

أكتوبر  
٢٠٢٤

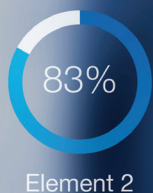
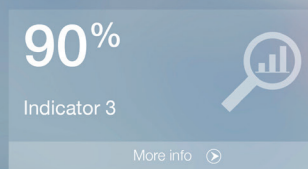
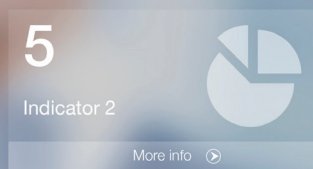
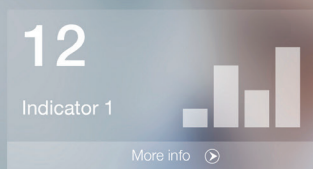
الجزيرة كابيتال

ALJAZIRA CAPITAL الجيزة للأسواق المالية



## تقرير توقعات النتائج المالية

# سوق الأسهم السعودي | الربع الثالث ٢٠٢٤



محلل أول

فهد قرشي، CFA

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

محلل أسهم

سعود الراجحي

s.alrajhi@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل أسهم

إبراهيم عليوات

i.elaiwat@aljaziracapital.com.sa



## توقعات الربع الثالث ٢٠٢٤: قفزة متوقعة في أرباح الشركات (باستثناء أرامكو) بنسبة ٤٢,١% عن الربع المماثل من العام السابق، يتصدرها قطاعي البتروكيماويات والبنوك وشركة معادن، بينما يتصدر نمو قطاعي تجزئة السلع الكمالية والاتصالات عن الربع السابق.

ترفق فيما يلي توقعاتنا للربع الثالث ٢٠٢٤ لعدد ٥٨ شركة واقعة ضمن تغطيتنا في مختلف القطاعات. من المتوقع ارتفاع صافي الربح الإجمالي لهذه الشركات (باستثناء أرامكو) للربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ٤٢,١% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢٠,٢ مليار ريال سعودي، بدعم من عودة قطاع البتروكيماويات وشركة معادن إلى الربحية، والنمو في البنوك ضمن تغطيتنا (ارتفاع ١٣,٩% عن الربع المماثل من العام السابق). نتوقع لقطاع البتروكيماويات أن يتحول إلى الربحية بعد تسجيل خسارة في الربع الثالث ٢٠٢٣ بسبب الخسائر غير المتكررة في بيع شركة سابك لشركة حديد وإطفاء أصول، بينما تعود معادن إلى الربحية نتيجة ارتفاع أسعار الذهب والأمونيا وثنائي فوسفات الأمونيوم. نتوقع نمو الأرباح للبنوك ضمن تغطيتنا نتيجة للزيادة في التمويل مع اتساع في الهامش. من الجانب الآخر، نتوقع تراجع أرباح قطاع الاتصالات للربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٨%، وذلك بعد تسجيل إس تي سي وزين السعودية لأرباح غير متكررة في الربع الثالث ٢٠٢٣. بالمقارنة مع الربع السابق، نتوقع ارتفاع صافي الربح الإجمالي للشركات ضمن تغطيتنا (باستثناء أرامكو) بنسبة ٠,٩%، وذلك بدعم من نمو أرباح قطاع تجزئة السلع الكمالية بنسبة ٦٥,٣% والاتصالات بنسبة ٥,٦%، وذلك بالرغم من تراجع صافي أرباح شركات قطاع البتروكيماويات بنسبة ١٨,٦% عن الربع السابق.

تعرضت أسعار النفط الخام للضغط خلال الربع الثالث ٢٠٢٤، حيث تراجع سعر خام برنت بنسبة ١٦,٩% منذ نهاية الربع الثاني ٢٠٢٤، كما انخفضت بالمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٧%. انخفض الطلب على النفط خلال الربع الثالث، خاصة من الصين، الأمر الذي انعكس على الأسعار. أيضاً، أضافت التوقعات بزيادة إنتاج النفط بعد إعلان منظمة أوبك وحلفائها تقليص الخفض الطوعي للإنتاج اعتباراً من ديسمبر ٢٠٢٤ مزيداً من الضغوط. بالرغم من ذلك، ومع تصاعد التوترات الجيوسياسية واستمرار النزاعات في منطقة الشرق الأوسط، قام بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بأول تخفيض لأسعار الفائدة في أربع سنوات، وهي خطوة يفترض فيها أن تعزز من أسعار النفط، لكنها لم تكن كافية لمنع المزيد من الانخفاض في الأسعار. بالتالي، انخفض متوسط السعر من أكثر من ٨٧ دولار أمريكي خلال يوليو إلى ما دون ٧٠ دولار أمريكي للبرميل في سبتمبر. سجل متوسط سعر خام برنت خلال الربع الثالث من العام الحالي ٧٨,٧ دولار، وذلك بانخفاض ٧,٤% من ٨٥,٠ دولار أمريكي للبرميل في الربع الثاني ٢٠٢٤.

