفيض الإنتاج حتى أبريل ٢٠٢٥. بالرغم من ذلك، ارتفعت الأسعار بدعم من تصاعد حدة التوترات الجيوسياسية خاصة في النصف الأول من الربع. انخفض متوسط الأسعار من أكثر من ٨٠,٩ دولار أمريكي للبرميل في أوائل أكتوبر إلى ما دون ٧١ دولار أمريكي للبرميل في ديسمبر. بلغ متوسط سعر خام برنت خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ نحو ٧٤,٠ دولار أمريكي للبرميل، بانخفاض ٥,٨٪ من ٧٨,٧ دولار أمريكي للبرميل في الربع الثالث ٢٠٢٤.

ارتفع الناتج المحلي الإجمالي للمملكة في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٨٪ (مقابل انخفاض ٠,٣٪ في الربع الثاني ٢٠٢٤) نتيجة نمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة ٤,٣٪ واستقرار الناتج المحلي الإجمالي النفطي عن الربع المماثل من العام السابق بنمو ٠,١٪، كما ارتفعت الأنشطة الحكومية بنسبة ٣,١٪. على الرغم من تراجع مؤشر مديري المشتريات الصناعية في ديسمبر إلى ٥٨,٤ من ٥٩,٠ في نوفمبر (أعلى مستوى منذ يونيو ٢٠٢٣)، فإنه يشير إلى استمرار التوسع في القطاع الخاص غير النفطي مع توفير فرص عمل جيدة. ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي في أكتوبر بنسبة ٥,٠٪ بدعم من نمو قطاعي التصنيع والمرافق العامة. ارتفع العرض النقدي في شهر نوفمبر ٢٠٢٤ عن الشهر السابق بنسبة ١,٣٪ وبنسبة ١٠,٣٪ عن الشهر المماثل من العام السابق. ارتفع إجمالي الودائع في القطاع خلال شهر نوفمبر ٢٠٢٤ بنسبة ١٠,٥٪ عن الشهر المماثل من العام السابق نتيجة نمو الودائع لأجل وودائع الادخار بنسبة ١٨,١٪ خلال نفس الفترة. ارتفعت الودائع لأجل وودائع الادخار كنسبة من إجمالي الودائع خلال شهر نوفمبر ٢٠٢٤ بمقدار ٢٣٤ نقطة أساس إلى ٣٦,٤٪. ارتفع الإنفاق الاستهلاكي في نوفمبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٠٪ مع ارتفاع قيمة المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة ٧,٨٪. سجل التضخم الاستهلاكي في السوق السعودي لشهر نوفمبر ٢,٠٪، وذلك أعلى قليلاً من ١,٩٪ في شهر أكتوبر.

تراجع سوق الأسهم السعودي خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ١,٦٪، لينتهي مؤشر السوق الرئيسي (تاسي) الربع عند ١٢,٠٣٦ نقطة. حقق قطاع السلع الرأسمالية أعلى ارتفاع خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ١٤,٤٪ يليه قطاع البنوك بارتفاع ٥,٠٪. في المقابل، سجل قطاع المرافق العامة أعلى خسائر خلال الربع عند ١٦,٠٪ يليه قطاع الأدوية عند ١٤,٧٪. استمر الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بتخفيف السياسة النقدية بواقع ربعي نقطة مئوية في الربع الرابع ٢٠٢٤ وكذلك قام البنك المركزي السعودي بخفض أسعار الفائدة بمقدار ٢٥ نقطة أساس في كل من نوفمبر وديسمبر.

الطاقة: من المتوقع تأثر صافي ربح القطاع نتيجة لانخفاض متوسط أسعار النفط الخام؛ لكن بدء تشغيل شركة الحفر العربية منصات حفر غير تقليدية سيوفر بعض الدعم

من المتوقع انخفاض إجمالي صافي ربح شركات قطاع الطاقة الواقعة ضمن تغطيتنا للربع الرابع ٢٠٢٤ بنسبة ٢,٣٪ عن الربع السابق إلى ٩٥,٧ مليار ريال سعودي بسبب تراجع صافي ربح شركة أرامكو. نتوقع تراجع صافي ربح أرامكو إلى ٩٥,٤ مليار ريال سعودي (انخفاض ٢,٣٪ عن الربع السابق) بسبب انخفاض متوسط أسعار النفط الخام بنسبة ٥,٨٪ عن الربع السابق. أيضا، سيؤدي انخفاض هامش التكرير إلى الضغط على صافي الربح. من المتوقع ارتفاع صافي ربح أديس بنسبة ١,١٪ عن الربع السابق إلى ٢٠٢ مليون ريال سعودي مع توقع استقرار الإيرادات، فيما سيؤدي عدم وجود تأثير سلبي لتكاليف غير متكررة في الربع الثالث ٢٠٢٤ إلى دعم النمو عن الربع السابق. من المتوقع نمو صافي ربح الحفر العربية خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ إلى ٩٢ مليون ريال سعودي مقابل ٨٥ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤ حيث ستعكس إيرادات الشركة للربع (ارتفاع ٥,٧٪ عن الربع السابق) التأثير الكامل لمنصات الحفر البرية غير التقليدية التي بدأ تشغيلها في الربع السابق بالإضافة إلى تشغيل منصات حفر إضافية خلال الربع الحالي.

