أبريل 2026

شركة مجموعة تداول السعودية

نظرة على نتائج الربع الأول 2026

تراجع صافي الربح بسبب انخفاض إيرادات متوسط حجم التداول اليومي وارتفاع التكاليف التشغيلية نتيجة الاستثمارات الاستراتيجية

انخفض صافي ربح مجموعة تداول السعودية خلال الربع الأول 2026 بنسبة 53.9% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 56 مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة 77 مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا بسبب انخفاض هامش إجمالي الربح وارتفاع مخصص خسائر الائتمان المتوقعة وارتفاع مصاريف الزكاة. انخفضت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 10.2% إلى 295 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 302 مليون ريال سعودي. جاء انخفاض الإيرادات بسبب انخفاض متوسط قيمة التداول اليومي بنسبة 15.9%. انكمش هامش إجمالي الربح بنحو 1030 نقطة أساس إلى 47.8% مقابل 58.1% في الربع الأول 2025 وأقل من توقعاتنا البالغة 50.2%. انخفض الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 63.7% إلى 39 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 54 مليون ريال سعودي)، وانكمش هامش الربح التشغيلي إلى 13.3% من 32.8% في الربع الأول 2025.

- تراجع صافي ربح **مجموعة تداول السعودية** في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 53.9% إلى 56 مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة 77 مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا بدعم من انكماش هامش إجمالي الربح وارتفاع مصاريف الزكاة عن المتوقع وزيادة مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة. تأثر صافي الربح بسبب انخفاض الإيرادات نتيجة انخفاض متوسط قيمة التداول اليومي بنسبة 15.9% عن الربع المماثل من العام السابق. إضافة إلى ذلك، تراجع صافي الربح بسبب ارتفاع التكاليف التشغيلية بما في ذلك ارتفاع مصاريف الاستهلاك والإطفاء.
- انخفضت **الإيرادات** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 10.2% إلى 295 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 302 مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض متوسط قيمة التداول اليومي بنسبة 15.9% عن الربع المماثل من العام السابق. تراجعت إيرادات قطاع الأسواق المالية بنسبة 20.9% عن الربع المماثل من العام السابق بسبب انخفاض خدمات التداول بنسبة 22.9% عن الربع المماثل من العام السابق وخدمات الإدراج بنسبة 20.1%. انخفضت إيرادات قطاع خدمات ما بعد التداول عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 10.8% نتيجة تراجع متوسط حجم التداول اليومي. ارتفعت إيرادات قطاع البيانات والخدمات التقنية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.8% بدعم من ارتفاع خدمات الاستضافة وخدمات "لقاء" بنسبة 27.0%. كما ارتفعت إيرادات قطاع بيانات السوق خلال نفس الفترة بنسبة 7.8% وإيرادات التقنيات المالية المباشرة بنسبة 4.2%.
- انخفض **إجمالي الربح** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 26.2% إلى 141 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 152 مليون ريال سعودي) حيث أدى انخفاض الإيرادات وارتفاع التكاليف الناتج عن الاستثمارات الاستراتيجية المستمرة إلى انخفاض هامش إجمالي الربح. تراجع هامش إجمالي الربح إلى 47.8% مقابل 58.1% في الربع الأول 2025 وأقل من توقعاتنا البالغة 50.2%.
- انخفض **الربح التشغيلي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 63.7% إلى 39 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 54 مليون ريال سعودي) نتيجة الارتفاع الكبير في المصاريف العمومية والإدارية وارتفاع مصاريف الاستهلاك والإطفاء ومخصصات خسائر الائتمان. انكمش هامش الربح التشغيلي إلى 13.3% مقابل 32.8% في الربع الأول 2025 (مقابل توقعاتنا 17.8%).

النظرة العامة والتقييم: جاءت نتائج مجموعة تداول السعودية للربع الأول 2026 أقل من توقعاتنا بسبب ارتفاع إجمالي التكاليف. لا يزال تراجع نشاط السوق (متوسط قيمة التداول اليومي وزخم الإدراج) يؤثر على الإيرادات. تستمر التحديات الاقتصادية العالمية والمخاطر الجيوسياسية في المنطقة في الضغط على ثقة الأسواق المالية في الربع الثاني 2026. نتوقع استمرار الضغط على إيرادات وهوامش أرباح مجموعة تداول السعودية في ظل هذه الظروف. على الرغم من ذلك، نتوقع بدء التعافي تدريجيا اعتبارا من النصف الثاني 2026. لا تزال أساسيات الشركة على المدى الطويل قوية حيث من المتوقع أن تشهد الأسواق المالية السعودية نموا كبيرا عند عودة الظروف إلى أوضاعها الطبيعية. يتم تداول سهم الشركة حاليا عند مكرر ربحية 38.5 مرة وعائد توزيع الأرباح بنسبة 1.8% وفقا لتوقعاتنا لعام 2026. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "**محايد**" بسعر مستهدف **155.4 ريال سعودي**.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول 2025	الربع الرابع 2025	الربع الأول 2026	التغير السنوي	التغير الربع سنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	328	296	295	%10.2-	%0.6-	%2.4-
إجمالي الربح	191	186	141	%26.2-	%24.2-	%7.2-
هامش إجمالي الربح	%58.1	%62.6	%47.8	-	-	-
الربح التشغيلي	108	74	39	%63.7-	%47.2-	%27.3-
صافي الدخل	**121**	**96**	**56**	%53.9-	%42.2-	%28.2-
ربح السهم	**1.00**	**0.80**	**0.46**	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	155.4
التغير	%10.1

المصدر: تداول، *الأسعار كما في 26 أبريل 2026

البيانات المالية الرئيسية

(مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)	2023	2024	2025
الإيرادات	1,073	1,447	1,261
النمو %	%1.6-	%34.8	%12.8-
إجمالي الربح	607	912	716
صافي الربح	390	622	396
النمو %	%8.1-	%59.4	%36.4-
ربح السهم	3.25	5.18	3.30
التوزيعات للسهم	2.30	3.35	2.30

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية

	2023	2024	2025
هامش إجمالي الربح	%56.6	%63.0	%56.8
هامش دخل العمليات	%30.6	%39.1	%25.6
هامش صافي الربح	%36.4	%43.0	%31.4
العائد على حقوق المساهمين	%12.3	%18.7	%11.4
العائد على الأصول	%5.1	%7.4	%4.5
مكرر الربحية (مرة)	57.5	41.8	42.6
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	7.1	7.5	4.9
مكرر EV/EBITDA (مرة)	51.3	40.1	38.8
عائد توزيع الأرباح	%1.2	%1.5	%1.6

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	
القيمة السوقية (مليار)	16.9
منذ بداية العام حتى تاريخه %	%0.6
السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع	126.00/215.00
عدد الأسهم القائمة (مليون)	120.0

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري

المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران
+966 11 2256248
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

الجزيرة كابيتال
aljazira capital

إدارة الأبحاث

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نبذة عن الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الاسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة 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.

شرح مصطلحات التصنيف

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدّة 12 شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدّة 12 شهرا. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدّة 12 شهرا. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلّق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 وقدرتهم 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 او تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية 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 بتفنيد 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 المبنية 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 والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعليا. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إداراتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواءً 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.