انكمش الناتج المحلي الإجمالي للمملكة في الربع الثاني ٢٠٢٤ بنسبة ٠,٣% عن الربع المماثل من العام السابق (مقابل انكماش بنسبة ١,٧% في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق) ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض الناتج المحلي الإجمالي النفطي بنسبة ٨,٩% وسط انخفاض الإنتاج. بالرغم من انخفاض أسعار النفط، تسارع نمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي (٤,٩% في الربع الثاني مقابل ٣,٤% في الربع الأول ٢٠٢٤)، كما تحسّن النشاط الحكومي إلى ٣,٦% من ٢,٠% في الربع الأول من عام ٢٠٢٤. ارتفع مؤشر مديري المشتريات لشهر أغسطس إلى ٥٤,٨ نقطة من ٥٤,٤ نقطة في يوليو. بالرغم من إشارة مؤشر مديري المشتريات لشهر يوليو وأغسطس إلى حدوث تباطؤ في الزخم مقارنة بالأرقام السابقة، إلا أنه يشير إلى استمرار التوسع في القطاع غير النفطي مع توفير أعداد جيدة من الوظائف الجديدة. ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي لشهر يونيو بنسبة ١,٦% مسجلاً أول زيادة للعام الحالي بدعم من تحسن النشاطات الصناعية. ارتفع العرض النقدي في شهر أغسطس ٢٠٢٤ بنسبة ١,٣% عن الشهر السابق بنسبة ٨,٧% عن الشهر المماثل من العام السابق. ارتفع إجمالي الودائع في القطاع خلال شهر أغسطس بنسبة ٨,٧% عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة للزيادة في الودائع تحت الطلب بنسبة ٩,٠%. تراجعت الودائع لأجل وودائع الإدخار عن الشهر السابق كنسبة من إجمالي الودائع خلال أغسطس إلى ٣٤,٧% من ٣٥,٢% في يوليو نتيجة تحسن الودائع تحت الطلب. ارتفع الانفاق الاستهلاكي في أغسطس عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٨% مع ارتفاع قيمة المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة ٧,١%. سجل التضخم الاستهلاكي في السوق السعودي لشهر أغسطس ١,٦%، وذلك أعلى قليلاً من ١,٥% في شهر يوليو.

ارتفع سوق الأسهم السعودي خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ٤,٧% عن الربع السابق، لينتهي مؤشر السوق الرئيسي (تاسي) الربع عند ١٢,٢٢٦ نقطة. حقق قطاع المرافق العامة أعلى ارتفاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ٣١,٤% يليه قطاع التطبيقات وخدمات التقنية بارتفاع ٢٣,٣%. في المقابل، سجل قطاع التأمين أعلى خسائر خلال الربع عند ٣,٨% يليه قطاع النقل عند ٢,٧%. بدأ بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بالتخفيف في السياسة النقدية، حيث قام بأول خفض لأسعار الفائدة منذ أربع سنوات، وكذلك قام البنك المركزي السعودي بخفض أسعار الفائدة في سبتمبر بمقدار ٥٠ نقطة أساس. انعكس تخفيض أسعار الفائدة على تقييمات الأسهم وكذلك التوقعات بمزيد من التخفيض مستقبلاً. بالإضافة لما سبق، من المرجح أن يؤدي استمرار التحسن في نشاط القطاع غير النفطي إلى تخفيف الضغوط على الأسهم الناتجة عن ضعف توقعات النفط.

## قطاع الطاقة: تأثر الأرباح بسبب انخفاض أسعار النفط وتعليق أعمال المنصات البحرية

من المتوقع أن ينخفض إجمالي صافي الربح لشركات قطاع الطاقة ضمن تغطيتنا للربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ٧,٤% عن الربع السابق إلى ٩٨,٥ مليار ريال سعودي، ويأتي ذلك في معظمه من تراجع صافي ربح شركة أرامكو. نتوقع تراجع صافي ربح أرامكو إلى ٩٨,٢ مليار ريال سعودي (انخفاض ٧,٥% عن الربع السابق) بسبب انخفاض متوسط أسعار النفط الخام خلال الربع بنسبة ٧,٦%، كما نتوقع استمرار الضغط على هوامش التكرير. من المتوقع انخفاض صافي ربح شركة أديس للربع عن الربع السابق بنسبة ٤,١% إلى ١٩٠ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة انخفاض الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ١,٧% بسبب تعليق بعض الحفارات وارتفاع المصاريف المالية. من المتوقع أن تسجل شركة الحفر العربية صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٤ بقيمة ١٠٤ مليون ريال سعودي بالمقارنة مع صافي ربح بقيمة ٢٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٤، حيث تضمن الربع السابق مخصص إطفاءات غير متكررة بقيمة ١٠٥ مليون ريال سعودي. أيضاً، يتوقع أن تتأثر الإيرادات (انخفاض ٧,٤% عن الربع السابق) وصافي الربح بسبب تعليق منصة أخرى خلال الربع الثالث ٢٠٢٤.

## قطاع البنوك: نمو صافي ربح وهوامش البنوك الواقعة تحت تغطيتنا في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٩%

قام بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بتخفيض سعر الفائدة الأساسي خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ بمقدار ٥٠ نقطة أساس إلى ٤,٧٥%-٥,٠%. وذلك نتيجة لتباطؤ التضخم وضعف سوق العمل، كما قام البنك المركزي السعودي (ساما) بخطوة مماثلة، بسبب نظام سعر الصرف المرتبط بالدولار الأمريكي، حيث خفض معدلات سعر إعادة الشراء وإعادة الشراء المعاكس في الربع الثالث ٢٠٢٤ عند ٥,٥% و ٥,٥%. تشير التوقعات إلى احتمال بنسبة ٩٧% أن يقوم بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بخفض آخر لأسعار الفائدة بمقدار ٢٥ نقطة أساس خلال الاجتماع السياسة النقدية المقرر في نوفمبر.

نتوقع نمو القروض للبنوك ضمن تغطيتنا (مصرف الراجحي ومصرف الإنماء وبنك البلاد) خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ٧,٢% عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٠,٩% عن الربع السابق، وذلك بزيادة مصرف الإنماء بنمو القروض بنسبة ١٣,٠% عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٠,٦% عن الربع السابق. من المتوقع نمو قروض مصرف الراجحي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٣% وبنسبة ٠,١% عن الربع السابق، وذلك بدعم من التحسن في أعمال التمويل العقاري (ارتفاع متوسط إصدارات قروض الرهن العقاري الجديدة في الفترة يوليو - أغسطس بنسبة ٨,٨% عن الفترة المماثلة من العام السابق). يتوقع نمو إجمالي ودائع البنوك الواقعة تحت تغطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٢% و ٠,٩% عن الربع السابق. يتصدر مصرف الإنماء نمو الودائع بزيادة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٦% (٠,٦% عن الربع السابق)، يليه كل من مصرف الراجحي وبنك البلاد بارتفاع ١١,٢% عن الربع المماثل من العام السابق (١,٠% عن الربع السابق) و ٥,٨% عن الربع المماثل من العام السابق (٠,٦% عن الربع السابق) على التوالي.