قطاع البنوك: من المتوقع ظهور أكبر لنتائج خفض أسعار الفائدة بواقع ٥٠ نقطة أساس في سبتمبر ٢٠٢٤ في الربع الرابع ٢٠٢٤؛ أيضا، خفض أسعار الفائدة مرتين بمقدار ٢٥ نقطة أساس في الربع الرابع ٢٠٢٤ سيؤدي إلى دعم هامش صافي الفوائد ونمو صافي الربح للربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٤٪

قام بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بتخفيض سعر الفائدة الأساسي خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ بمقدار ٥٠ نقطة أساس إلى ٤,٢٥٪ - ٤,٥٠٪، وذلك نتيجة تباطؤ معدل التضخم وضعف سوق العمل، كما قام البنك المركزي السعودي (ساما) بخطوة مماثلة، حيث ارتبط نظام سعر الصرف بالدولار الأمريكي، وخفض معدلات سعر إعادة الشراء وإعادة الشراء المعاكس في الربع الرابع ٢٠٢٤ بمقدار ٥٠ نقطة أساس إلى ٥,٠٪ و ٤,٥٪. تراجعت التوقعات بخفض أسعار الفائدة بسبب تباطؤ وتيرة انخفاض معدل التضخم مقارنة بتوقعات الاحتياطي الفيدرالي، حيث تشير توقعات "فيد ووتش" التابعة لمجموعة "سي إم إيه" إلى وجود احتمالات لاستقرار أسعار الفائدة دون تغيير في يناير ومارس ٢٠٢٥ بنسبة ٨٩,٣٪ و ٥١,٨٪.





نتوقع تحسن هامش صافي الفوائد بشكل ملحوظ في الربع الرابع ٢٠٢٤ حيث يتوقع انخفاض إعادة تسعير الودائع بوتيرة أسرع من الأصول. سينعكس تأثير الخفض الأول لأسعار الفائدة بمقدار ٥٠ نقطة أساس الذي تم في سبتمبر ٢٠٢٤ في نتائج الربع الرابع ٢٠٢٤، وسيؤدي خفض أسعار الفائدة مرتين بمقدار ٢٥ نقطة أساس في نوفمبر وديسمبر ٢٠٢٤ إلى زيادة دعم الهوامش.

نتوقع نمو القروض للبنوك ضمن تغطيتنا (مصرف الراجحي ومصرف الإنماء وبنك البلاد) خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ بنسبة ١١,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ١,٨٪ عن الربع السابق، وذلك بزيادة مصرف الإنماء بنمو القروض بنسبة ١٦,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٣,٦٪ عن الربع السابق. من المتوقع نمو قروض مصرف الراجحي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٨٪ و ١,٤٪ عن الربع السابق، وذلك بدعم من التحسن في أعمال التمويل العقاري (ارتفاع متوسط إصدارات قروض الرهن العقاري الجديدة في أكتوبر ونوفمبر ٢٠٢٤ بنسبة ٣٥,٧٪ عن الشهر المماثل من العام السابق). يتوقع نمو إجمالي ودائع البنوك الواقعة تحت تغطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٢٪ و ١,٩٪ عن الربع السابق. يتصدر مصرف الإنماء نمو الودائع بزيادة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٣٪ وبنسبة ٣,٦٪ عن الربع السابق، يليه كل من مصرف الراجحي وبنك البلاد بارتفاع ١٠,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق (١,٤٪ عن الربع السابق) و ٩,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ١,٠٪ عن الربع السابق على التوالي.

نتوقع تفوق مصرف الراجحي على البنوك المشابهة من حيث الربحية بارتفاع صافي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٧٪ إلى ٥,٢٠٠ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من التوسع الكبير في المركز المالي ليصل إجمالي نمو الودائع في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٢٪، مع تحسن في هامش صافي الفوائد. نتوقع أيضا نمو صافي ربح بنك البلاد في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٩٪ إلى ٧٤٦ مليون ريال سعودي. نتوقع نمو صافي ربح مصرف الإنماء للربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٤٪ إلى ١,٦٤٣ مليون ريال سعودي.

قطاع البتروكيماويات: توقعات بأن يؤدي تراجع أسعار المنتجات وارتفاع أسعار المواد الأولية إلى الضغط على الهوامش، بينما يحتمل أن يؤدي انخفاض تكاليف الشحن إلى دعم محدود لصافي الربح

من المتوقع انخفاض صافي ربح قطاع البتروكيماويات السعودي في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ١٤,٨٪ إلى ١,٦٥٩ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة انخفاض صافي ربح سابك. يتوقع انخفاض صافي ربح معظم شركات البتروكيماويات بسبب استمرار تراجع أسعار معظم المنتجات بينما ارتفعت أسعار المواد الأولية خلال الربع. بالرغم من ذلك، من المتوقع نمو صافي ربح سابك للمغذيات الزراعية مقارنة بالربع السابق.

تستمر التحديات في قطاع التصنيع في الولايات المتحدة والاتحاد الأوروبي، حيث تشير أرقام مؤشر مديري المشتريات إلى استمرار تراجع نشاط التصنيع. أظهرت بيانات الاقتصاد الصيني بعض التحسن لكن دون اتجاه واضح نحو التعافي. انخفض مؤشر كاشين لمديري المشتريات التصنيعي في الصين خلال ديسمبر إلى ٥٠,٥ من ٥١,٥ نقطة في نوفمبر، فيما ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعية الصادر عن معهد إدارة التوريدات الأمريكي إلى ٤٩,٣ في ديسمبر من ٤٨,٤ نقطة في نوفمبر، لكن لا يزال يشير إلى تراجع نشاط التصنيع.

ارتفعت أسعار النفط الخام في الربع الرابع ٢٠٢٤ بنسبة ٤,٠٪ عن الربع الثالث ٢٠٢٤ فيما انخفض متوسط الأسعار عن الربع السابق بنسبة ٥,٨٪. انخفض متوسط أسعار المادة الأولية النافثا في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ٣,٠٪ إلى ٦٥٥ دولار أمريكي للطن. بالنسبة للمواد الخام من الغازات البترولية السائلة، ارتفعت أسعار البروبان عن الربع السابق بنسبة ٦,٨٪ إلى ٦٢٢ دولار أمريكي للطن كما ارتفع متوسط أسعار البيوتان بنسبة ٨,٧٪ خلال نفس الفترة إلى ٦٢٧ دولار أمريكي للطن.

ارتفع متوسط أسعار اليوريا في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ٣,٨٪ بسبب الطلب الموسمي ونقص المعروض نتيجة حظر التصدير من الصين. ارتفعت أسعار الأمونيا عن الربع السابق بنسبة ١٦,٩٪ بسبب نقص المعروض الناتج عن إمدادات الغاز الطبيعي المحدودة في بعض المناطق وأعمال الصيانة المجدولة. انخفض متوسط أسعار خلات الفينيل الأحادي بنسبة ١,٢٪ عن الربع السابق بسبب تراجع السوق في ظل عدم انتعاش الطلب. ارتفع متوسط أسعار خلات فائينيل الإيثيلين عن الربع السابق بنسبة ١,١٪. انخفض سعر حمض الأسيتيك بنسبة ٥,٤٪ عن الربع السابق في ظل ضعف الطلب على المنتجات النهائية. انخفضت أسعار البولي كربونات عن الربع السابق بنسبة ٦,٩٪ بسبب تباطؤ الطلب من مصانع المنتجات النهائية. ارتفعت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (آسيا) عن الربع السابق بنسبة ١,٠٪ بسبب تراجع المعروض وانخفاض المخزون في الصين. بالرغم من ذلك، انخفضت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (سابق) بنسبة ١,٣٪ عن الربع السابق. تراجعت أسعار ميثيل ثالثي بوتيل الإيثيلين بنسبة ٦,٤٪ عن الربع السابق، متأثرة بضعف استهلاك البنزين. ارتفعت أسعار الميثانول بنسبة ٢,٠٪ عن الربع السابق بسبب نقص المعروض الناتج عن مشكلات تتعلق بتوافر الغاز الطبيعي. من بين أنواع البولي إيثيلين، ارتفعت أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة بنسبة ٠,٥٪ عن الربع السابق وارتفعت أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي بنسبة ٠,٣٪ عن الربع السابق فيما انخفضت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة بنسبة ١,٧٪. انخفضت أسعار البولي بروبيلين (آسيا) عن الربع السابق بنسبة ١,٧٪.

من المتوقع انخفاض صافي ربح سابك في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ٢٢٪ إلى ٧٨٢,٨ مليون ريال سعودي بسبب تراجع أسعار المنتجات وانكماش الهوامش مما قد يؤثر على الأرباح، حيث تقلص هامش إجمالي الربح بمقدار ٢٣٠ نقطة أساس. يتوقع ارتفاع صافي ربح سابك للمغذيات الزراعية عن الربع السابق بنسبة ٦,٤٪ إلى ٨٨٠ مليون ريال سعودي بدعم من تحسن أساسيات الأسمدة مع انخفاض الصادرات الصينية، مما يدعم أسعار المنتجات وكذلك الهوامش. من المرجح انخفاض صافي ربح ينساب عن الربع السابق بنسبة ١٠,٨٪ إلى ١١٦,٥ مليون ريال سعودي حيث قد يتم تعويض الضغط على الإيرادات والهوامش من خلال انخفاض كبير متوقع في النفقات التشغيلية حيث نتوقع أن تعود مصاريف البيع والتسويق إلى مستوياتها الطبيعية بعد ارتفاع ملحوظ في الربع الأخير. نتوقع انخفاض صافي ربح سبكييم عن الربع السابق فقط بنحو ٢,٨٪ إلى ١٠٠,٣ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع الإنتاج نظرا لزيادة الإنتاج المتوقعة بعد الانتهاء من صيانة المصنع في الربع الثاني من عام ٢٠٢٤. مع ذلك، قد يؤثر انخفاض أسعار المنتجات، باستثناء الميثانول، وانخفاض الهوامش سلباً على الأرباح. من المتوقع انخفاض صافي ربح الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن الربع السابق بنسبة ٥٥,٥٪ إلى ٢٠,٢ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض أسعار البولي بروبيلين وانخفاض هامش إجمالي الربح بمقدار ٣١٠ نقطة أساس. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تسجل شركة "إس كيه أدفانسد" خسائر بقيمة ٢٢,٨ مليون ريال سعودي مقابل ٢٩,٥ مليون ريال سعودي في الربع الماضي.