نتوقع تفوق مصرف الراجحي على البنوك المشابهة من حيث الربحية بارتفاع صافي الدخل في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٩٪ إلى ٤,٨١٨ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من التوسع الكبير في المركز المالي ليصل إجمالي نمو الودائع في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٢٪، مع تحسن في هامش صافي المراجعة. نتوقع أيضا نمو صافي دخل بنك البلاد في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,١٪ إلى ٦٧٨ مليون ريال سعودي. نتوقع مصرف الإنماء تسجيل نمو في صافي الدخل للربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٢٪ إلى ١,٤٤٦ مليون ريال سعودي.

## قطاع البتروكيماويات: من المتوقع أن يؤدي انخفاض أسعار المنتجات والهوامش بالإضافة إلى بعض الأرباح غير المتكررة خلال الربع السابق إلى انخفاض صافي الربح

من المتوقع أن ينخفض صافي ربح قطاع البتروكيماويات السعودي خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنحو ١٨,٦٪ إلى ٢,٥١٨ مليون ريال سعودي. وذلك بسبب انخفاض أسعار معظم المنتجات وانخفاض الهامش مع استقرار أسعار المواد الأولية حيث لم تتغير أسعار البروبان عن مستوى الربع السابق، فيما انخفضت أسعار البيوتان عن الربع السابق بنسبة ٢,٣٪. كما شهد الربع السابق آثارا إيجابية من الأرباح غير المتكررة لكل من سابك وينساب وكيان. من المتوقع أن تقود سابك انخفاض صافي ربح القطاع. في المقابل، من المتوقع أن يرتفع صافي ربح سابك للمغذيات الزراعية وسبكيك عن الربع السابق فيما ستخفض خسائر كيان بشكل طفيف.

تراجع نشاط التصنيع في الاقتصادات الكبرى خلال الربع الثالث ٢٠٢٤، كما تأثر نشاط التصنيع في الصين بعد ظهور مؤشرات إيجابية في الربع السابق. في المقابل، استمر انكماش قطاع التصنيع في الولايات المتحدة ومنطقة اليورو. انخفض مؤشر كاشين لمدراء مشتريات الصناعة في الصين في سبتمبر إلى ٤٩,٢ من ٥٠,٤ في أغسطس في ظل انخفاض الطلبات الجديدة إلى أدنى مستوى خلال العامين السابقين، فيما لم يتغير مؤشر مديري المشتريات التصنيعي لمعهد إدارة التوريدات الأمريكي عن مستوى الشهر السابق عند ٤٧,٢. لا تزال منطقة اليورو في منطقة الانكماش حيث بلغ مؤشر مديري المشتريات الصناعي في سبتمبر ٤٥,٠ مقابل ٤٥,٨ في أغسطس. أدنى مستوى خلال ٩ أشهر.

انخفضت أسعار النفط الخام (برنت) في الربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ١٦,٩٪. انخفض متوسط أسعار المادة الأولية النافثا في الثالث ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ١,٨٪ إلى ٦٧٦ دولار أمريكي للطن. بالنسبة إلى أسعار المواد الأولية للغازات البترولية السائلة، لم تتغير أسعار البروبان عن مستوى الربع السابق عند ٥٩٢ دولار أمريكي للطن فيما انخفضت أسعار البيوتان عن الربع السابق بنسبة ٢,٣٪ إلى ٥٧٧ دولار أمريكي للطن.

ارتفع متوسط أسعار **اليوريا** خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ١١,٥٪ عن الربع السابق لأن الطلب من الهند وخفض الإنتاج في مصر حافظ على ارتفاع الأسعار. مع ذلك، استمر تباطؤ حركة الطلب العالمي بشكل عام. ارتفعت أسعار **الأمونيا** بنسبة ١٩,٨٪ عن الربع السابق بسبب قلة المعروض في ظل انخفاض إمداد الغاز الطبيعي في بعض المناطق. انخفض متوسط أسعار **خلات الفينيل الأحادي** بنسبة ١٠,٩٪ عن الربع السابق بسبب استمرار تراجع الطلب وزيادة المعروض. انخفض متوسط أسعار **خلات فاينيل الإيثيلين** أيضا بنسبة ٦,٦٪ عن الربع السابق بسبب عدم ارتفاع الطلب. انخفض سعر **حمض الأسيتيك** بنسبة ٣,١٪ عن الربع السابق في ظل ضعف الطلب على المنتجات النهائية. ارتفع متوسط أسعار **البولي كربونات** بشكل طفيف خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ٠,٧٪ عن الربع السابق. ارتفعت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (آسيا) بنسبة ٤,٦٪ عن الربع السابق بدعم من نقص المعروض في آسيا وحزم التحفيز الاقتصادي في الصين. مع ذلك، انخفضت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي لدى سابك بنسبة ١,٢٪ عن الربع السابق. انخفضت أسعار **ميثيل ثالثي بوتيل الإيثيلين (MTBE)** بنسبة ١٤,٣٪ عن الربع السابق نتيجة انخفاض الطلب على الوقود على الرغم من ذروة موسم الرحلات الصيفية. انخفضت أسعار **الميثانول** بنسبة ٣,٩٪ عن الربع السابق نتيجة انخفاض الطلب الموسمي وانخفاض النشاط الصناعي في الصين مما أثر على الطلب على المنتجات النهائية. من بين منتجات البولي إيثيلين، ارتفع متوسط أسعار **البولي إيثيلين** منخفض الكثافة عن الربع السابق بنسبة ٢,٧٪ فيما انخفضت أسعار **البولي إيثيلين عالي الكثافة** و**البولي إيثيلين منخفض الكثافة** الخطي بنسب ٤,٠٪ و ١,١٪ على التوالي. انخفضت أسعار **البولي بروبيلين - آسيا** بنسبة ٢,٤٪ عن الربع السابق نتيجة ضعف الطلب في آسيا وخاصة في الهند في ظل موسم الرياح الموسمية.