قطاع الاتصالات: ارتفاع الأرباح عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من نمو الإيرادات على الرغم من انكماش هوامش إجمالي الربح

من المتوقع أن ينمو صافي ربح قطاع الاتصالات في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٦٪ إلى ٣,٨ مليار ريال سعودي. يتوقع أن تصدر شركة الاتصالات السعودية وموبايلي الزيادة في الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق لتسجلا معدلات تقارب ٦,٠٪. من المتوقع أن تحقق موبايلي نمو جيد في قطاعات الأعمال ومبيعات الجملة، في حين ستستفيد الاتصالات السعودية من النمو المستمر للشركات التابعة. أيضا، قد يدعم التعافي في قطاع الأفراد نمو الإيرادات في قطاع الاتصالات. من المتوقع استمرار الضغط على هامش إجمالي ربح القطاع وانكماشه بنحو ٤٧٠ نقطة أساس إلى ٥٠,٨٪ حيث من المرجح أن تؤثر أعمال الشركات التابعة لشركة إس تي سي ذات الهوامش المنخفضة وزيادة مساهمة زين السعودية وموبايلي من قطاع الأعمال بين الشركات، على هامش إجمالي الربح. بالمقارنة مع الربع السابق، يتوقع تراجع أرباح قطاع الاتصالات عن الربع السابق بنسبة ٣٢,٦٪ بسبب التأثير الإيجابي لعكس ضريبة الاستقطاع البالغة ١,٨ مليار ريال سعودي التي تمت خلال الربع الثالث من عام ٢٠٢٤. من المتوقع ارتفاع صافي ربح شركة الاتصالات السعودية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٤٪ إلى ٣,٠ مليار ريال سعودي نتيجة النمو المحتمل لإيرادات الشركة خلال نفس الفترة بنسبة ٥,٨٪. بالرغم من ذلك، يجدر الإشارة إلى أن توقعات شركة الاتصالات السعودية غير قابلة للمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق بسبب التعديلات المتعلقة ببيع شركة توال. من المتوقع تراجع صافي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ٢٤,٧٪ بسبب التأثير الإيجابي لعكس مخصصات ضريبة الاستقطاع البالغة ١,٥ مليار ريال سعودي في الربع السابق. لا تتضمن توقعاتنا للربع الرابع ٢٠٢٤ الدخل غير المتكرر من بيع شركة توال. من المرجح انخفاض صافي ربح موبايلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٨٪ إلى ٧٠٣ مليون ريال سعودي، حيث تضمنت نتائج الربع الرابع ٢٠٢٣ تراجع المصاريف العمومية والإدارية بسبب عكس مخصص ضريبة الاستقطاع وانكماش هامش إجمالي الربح. مع ذلك، يتوقع ارتفاع إيرادات الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٠٪. من المتوقع انخفاض صافي ربح زين السعودية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٣,٨٪ إلى ٥١ مليون ريال سعودي على الرغم من الاتساع المحتمل لهامش إجمالي الربح بسبب الأرباح غير المتكررة لبيع الأبراج في الربع الرابع ٢٠٢٣. يجدر الإشارة إلى أن توقعات شركة زين السعودية للربع المماثل من العام السابق غير قابلة للمقارنة بسبب إعادة توييب القوائم المالية. من المتوقع انخفاض صافي ربح زين السعودية عن الربع السابق بنسبة ٦٦,٢٪ على الرغم من ارتفاع الإيرادات بنسبة ٢,٤٪ بسبب الأرباح غير المتكررة في الربع السابق الناجمة عن عكس مخصصات ضريبة الاستقطاع البالغة ١٥٧ مليون ريال سعودي.

قطاع الأسمنت: من المتوقع نمو صافي ربح القطاع خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٧,٩٪ بدعم من تحسن حجم المبيعات ومتوسط أسعار البيع.

نتوقع ارتفاع إيرادات الشركات ضمن تغطيتنا بنسبة ٢٠,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ٢,٤ مليار ريال سعودي وارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٧,٩٪ إلى ٦,٨٪ عن الربع السابق ليصل إلى ٦٠٨,٧ مليون ريال سعودي بدعم من تحسن حجم المبيعات ومتوسط أسعار البيع. ارتفع إجمالي حجم مبيعات شركات الأسمنت خلال أول شهرين من الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٩,٣٪ إلى ٨,٩ مليون طن نتيجة تحسن نشاطات الإنشاء. أيضا، جاء الارتفاع المتوقع في متوسط أسعار البيع عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة ارتفاع الطلب وانخفاض قاعدة الأسعار في الربع الرابع ٢٠٢٣ بسبب حرب الأسعار. من المتوقع أن يبلغ متوسط أسعار البيع في القطاع خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ نحو ١٨٥,٤ ريال سعودي للطن مقابل ١٨١,٣ ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤ نتيجة تأثير العوامل الموسمية ولكن أعلى من ١٥٢,٣ ريال سعودي للطن في الربع الرابع ٢٠٢٣. يتوقع ارتفاع صافي ربح أسمنت القصيم إلى ٥٨,٢ مليون ريال سعودي مقابل ٤٠,٩ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤ نتيجة ارتفاع الهوامش بسبب ارتفاع متوسط الأسعار والاستحواذ على أسمنت حائل. من المتوقع أن يصل متوسط أسعار البيع لدى أسمنت القصيم إلى ١٦٤,٥ ريال سعودي للطن ليتسع معها هامش إجمالي الربح إلى ٣٠,٩٪ في الربع الرابع ٢٠٢٣. يتوقع ارتفاع صافي ربح أسمنت اليمامة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١٦٪ إلى ١١٤,٢ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع المبيعات بسبب ارتفاع متوسط الأسعار بنسبة ٢٧,٦٪ وارتفاع حجم المبيعات بنسبة ١٦,٥٪. من المرجح ارتفاع صافي ربح أسمنت المنطقة الشرقية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٥,١٪ إلى ٦٧,٤ مليون ريال سعودي نتيجة الارتفاع المتوقع في حجم المبيعات بنسبة ٢٧٪. يتوقع أن تحقق أسمنت المدينة صافي ربح بقيمة ٣٩,٥ مليون ريال سعودي مقابل ٢٥,٧ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٣ بسبب تحسن حجم المبيعات والزيادة المتوقعة في متوسط أسعار البيع بنسبة ١٧٪. نتوقع انخفاض صافي ربح شركة أسمنت المنطقة الجنوبية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٥,٥٪ إلى ٤٧,٨ مليون ريال سعودي لتسجل أسوأ أداء بين الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا بسبب انخفاض حجم المبيعات إلى جانب الضغط على الهوامش الناتج عن ارتفاع تكلفة المبيعات.

التجزئة: من المتوقع أن تسجل الماجد للعود وأسواق العثيم أعلى نمو في الأرباح بسبب إضافة متاجر والأرباح الرأسمالية غير المتكررة، بينما يحتمل أن تسجل شركتي بن داود والمنجم الأكثر انخفاضا في الربع الرابع ٢٠٢٤

ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع من أكتوبر إلى نوفمبر ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٨,٤٪ إلى ١١٢,٢ مليار ريال سعودي، كما ارتفعت المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة ١٣,٤٪ لتصل إلى ١,٨٢٤ مليون معاملة. ارتفعت مبيعات التجارة الإلكترونية باستخدام بطاقات مدى من أكتوبر إلى نوفمبر ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٣٣,١٪ إلى ٣٥,٧ مليار ريال سعودي. نتوقع انخفاض المبيعات عبر نقاط البيع للإلكترونيات والأجهزة الكهربائية للفترة الممتدة من أكتوبر إلى نوفمبر ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٩,٣٪، فيما يتوقع أن تكون مبيعات الملابس والأحذية الأكثر ارتفاعا عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٣,٠٪. من المتوقع أيضا نمو نقاط البيع لقطاع الأغذية والمشروبات للفترة الممتدة من أكتوبر إلى نوفمبر ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٤,٢٪. من المتوقع أن يتراجع صافي ربح شركة بن داود بشكل كبير عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٩,٣٪ إلى ٧٤,٧ مليون ريال سعودي بسبب تراجع دعم الموردين بشكل كبير، مع الإشارة إلى أن الشركة حصلت على دعم الموردين خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ نتيجة تحسن وضوح الرؤية، وذلك بخلاف الاتجاه السابق للموردين في الربع الأخير من العام. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح المنجم عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٦,٥٪ إلى ٣٦,٥ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب انخفاض هوامش قطاع الدواجن المجمدة بسبب فائض المعروض في السوق. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح المراعي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٢٪ إلى ٤٥٩ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع الإيرادات خلال الفترة نفسها بنسبة ٧,٢٪ (من المتوقع أن ترتفع إيرادات قطاع الألبان والعصائر عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠٪) وتحسن هامش إجمالي الربح خلال الفترة نفسها بمقدار ١٢٢ نقطة أساس. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح الماجد للعود عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٥,٢٪ إلى ٤٥,٤ مليون ريال سعودي نتيجة إضافة فروع جديدة، حيث تم إضافة ٥٠ فرع منذ بداية العام. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح الشركة المتحدة الدولية القابضة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٩٪ إلى ٦٣,٤ مليون ريال سعودي نتيجة زيادة حجم محفظة القروض. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح أسواق العثيم خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٠,١٪ إلى ٢٩٨,٥ مليون ريال سعودي، بدعم من أرباح رأسمالية غير متكررة بقيمة ١٦٠ مليون ريال سعودي، وباستثنائها يكون صافي الربح ١٣٨,٥ مليون ريال سعودي.



قطاع الرعاية الصحية: من المتوقع أن يكون موسم الشتاء مواليا للقطاع، بينما تظهر آثار زيادة الطاقة الإنتاجية وعمليات التطوير المختلفة التي تؤثر على كل مقدم رعاية صحية

تاريخياً، يعد الربع الرابع أعلى أداء لقطاع الرعاية الصحية بسبب ظهور تأثير متطلبات الرعاية الصحية المرتبطة بفصل الشتاء. يواجه مقدمو الرعاية الصحية أمورهم الداخلية أثناء الربع الموالي موسمياً. نتوقع أن يحقق قطاع الرعاية الصحية المدرج صافي ربح بحدود ١,٣ مليار ريال سعودي، بارتفاع عن ارتفاع الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٣٪ و ١٣,٢٪ عن الربع السابق. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٤٪ و ٧,٩٪ عن الربع السابق إلى ٦٤٢,٨ مليون ريال سعودي، حيث ستضمن نتائج التوسعات الأخيرة التي تمت في ٢٠٢٤. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح دله عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٧٪ و بنسبة ٤,٢٪ عن الربع السابق إلى ١٣١,٤ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح السعودي الألماني الصحية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٣,٨٪ و ٢,٧٪ عن الربع السابق إلى ٦٣,٤ مليون ريال سعودي، كما نتوقع تحسن الإيرادات وهامش إجمالي الربح عن الربع السابق. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح رعاية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٠٪ و ٢٠,٢٪ عن الربع السابق إلى ٧٢,٣ مليون ريال سعودي، كما يُتوقع حدوث عكس مخصصات جزئي خلال الربع. من المتوقع أن تتحسن إيرادات الحمادي مع انخفاض هامش الربح التشغيلي ليرتفع صافي ربح الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٧٪ ولكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة ٥,٥٪ إلى ٧٤,٨ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن تدعم منشأة الرعاية طويلة الأمد الجديدة تحسن إيرادات المواساة على حساب هامش إجمالي الربح ليرتفع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨,١٪ و ٥,٧٪ عن الربع السابق إلى ٢٣٥,٩ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح فقيه الطبية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٤,٦٪ و ٦,٤٪ عن الربع السابق إلى ٩٩,٥ مليون ريال سعودي بدعم من انخفاض تكاليف التمويل وبدء تشغيل المنشآت الجديدة.