من المتوقع أن ينخفض صافي ربح سابك في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ٣٣,٦٪ إلى ١,٤٥٠ مليون ريال سعودي، حيث شهد الربع السابق عكس مخصصات زكاة بقيمة ٥٤٥ مليون ريال سعودي. من المتوقع أيضا أن يؤثر انخفاض أسعار المنتجات بالإضافة إلى انخفاض الهامش على صافي ربح الشركة. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح سابك للمغذيات الزراعية بنسبة ٢٤٪ عن الربع السابق إلى ٨٧٤ مليون ريال سعودي بدعم من ارتفاع أسعار اليوريا والأمونيا على الرغم من توقعات انخفاض الأحجام عن الربع السابق بسبب الأحجام في الربع الثاني ٢٠٢٤ من الشحنات المتأخرة في الربع الأول ٢٠٢٤. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح ينساب بنسبة ٢١,٠٪ عن الربع السابق إلى ١٧٨ مليون ريال سعودي مع تعرض الهوامش للضغط وتأثر الربع السابق بشكل إيجابي من تعديلات الزكاة بقيمة ٢٤,٥ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن تنخفض خسائر كيان بشكل طفيف إلى ٢٤٨ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤ من خسارة قدرها ٢٥٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٤، حيث قابل التأثير الإيجابي للتشغل الكامل لخطي البولي كربونات و أرباح غير متكررة بقيمة ١٣٠ مليون ريال سعودي من المطالبات التأمينية في الربع الثاني ٢٠٢٤. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح سبكيك عن الربع السابق بنسبة ٤٤٪ إلى ١٧٥ مليون ريال سعودي على الرغم من انخفاض أسعار المنتجات بسبب ارتفاع الأحجام بعد صيانة ثلاثة مصانع في الربع السابق. من المتوقع انخفاض صافي ربح شركة المتقدمة للبتروكيماويات عن الربع السابق بنسبة ٢٩٪ إلى ٢٩,٥ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض أسعار البولي بروبيلين بالإضافة إلى انخفاض الهامش. مع ذلك، من المتوقع أن تنخفض خسائر شركة إس كيه المتقدمة إلى ٢٨,٥ مليون ريال سعودي.





## قطاع الاتصالات: توقعات بانخفاض صافي الربح بسبب تسجيل إس تي سي وزين السعودية أرباح غير متكررة خلال الربع الثالث ٢٠٢٣، وترشيد النفقات التشغيلية يقابل تعرض هامش إجمالي الربح إلى الضغط

من المتوقع انخفاض صافي ربح قطاع الاتصالات في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٨٪ إلى ٤,٣ مليار ريال سعودي. نتوقع ارتفاع إيرادات القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,١٪ نتيجة استمرار توسع قطاع الأعمال بين الشركات في ظل التحول الرقمي في الشركات الكبيرة والشركات الصغيرة والمتوسطة وارتفاع الطلب في قطاع المستهلكين. من المتوقع استمرار الضغط على هامش إجمالي ربح القطاع وانكماشه بنحو ٣٦٠ نقطة أساس إلى ٥٤,٠٪ مقابل ٥٧,٥٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣ 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. يتوقع انخفاض صافي ربح إس تي سي بنسبة ٢٦,٨٪ ليصل إلى ٣,٦ مليار ريال سعودي حيث تضمنت نتائج الربع الثالث ٢٠٢٣ مكاسب من بيع قطعة أرض بقيمة ١,٣ مليار ريال سعودي. من المتوقع نمو إيرادات الشركة بنسبة ٦,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق فيما سيقابل انخفاض هامش إجمالي الربح انخفاض النفقات التشغيلية، ومن المرجح أيضاً أن يؤثر ارتفاع مصاريف التمويل على الإيرادات. من المتوقع نمو صافي ربح موبايلي بنسبة ٢٠,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٦٣٢ مليون ريال سعودي بدعم من نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٨,٠٪ واستقرار هامش الربح التشغيلي على الرغم من انكماش هامش إجمالي الربح. أيضاً، سيؤدي انخفاض مصاريف التمويل إلى نمو صافي الربح. نتوقع انخفاض صافي ربح زين السعودية بنسبة ٧٣,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٧٥ مليون ريال سعودي حيث تضمنت نتائج الربع الثالث ٢٠٢٣ أرباح غير متكررة بقيمة ١٣٩ مليون ريال سعودي نتيجة اتفاقية بيع وإعادة استئجار الأبراج. باستثناء الأرباح غير المتكررة، من المتوقع أن يتأثر صافي الربح بارتفاع النفقات التشغيلية. من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع الاتصالات عن الربع السابق بنسبة ٥,٦٪ نتيجة ارتفاع إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي.

## قطاع الأسمت: من المتوقع نمو صافي ربح القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٥٪ بدعم من تحسن حجم المبيعات ومتوسط أسعار البيع

نتوقع ارتفاع إيرادات الشركات ضمن تغطيتنا بنسبة ٢٧,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢,٢٧ مليار ريال سعودي وارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٥٪ و ١٥,٠٪ عن الربع السابق ليصل إلى ٥٧١ مليون ريال سعودي بدعم من تحسن حجم المبيعات ومتوسط أسعار البيع. ارتفع حجم مبيعات شركات الأسمت خلال أول شهرين من الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٤,٧٪ إلى ٨,٢ مليون طن نتيجة تحسن أنشطة البناء. أيضاً، جاء الارتفاع المتوقع في متوسط أسعار البيع عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة ارتفاع تكاليف المواد الأولية وانخفاض قاعدة الأسعار في الربع الثاني ٢٠٢٣ بسبب حرب الأسعار. من المتوقع أن يبلغ متوسط أسعار البيع في القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ نحو ١٨٦,٤ ريال سعودي للطن مقابل ١٩١,٦ ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤ نتيجة تأثير العوامل الموسمية ولكن أعلى من ١٧٥,١ ريال سعودي للطن في الربع الثالث ٢٠٢٣. يتوقع ارتفاع صافي ربح أسمنت القصيم إلى ١٠٢,٠ مليون ريال سعودي مقابل ٨٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٣ نتيجة ارتفاع الهوامش بسبب ارتفاع متوسط الأسعار والاستحواذ على أسمنت حائل. من المتوقع أن يصل متوسط أسعار أسمنت القصيم إلى ١٨٨ ريال سعودي للطن وارتفاع هامش إجمالي الربح إلى ٣٦,٣٪ من ١١,٨٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣. يتوقع ارتفاع صافي ربح أسمنت اليمامة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣٩٪ إلى ٩٧,٥ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع المبيعات بسبب ارتفاع متوسط الأسعار على الرغم من انخفاض حجم المبيعات بنسبة ٢٢,٣٪. من المتوقع ارتفاع صافي ربح أسمنت الشرقية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٩٪ إلى ٦٠,٩ مليون ريال سعودي بسبب تحسن الهوامش نتيجة تحسن الأسعار. من المتوقع أن تحقق أسمنت المدينة صافي ربح بقيمة ٣٦,١ مليون ريال سعودي مقابل ٤,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٣، وذلك بسبب تحسن أحجام المبيعات ومتوسط أسعار البيع. نتوقع انخفاض صافي ربح شركة أسمنت الجنوبية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥٪ إلى ٤٤,٩ مليون ريال سعودي لتسجل أسوأ أداء بين الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا بسبب انخفاض حجم المبيعات على الرغم من تحسن الهوامش.

## التجزئة: نتوقع أن تؤدي التوسعات إلى نمو أرباح قطاع التجزئة السعودي للربع الثالث ٢٠٢٤ بمعدل من خانتين، بينما نتوقع أن تسجل ساكو بعض الخسائر

ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع في أغسطس ٢٠٢٤ بنسبة ٧,١٪ عن الشهر المماثل من العام السابق إلى ٥٨,٥ مليار ريال سعودي، كما ارتفعت المعاملات عبر نقاط البيع عن الفترة نفسها بنسبة ١٣,٦٪ لتصل إلى ٨٩٩,٢ مليون معاملة. ارتفعت مبيعات التجارة الإلكترونية باستخدام بطاقات مدى عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٠٪. من المتوقع ارتفاع أرباح لجام خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٩٪ إلى ١١٢,٤ مليون ريال سعودي مقابل ٩٢,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٣. من المتوقع ارتفاع الإيرادات للربع بنسبة ١١,١٪ عن الربع الثالث ٢٠٢٣، وذلك بدعم من عروض اليوم الوطني السعودي وافتتاح فروع جديدة، بينما يتوقع انكماش هوامش إجمالي الربح بمقدار ١٣٠ نقطة أساس خلال نفس فترة المقارنة إلى ٤٤,٦٪، حيث تتطلب التوسعات بعض الوقت للرفع التشغيلي. يتوقع ارتفاع صافي ربح إكسترا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٨٪ إلى ١٢١,٦ مليون ريال سعودي بدعم من نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ١٠,٧٪ بدعم من الزيادة في محفظة قروض شركة تسهيل ومبيعات التجارة الإلكترونية. من المتوقع أن تسجل شركة المراعي نمواً في صافي الربح للربع الثالث بنسبة ٢٠,١٪ عن الربع الثالث ٢٠٢٣، بدعم من ارتفاع إيرادات قطاع الدواجن والألبان والعصائر خلال نفس الفترة بنسبة ٦,٩٪ مع تحسن الهوامش الإجمالية. لشركة المنجم، يتوقع أن تحقق صافي ربح للربع بقيمة ٧٢,٧ مليون ريال سعودي، بارتفاع ١٨,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من نمو الإيرادات بنسبة ٥,٣٪ مع اتساع في الهوامش. تراجع متوقع في صافي ربح شركة العنيم للربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ١٤,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٧١,٤ مليون ريال سعودي، وذلك بالرغم من زيادة الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٥,٨٪ نتيجة للتوسع في الفروع. نتوقع أن تسجل شركة بن داود زيادة في صافي الربح للربع بنسبة ١٠,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣٨,٧ مليون ريال سعودي، وذلك بفضل تحسن هامش إجمالي الربح بمقدار ٦٠ نقطة أساس، كما نتوقع استقرار الإيرادات للربع الثالث ٢٠٢٤. من المتوقع استمرار تأثر أمريكانا بأزمة الشرق الأوسط وانخفاض صافي ربح الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٩٪، نتيجة تراجع الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٧,٩٪ على الرغم من انخفاض مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف الإدارية.





## قطاع الرعاية الصحية: تحسن عن الربع السابق بسبب العوامل الموسمية؛ استمرار تسارع تشغيل التوسعات في القطاع ككل

من المتوقع أن يكون الربع الثالث ٢٠٢٤ أكثر ملاءمة لمزودي خدمات الرعاية الصحية مقارنة بالربع الثاني الذي تخلله عطلات عيد الفطر وشهر رمضان والعطلات المدرسية الصيفية. نمو متوقع في صافي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية إلى ٥٧٧,٨ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٦,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع ٤,١٪ عن الربع السابق)، وذلك بدعم من الرفع التشغيلي لمنشآتها الجديدة في جدة والرياض مما يسبب ضغوطاً على الهوامش. نتوقع ارتفاع صافي ربح **دله** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٧,٣٪ و١٢,٥٪ عن الربع السابق ليصل إلى ١٢٥,٩ مليون ريال سعودي بدعم من التوسعات التشغيلية تدريجياً في مستشفى نمار وزيادة أعداد المرضى. انخفاض متوقع في صافي ربح **شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية** إلى ٥٢,٧ مليون ريال سعودي (انخفاض ١,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض ١٣,٨٪ عن الربع السابق) مقابل أرباح رأسمالية غير متكررة في الفترة السابقة). من المتوقع أن تواجه شركة الشرق الأوسط للرعاية الطبية ارتفاعاً في تكاليف التمويل نتيجة إصدارها للسندات الإسلامية (صكوك). تراجع متوقع في صافي ربح **شركة رعاية للربع** إلى ٦٩,٧ مليون ريال سعودي، بانخفاض قدره ٥,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق الذي سجل عكس مخصصات خسائر الائتمان، وزيادة محدودة بنحو ٠,٣٪ عن الربع السابق الذي سجل عكس في مخصص الزكاة. ينتظر تسجيل دعم قليل من منشأة الصحة النفسية، إلى جانب زيادة في الرسوم المهنية. من المتوقع انخفاض صافي ربح **شركة الحمادي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٤٪ و٤٦,٢٪ عن الربع السابق إلى ٦٣,٤ مليون ريال سعودي، حيث استفاد الربع السابق من الربح غير المتكرر من عملية بيع الأرض. ومن المتوقع استمرار ضغوط هامش الربح لشركة الحمادي خلال الربع مع تحسن أعداد المرضى بشكل طفيف. ارتفاع متوقع في صافي ربح **شركة المواساة** إلى ١٦٣,٨ مليون ريال سعودي (نمو ٤,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق ونمو ٧,٣٪ عن الربع السابق) بدعم من الرفع التشغيلي في مستشفى الرعاية طويلة الأمد الجديد في المدينة المنورة. من المتوقع أيضاً ان تسجل **مجموعة فقيه** صافي ربح خلال الربع بقيمة ٦٢,٣ مليون ريال سعودي (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٨٪ وارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٣١,٢٪)، وذلك بسبب الرفع التشغيلي للمستشفى الجديد في الرياض مع غياب الدخل من التمويل.