التطبيقات والخدمات التقنية: من المتوقع تحسن أداء الشركات ذات التعرض الأكبر للعمل مع الحكومة خلال الربع الرابع ٢٠٢٤

من المتوقع أن ينمو صافي ربح قطاع التطبيقات والخدمات التقنية في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٧,٨٪ إلى ٧٨٠ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح علم عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠,٣٪ ولكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة ١٤,٥٪ إلى ٤٢٥,٩ مليون ريال سعودي. نتوقع أن يساعد تحسن إيرادات سلوشنز التابعة لمجموعة إس تي سي من الاعترافات السابقة المؤجلة، في زيادة صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩٠,٧٪ ولكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة ٣٣,٣٪ إلى ٣٠٩ مليون ريال سعودي؛ من المتوقع أن تشهد شركة العرض المتقن تأثيراً مماثلاً ليرتفع صافي ربح الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٩٪ و ٢١,٦٪ عن الربع السابق إلى ٤٤,٩ مليون ريال سعودي بهوامش متراجعة موسمياً.

قطاع السياحة والنقل: من المتوقع استمرار الزخم على مستوى القطاع في دعم النمو؛ نمو الأرباح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة

٢٣,٩٪ باستثناء أرباح سيرا غير المتكررة في الربع الرابع ٢٠٢٣

من المتوقع ارتفاع صافي الربح المجمع لقطاعي السياحة والنقل في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٩٪ إلى ٥٥٩ مليون ريال سعودي، باستثناء أرباح غير متكررة بنحو ٩٧ مليون ريال سعودي حققتها سيرا في الربع الرابع ٢٠٢٣، وذلك بدعم من السعودية للخدمات الأرضية وكاتريون ثم لومي وبدجت السعودية. من المتوقع نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٠٪ بدعم من تحسن النشاطات ذات العلاقة بالسياحة والسفر وارتفاع عدد الرحلات الجوية والاستحواذ على شركة عالم السيارات من قبل بدجت السعودية. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح كاتريون خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٦٪ إلى ٨٥,١ مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات وزيادة هامش إجمالي الربح. من المتوقع نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٣٪ بدعم من زيادة أحجام الرحلات الأنشطة التجارية غير المرتبطة بالطيران، وإن قابله جزئياً انخفاض الأنشطة التجارية غير المرتبطة بالطيران. من المتوقع أن يرتفع صافي الربح الشركة السعودية للخدمات الأرضية بنسبة ٢٦,٢٪ إلى ٧٧,٨ مليون ريال سعودي، حيث سيدعم ارتفاع عدد الرحلات الجوية زيادة الإيرادات وهامش إجمالي الربح، فيما يُتوقع أن يحد ارتفاع الدخل من مصادر أخرى وانخفاض المصاريف العمومية والإدارية في الربع الرابع ٢٠٢٣ من نمو صافي الربح. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح سيرا في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥١,٦٪ إلى ٥٢,٧ مليون ريال سعودي، حيث شهد الربع المماثل من العام السابق أرباح غير متكررة بقيمة ٩٧ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن يدعم النمو الجيد المتوقع في لومي والزخم في قطاع حجوزات الطيران في ظل زيادة النشاط السياحي نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٤٪. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح ذيب عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٩,٤٪ إلى ٤٦,٠ مليون ريال سعودي بسبب نمو الإيرادات خلال الفترة نفسها بنسبة ١٦,١٪ بدع من قطاع التآجير. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح بدجت السعودية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٠٪ إلى ٧٨,٠ مليون ريال سعودي، حيث سينعكس الاستحواذ على شركة عالم السيارات إيجاباً على الإيرادات التي سترتفع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٢,٣٪. مع ذلك، سيحد انخفاض هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي وارتفاع تكلفة التمويل بسبب عملية الاستحواذ من نمو صافي الربح. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح لومي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٦,٢٪ إلى ٤٠,٠ مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات خلال الفترة نفسها بنسبة ٢٩,٢٪ وارتفاع النفقات التشغيلية في الربع الرابع ٢٠٢٣ بعد الاكتتاب العام الأولي. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح سسال عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٧٪ إلى ١٧٩,٤ مليون ريال سعودي، حيث يُتوقع أن يقابل انخفاض هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٠٪.





المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك

الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الرابع ٢٠٢٤	توقعات صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٤	توقعات ربح السهم للربع الرابع ٢٠٢٤	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن المماثل من العام السابق	توقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٤	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٤
الطاقة								
٢٢٢٢	أرامكو	٤٤٩,٨٢٨	٩٥,٤٠٧	٠,٢٩	٪٢,٣-	٪٧,٣-	١,٦٦	١٦,٧
٢٣٨١	الحفر العربية	٩١٢	٩١,٨	١,٠٣	٪٨,٣	٪٤٩,٨-	٣,٨٥	٢٨,٣
٢٣٨٢	أديس	١,٥٦٣	٢٠١,٨	٠,١٨	٪١,١	٪٢١,٠	٠,٧٠	٢٥,٥
البنوك								
١١٢٠	مصرف الراجحي	٦,٦٢٧	٥,٢٠٠,٣	١,٣٠	٪١,٩	٪٢٤,٧	٤,٨٥	٢٠,٠
١١٥٠	مصرف الإنماء	٢,٣٤٩	١,٦٤٣,٠	٠,٦٦	٪٤,٥	٪٢٤,٤	٢,٣٨	١٢,٥
١١٤٠	بنك البلاد	١,٢١١	٧٤٥,٨	٠,٦٠	٪٦,١	٪٢٢,٩	٢,٢١	١٧,٧
الاتصالات								
٧٠١٠	إس تي سي	١٨,٨٢٨	٣,٠٣٤	٠,٦١	٪٢٤,٧-	٪٣٣,٤	٢,٨٥	١٤,٥
٧٠٢٠	موبايلي	٤,٦٩٣	٧٠٣	٠,٩١	٪١٥,٢-	٪٥,٨-	٣,٦٨	١٤,٧
٧٠٣٠	زين	٢,٦٤٤	٥١	٠,٠٦	٪٦٦,٢-	٪٨٣,٨-	٠,٤١	٢٤,٦
تجزئة السلع الاستهلاكية								
٤٠٠١	أسواق العثيم	٢,٦٦٨	٢٩٨,٥	٠,٢٣	٪٢٩٥,٩	٪٨٠,١	٠,٥٩	١٧,٤
٤١٦١	بن داود القابضة	١,٤٧٤	٧٤,٧	٠,٠٧	٪١٢٤,٣	٪٣٩,٣-	٠,٢٢	٢٩,٣
٤١٦٢	المنجم	٨١٢	٥١,٨	٠,٨٦	٪٢٧,٩	٪٣٦,٥-	٤,٥٠	٢١,٤
تجزئة السلع الكمالية								
٤١٩٠	جرير	٢,٨٦٢	٢٧١,٩	٠,٢٣	٪١١,٨-	٪٠,٥-	٠,٨١	١٥,٦
٤٠٠٨	سلكو	٢٥٣	(١٣,٨)	(٠,٢٨)	م/غ	م/غ	(٠,٨٧)	سالب
٤٠٠٣	إكسترا	١,٧٠٩	١٤٨,٨	١,٧٩	٪٤,٨-	٪١٨,٩	٦,٣٢	١٤,٩
٦٠١٥	أمريكانا	٢,٠٦٦	١٤٠,٣	٠,٠٢	٪٠,٠	٪١٤,٢	٠,٠٧	٣١,٣
المواد الأساسية								
٢٠١٠	سابك	٣٥,٧٢١	٧٨٣	٠,٢٦	٪٢٢,٠-	ن/غ	١,٤١	٤٧,٦
٢٠٦٠	التصنيع	٩٩٦	٧٧,٩	٠,١٢	٪١٢,٥-	ن/غ	٠,٢٢	٤٥,٣
٢٢٩٠	ينساب	١,٦١٩	١١٦,٥	٠,٢١	٪١٠,٨-	٪٥٣١,٠	١,٠٢	٣٦,١
٢٠٢٠	سابك للمغذيات الزراعية	٢,٧٨٩	٨٧٩,٨	١,٨٥	٪٦,٤	٪١٠,١-	٦,٨٣	١٥,٨
٢٣١٠	سبكيم	١,٦٩٤	١٠٠,٣	٠,١٤	٪٢,٨-	٪٣٦,٨-	٠,٦٩	٣٣,٣
٢٣٣٠	المتقدمة	٦٢٨	٢٠,٢	٠,٠٨	٪٥٥,٥-	٪١١,٧-	٠,١٩	عالي
٢٣٥٠	كيان السعودية	٢,٣٤٦	(٣٣٧,٧)	(٠,٢٣)	ن/غ	ن/غ	(٠,٩٧)	سالب
٢١٧٠	اللجين	٢٩١	١٩,٠	٠,٢٧	٪٥٨,٥-	ن/غ	١,٢٣	٣٠,٣
١٢١١	معادن	٨,٨٤٢	١,٢٩٠,٠	٠,٣٥	٪٣٢,٨	٪٤٤,٩	١,١٦	٤١,٩
الأسمت								
٣٠٢٠	أسمت اليمامة	٢٣٧	١١٤,٢	٠,٥٦	٪١٦,٦	٪١١٦,٤	٢,٠٣	١٦,٥
٣٠٣٠	أسمت السعودية	٤٠٩	١١٣,٤	٠,٧٤	٪١٣,٢	٪٩,٣	٢,٧١	١٥,٣
٣٠٥٠	أسمت المنطقة الجنوبية	٢٢٤	٤٧,٨	٠,٣٤	٪٩,٨-	٪٣٥,٥-	١,٣٨	٢٤,٣
٣٠٤٠	أسمت القصيم	٢٦٢	٥٨,٢	٠,٥٣	٪١٩,٦-	٪٤٢,٤	٢,٩٢	١٧,٥
٣٠١٠	أسمت العربية	٢٤٢	٤٨,١	٠,٤٨	٪٥,٠	٪٤٦,٧	١,٧٧	١٣,٩
٣٠٦٠	أسمت ينبع	٢٢٨	٤٣,٢	٠,٢٧	٪٣٩,٠	٪١٢٨,٨	١,٠٩	٢١,٤
٣٠٠٣	أسمت المدينة	١٤١	٣٩,٥	٠,٢٨	٪١٧,٣	٪٥٣,٦	١,٠٢	١٧,٤
٣٠٨٠	أسمت المنطقة الشرقية	٢٢٩	٦٧,٤	٠,٧٨	٪٦٣,٧	٪٣٥,١	٢,٧٥	١٢,٥
٣٠٩٢	أسمت الرياض	٢١٩	٧٦,٩	٠,٦٤	٪١٨,٧-	٪٧٧,١	٢,٥٥	١٢,٠
قطاع الرعاية الصحية								
٤٠٠٧	الحمادي	٣١١	٧٤,٨	٠,٤٧	٪٥,٥-	٪١٤,٧	٢,١٠	١٨,٤
٤٠٠٢	المواساة	٨٥٤	٢٣٥,٩	١,١٨	٪٥٧,٦	٪٢٨,١	٣,٥٥	٢٤,٢
٤٠٠٥	رعاية	٣٦١	٧٣,٣	١,٦١	٪٢٠,٢	٪١٤,٠	٦,٣١	٢٥,٤
٤٠٠٤	دله	٩٠٢	١٣١,٤	١,٣٥	٪٤,٢	٪١٥,٦	٥,٠٠	٣٠,٤
٤٠١٣	الدكتور سليمان الحبيب	٣,٣٦٩	٦٤٢,٨	١,٨٤	٪٧,٩	٪٢٢,٤	٦,٧٠	٤٣,٤
٤٠٠٩	السعودي الألماني الصحية	٧٨٦	٦٣,٤	٠,٦٩	٪٢,٧	٪٧٣,٨	٢,٥٩	٢٦,٨
٤٠١٧	فقيه الطبية	٧٧٦	٩٩,٥	٠,٤٣	٪٦,٤	٪٣٤,٦	١,٣٥	عالي
الخدمات الاستهلاكية								
١٨١٠	سيريا	١,٠٨٢	٥٢,٧	٠,١٨	٪٧٢,٠	٪٥١,٦-	٠,٦١	٣٦,٣
١٨٣٠	لجام	٤٤١	١٣٤,٦	٢,٥٧	٪٢٧,٩-	٪٤,٨	٩,٣٣	١٩,٨
إنتاج الأغذية								
٢٢٨٠	المراعي	٥,٢٧٧	٤٥٩,١	٠,٤٦	٪١٩,٥-	٪٢٣,٢	٢,٣٥	٢٣,٨
٢٢٨٤	المطاحن الحديثة	٢٦٢	٥٩,٠	٠,٧٢	٪٢١,٠	٪١٥,٣	٢,٦٥	١٥,٧



الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الرابع ٢٠٢٤	توقعات صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٤	توقعات ربح السهم للربع الرابع ٢٠٢٤	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن المماثل من العام السابق	توقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٤	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٤
النقل								
٤٢٦٠	بدجت السعودية	٥٦٣	٧٨,٠	١,٠٠	%٨,٨	%١٨,٠	٣,٧١	٢٢,٢
٤٢٦١	ذيب	٣٤٩	٤٦,٠	١,٠٧	%١,١-	%٢٩,٤	٤,١٣	١٨,٣
٤٢٦٢	لومي	٤٠٦	٤٠,٠	٠,٧٢	%٠,٣-	%٥٦,٢	٣,١١	٢٢,٩
٤٢٦٣	سال	٤٤٣	١٧٩,٤	٢,٢٤	%١٥,٣	%٠,٧-	٨,٧٤	٣١,٦
٤٠٣١	الشركة السعودية للخدمات الأرضية	٦٥٩	٧٧,٨	٠,٤١	%٤,٨-	%٢٦,٢	١,٦٤	٣٢,٧
الخدمات التجارية والمهنية								
٦٠٠٤	كاتريون	٥٨٤	٨٥,١	١,٠٤	%٢٢,٤-	%٢٢,٦	٤,١٤	٣١,٨
١٨٢٣	الموارد للقوى البشرية	٤٨٩	٢٥,٧	١,٧	%٥٠,٤	%٢١,١	٦,٢	٢٠,٣
التطبيقات والخدمات التقنية								
٧٢٠٣	علم	٢,٠٦٩	٤٢٥,٩	٥,٢٢	%١٤,٥-	%٣٠,٣	٢١,٩٤	عالي
٧٢٠٢	سلوشنز	٣,٣٠٤	٣٠٩,٠	٢,٥٨	%٢٣,٣-	%٩٠,٧	١٣,١٦	٢١,٣
٧٢٠٤	العرض المتقن	٣٩٢	٤٤,٩	٠,١٥	%٢١,٦	%١٥,٩	٠,٥٧	٢٤,٥
المرافق العامة								
٢٠٨١	الخريف	٥٢٨	٨٤,٦	٢,٤٢	%١١٠,٤	%١٨٤,٨	٦,٩٩	٢٢,٢
السلع الرأسمالية								
٤١٤٢	كابلات الرياض	٢,٨٨٧	٢٢٣,٧	١,٤٩	%٤,٧-	%٦٧,٠	٥,٢٤	٣٠,٠
منتجات منزلية وشخصية								
٤١٦٥	الماجد للعود	٢٦٥,٧	٤٥,٤	١,٨	%١٠٢,٥	%٣٥,٢	٧,٥	٢١,٦
الخدمات المالية								
٤٠٨٣	المتحدة الدولية القابضة	١٥٣	٦٣,٤	٢,٥	%٧,٥	%١٤,٩	٨,٨	٢١,٠

المصدر: الجزيرة كابيتال، تداول *الأسعار كما في ٧ يناير ٢٠٢٥، غ/ذ: غير ذي معنى، غ/م: غير متوفر



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 بتفنيده 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 تملك 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.