## قطاع التطبيقات وخدمات التقنية وقطاع الإعلام: قطاع التطبيقات وخدمات التقنية وقطاع الإعلام سيستفيد من زيادة النشاط في النصف الثاني ٢٠٢٤ في حين ستخرج شركة العربية من الربع الثاني المتأثر بالضغوط الموسمية.

من المتوقع أن تحقق **شركة علم** صافي ربح بقيمة ٤٥٤,٥ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٦,٠٪ ولكن انخفاض بنسبة ٦,٥٪ عن الربع السابق، حيث استفاد الربع السابق من الأرباح غير المتكررة. نتوقع أن تحقق **سلوشنز** صافي ربح بقيمة ٤٠٠,٨ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٧٪ ولكن انخفاض بنسبة ١١,٥٪ عن الربع السابق، حيث استفاد الربع السابق من الأرباح من عملية بيع إحدى أعمالها غير الأساسية. من المتوقع أن يدعم تأخر تحويل المشاريع من العملاء الحكوميين والمشاريع المتعاقد عليها النتائج. من المتوقع أن تحقق **شركة العرض المتقن** صافي ربح بقيمة ٩٩,٢ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٦,٤٪ ولكن انخفاض بنسبة ١٦,٤٪ عن الربع السابق، وذلك بدعم من أنشطة توقيع العقود والربح من تعويض نزاع الملكية. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **شركة العربية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٣٪ و٣٧,٤٪ عن الربع السابق إلى ٦٥,٠ مليون ريال سعودي بعد خروجها من الربع الثاني المتأثر بالضغوط الموسمية.

## قطاع السياحة والنقل: ارتفاع حركة النقل الجوي وعدد السياح وحجم الشحن والتوسعات الخارجية لشركة بدجت السعودية يدعم النمو عن الربع المماثل من العام السابق

من المتوقع ارتفاع إجمالي صافي ربح قطاع السياحة والنقل في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٩٪ إلى ٥٢٦ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من نتائج شركتي سال والسعودية للخدمات الأرضية ثم سيرا وبدجت السعودية. من المتوقع أن ينمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٧٪ بدعم من استمرار الزخم في قطاع السياحة وقطاع النقل مما يؤدي إلى زيادة الطلب على أعمال شركات القطاعين. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **شركة كاتريون** في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٧٪ إلى ٨١,٦ مليون ريال سعودي، وذلك في معظمه بسبب انخفاض الدخل من مصادر أخرى وارتفاع المصاريف العمومية والإدارية. لكن يتوقع نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٦,٥٪ بدعم من زيادة عدد الرحلات الجوية ولكن قابل ذلك جزئياً بتباطؤ الأنشطة التجارية غير المرتبطة بالطيران نتيجة خسارة بعض العقود. ارتفاع متوقع في صافي ربح **الشركة السعودية للخدمات الأرضية** بنسبة ٣٥,٧٪ إلى ٨١,٢ مليون ريال سعودي نتيجة زيادة عدد الرحلات مما يؤدي إلى دعم الإيرادات، فيما يساعد توسع هامش إجمالي الربح وانخفاض مصاريف التمويل في نمو صافي الربح. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **سيرا** في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٦,٠٪ إلى ٤٢,٢ مليون ريال سعودي بدعم من نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٢٦,٣٪، كما يتوقع أن يقابل انكماش هامش إجمالي الربح تحسن كفاءة التشغيل. أيضاً، من المتوقع ارتفاع صافي ربح **ذيب** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٩,٨٪ إلى ٤٤,٦ مليون ريال سعودي بسبب نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ١٣,٨٪ نتيجة الزخم في تأجير السيارات وتوسع الهامش مع توقعات بتحسين معدل تشغيل الأسطول. نتوقع أيضاً ارتفاع صافي ربح **بدجت السعودية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٧,٨٪. مع ذلك، قد يؤدي انخفاض هامش إجمالي الربح وهوامش التشغيل وارتفاع تكلفة التمويل بسبب إضافة ديون شركة عالم السيارات إلى تباطؤ نمو صافي الربح. من المتوقع ارتفاع صافي ربح لومي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٥٪ إلى ٣٧,٩ مليون ريال سعودي نتيجة نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٢٨,٦٪، لكن قد يكون هامش إجمالي الربح تحت الضغط بسبب انخفاض هوامش السيارات المستعملة المباعة والهيكل التنظيمي بعد الاكتتاب العام وزيادة عدد الوظائف الإدارية لتلبية نمو الأعمال مما يؤدي إلى زيادة مصاريف التشغيل. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **سال** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٧,٩٪ إلى ١٥٩,٩ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٢٠,٠٪ وتوسع الهامش في ظل توقعات زيادة حجم الشحن.





الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للمربع الثالث ٢٠٢٤	توقعات صافي ربح للمربع الثالث ٢٠٢٤	توقعات ربح السهم للمربع الثالث ٢٠٢٤	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن المماثل من العام السابق	توقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٤	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٤
<b>الطاقة</b>								
٢٢٢٢	أرامكو	٤٣٠,٨٩٥	٩٨,٢٤٩	٠,٤١	٪٧,٥-	٪٢٠,٥-	١,٦٦	١٦,٣
٢٢٨١	الحفر العربية	٨٧٠	١٠٤	١,١٧	٪٤١٤,١	٪٢٥,٩-	٤,٢٣	٢٦,٢
٢٢٨٢	أديس	١,٤٩٩	١٩٠	٠,١٧	٪٤,١-	٪١٢٦,٨	٠,٧٠	٢٨,٨
<b>البنوك</b>								
١١٢٠	مصرف الراجحي	٦,١٠٣	٤,٨١٨	١,٢٠	٪٢,٥	٪١٥,٩	٤,٧٧	١٧,٦
١١٥٠	مصرف الإنماء	٢,١٦٧	١,٤٤٦	٠,٥٨	٪٢,١	٪٩,٢	٢,٢١	١٢,٦
١١٤٠	بنك البلاد	١,١٢٠	٦٧٨	٠,٥٤	٪١,١	٪١٠,١	٢,١٦	١٧,٥
<b>الاتصالات</b>								
٧٠١٠	إس تي سي	١٩,١٩٢	٣,٥٩٠	٠,٧٢	٪٨,٦	٪٢٦,٨-	٢,٦٤	١٦,١
٧٠٢٠	موبايلي	٤,٤٢٨	٦٣٢	٠,٨٢	٪٤,٥-	٪٢٠,٦	٣,٢٤	١٥,٣
٧٠٣٠	زين	٢,٦٢٦	٧٥	٠,٠٨	٪٢٨,٤-	٪٧٣,٥-	٠,٢٢	٣٣,٦
<b>تجزئة السلع الاستهلاكية</b>								
٤٠٠١	أسواق العثيم	٢,٥٨١	٧١,٤	٠,٠٨	٪٦٥,٠	٪١٤,٥	٠,٥٣	٢٢,٠
٤١٦١	بن داود القابضة	١,٣٥٤	٣٨,٧	٠,٠٣	٪٤٦,٧-	٪١٠,٨	٠,٢٦	٢٩,١
٤١٦٢	المنجم	٨٥٣	٧٢,٧	١,٢١	٪١٣,٩	٪١٨,٩	٥,٧٧	١٩,٨
<b>تجزئة السلع الكمالية</b>								
٤١٩٠	جرير	٢,٨٥٠	٣٠٦,٩	٠,٢٦	٪٧٩,٤	٪٣,٦	٠,٧٥	١٧,٢
٤٠٠٨	ساكو	٢٢٩	(٤,٢)	٠,١٢-	ع/ذ	ع/ذ	٠,٤٥-	سالب
٤٠٠٣	إكسترا	١,٦٠٧	١٢١,٦	١,٥٢	٪١٤,٠	٪٢,٨	٥,٨٠	١٦,٢
٦٠١٥	أمريكانا	٢,٢٦٥	٢٣٦,٨	٠,٠٣	٪٢١,٦	٪٢٢,٩-	٠,١٠	٢٧,١
<b>المواد الأساسية</b>								
٢٠١٠	سابك	٣٤,٩٢٨	١,٤٥٠	٠,٤٨	٪٣٣,٦-	ع/ذ	١,٩٢	٣٨,٦
٢٠٦٠	التصنيع	١,٠٠٤	٤٥,٤	٠,٠٧	٪١٤,١-	٪٤٢,٠-	٠,٢١	عالي
٢٢٩٠	ينساب	١,٦٣٢	١٧٧,٥	٠,٣٢	٪٢١,٠-	ع/ذ	١,٢٢	٣١,٩
٢٠٢٠	سابك للمغذيات الزراعية	٢,٦١٦	٨٧٤,٤	١,٨٤	٪٢٤,٠	٪١٦,٧-	٦,٥٩	١٨,٠
٢٣١٠	سيكيم	١,٩٣٧	١٧٤,٩	٠,٢٤	٪٤٤,٠	٪٢٥,٠-	٠,٩٣	٣٠,٩
٢٣٣٠	المتقدمة	٦٢٩	٢٩,٥	٠,١١	٪٢٩,٠-	٪٣٤,٦-	٠,٢٩	عالي
٢٣٥٠	كيان السعودية	٢,٣٣٥	(٢٤٨,١)	٠,١٧-	ع/ذ	ع/ذ	٠,٧٥-	سالب
٢١٧٠	للجيين*	٤٣٤	١٤,٤	٠,٢١	٪١,٧-	٪٩,٨-	١,٠٦	٣٩,٨
١٢١١	معادن	٧,٤٨٣	١,٠٧٠,٧	٠,٢٩	٪٤,٦	ع/ذ	١,١١	٤٥,٢
<b>الأسمت</b>								
٣٠٢٠	أسمنت اليمامة	٢٩٢	٩٧,٥	٠,٤٨	٪١٥,٢	٪١٣٩,١	٢,٠١	١٥,١
٣٠٣٠	أسمنت السعودية	٤٠٤	٨٠,٧	٠,٥٣	٪٧,٦-	٪١٨,٢	٢,٤١	١٧,١
٣٠٥٠	أسمنت الجنوبية	٢٢٨	٤٤,٩	٠,٣٢	٪٤٩,٧	٪١٥,٧-	١,٣٦	٢٤,٩
٣٠٤٠	أسمنت القصيم	٣١٩	١٠٣,٠	٠,٩٣	٪٤١,٤	٪١١٨,٧	٣,٢٧	١٦,١
٣٠١٠	أسمنت العربية	٢٢٧	٣٠,٣	٠,٣٠	٪٥,٠	٪٢,٠	١,٥٢	١٦,٤
٣٠٦٠	أسمنت ينبع	١٩٧	٣٠,٠	٠,١٩	٪٢٤,٥-	٪٩٣,٠	١,١٥	٢٠,٢
٣٠٠٣	أسمنت المدينة	١٣٢	٣٦,١	٠,٢٦	٪٢٩,٩	٪٧١,٦,٧	١,٠١	١٧,٠
٣٠٨٠	أسمنت الشرقية	٢٨٠	٦٠,٩	٠,٧١	٪٠,٧	٪٤٩,١	٢,٩٠	١١,١
٣٠٩٢	أسمنت الرياض	١٩٠	٨٧,٣	٠,٧٣	٪٣٥,٦	ع/ذ	٢,٤٤	١٠,٩
<b>قطاع الرعاية الصحية</b>								
٤٠٠٧	الحمادي	٢٧٧	٦٣,٤	٠,٤٠	٪٤٦,٢-	٪١٥,٤-	١,٨٨	٢٢,٥
٤٠٠٢	المواساة	٧١٥	١٦٣,٨	٠,٨٢	٪٧,٢	٪٤,٧	٣,٦٥	٢٦,٣
٤٠٠٥	رعاية	٣٣٢	٦٩,٧	١,٥٥	٪٠,٣	٪٥,٠-	٦,٩٢	٢٨,٣
٤٠٠٤	دله	٨١٩	١٥٥,٩	١,٢٩	٪١٢,٥	٪٢٧,٣	٤,٥٦	٣٤,٢
٤٠١٣	الدكتور سليمان الحبيب	٢,٧٤٤	٥٧٧,٨	١,٦٥	٪٤,١	٪٦,١	٦,٢٨	٤٥,٦
٤٠٠٩	المستشفى السعودي الألماني	٧٤٠	٥٢,٧	٠,٥٧	٪١٣,٨-	٪١,١-	٢,٦٠	٢٧,٣
٤٠١٧	فقيه الطبية	٧١٠	٦٢,٣	٠,٢٧	٪٣١,٢	٪٢١,٨-	٠,٩٧	عالي
<b>الخدمات الاستهلاكية</b>								
١٨١٠	سيرا	١,٠١١	٤٢,٢	٠,١٤	٪٢٢,٥-	٪٧,٠	٠,٦٩	٣٣,٠
١٨٣٠	لجام	٣٨٧	١١٢,٤	٢,١٥	٪٥٤,١	٪٢١,٩	٨,٢٧	٢٤,٣
<b>إنتاج الأغذية</b>								
٢٢٨٠	المراعي	٥,١٢٩	٥٨٥,٠	٠,٥٩	٪٥,٦-	٪٢٠,١	٢,٢٩	٢٤,٠
٢٢٨٤	المطاحن الحديثة	٢٤١	٥٠,٥	٠,٦٢	٪١٣,٤	٪١٠,٢	٢,٥٤	١٨,٥



الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الثالث ٢٠٢٤	توقعات صافي ربح الربع الثالث ٢٠٢٤	توقعات ربح السهم للربع الثالث ٢٠٢٤	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن المماثل من العام السابق	توقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٤	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٤
<b>النقل</b>								
٤٢٦٠	بدجت السعودية	٥٨٢	٨٩,٠	١,١٤	٪٢٦,٨	٪٢٤,٤	٣,٩٤	٢٠,٨
٤٢٦١	ذيب	٣٢٨	٤٤,٦	١,٠٤	٪٠,١-	٪٢٩,٨	٤,٠١	١٨,٩
٤٢٦٢	لومي	٣٧٥	٣٧,٩	-٠,٦٩	٪١٧,٦-	٪٨,٥	٣,١١	٢٥,٤
٤٢٦٣	سال	٤٢٩	١٥٩,٩	٢,٠٠	٪٢,٩	٪٣٧,٩	٩,١٩	٣٠,١
٤٠٣١	الشركة السعودية للخدمات الأرضية	٧١١	٨١,٣	-٠,٤٣	٪٣,٦	٪٣٥,٧	١,٦٣	٣٠,١
<b>الخدمات التجارية والمهنية</b>								
٦٠٠٤	الخطوط السعودية للتموين	٦٠٣	٨١,٦	-٠,٩٩	٪١١,٥	٪١١,٧-	٣,٧٥	٢٨,٥
١٨٣٣	الموارد للقوى البشرية	٤٢٢	٢٦,٦	١,٨	٪١٤,٥	٪١٦,٠	٧,٠	١٦,٣
<b>التطبيقات والخدمات التقنية</b>								
٧٢٠٣	علم	١,٨٦١	٤٥٤,٥	٥,٦٨	٪٦,٥-	٪٣٦,٠	٢١,٥٢	عالي
٧٢٠٢	سلوشنز	٣,١٠٥	٤٠٠,٨	٣,٣٤	٪١١,٥-	٪٣,٧	١٣,٤٠	٢٠,٢
٧٢٠٤	العرض المتقن**	٣١٢	٤٩,٢	-٠,١٦	٪١٦,٤-	٪٤٦,٤	-٠,٦٨	٢١,٩
<b>المرافق العامة</b>								
٢٠٨١	الخريف	٥٤٦	٩١,٥	٢,٦٢	٪١٩,١	٪١١٧,٩	١٠,٢٠	١٥,٤
<b>الإعلام والترفيه</b>								
٤٠٧١	العربية للتعهدات	٤٣٠	٦٥,٠	١,٣٠	٪٣٧,٤	٪٣,٣	٩,٠٠	٢١,٤
<b>السلع الرأسمالية</b>								
٤١٤٢	كابلات الرياض	٢,١٩٧	١٦٩,٢	١,١٣	٪٦,١	٪٢٧,٥	٤,٥٠	٢٢,١

المصدر: الجزيرة كابيتال، تداول \*الأسعار كما في ٣ أكتوبر ٢٠٢٤، غ/ذ: غير ذي معنى غ/م: غير متاح، \* اللجين: تتضمن خسارة غير نقدية من إطفاء بقيمة ١٣,٦ مليون ريال سعودي، \*\* العرض المتقدم: تتضمن تعويض مقابل مصادرة ممتلكات بقيمة ٧,٥ 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 مستمدة من مصادر تعتبر 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 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.