

# تقرير توقعات النتائج المالية

## سوق الأسهم السعودي | الربع الثاني 2026



توقعات الربع الثاني 2026: توقعات باستمرار انخفاض صافي الربح المعدل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.3%، حيث سيقابل الارتفاع في قطاعي البنوك والبتروكيماويات تراجع في معادن وقطاع النقل؛ يُتوقع استمرار استقرار صافي الربح حول مستوى الربع السابق بانخفاض 0.5%

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

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

محلل مالي  
ريناد الشهري

[r.alshehri@Aljaziracapital.com.sa](mailto:r.alshehri@Aljaziracapital.com.sa)

محلل أول  
عبد الله عمر

[a.umer@aljazarcapital.com.sa](mailto:a.umer@aljazarcapital.com.sa)

محلل أول

فهد قرشي، CFA

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

## توقعات الربع الثاني 2026: توقعات باستمرار انخفاض صافي الربح المعدل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.3%، حيث سيقابل الارتفاع في قطاعي البنوك والبتروكيماويات تراجع في معادن وقطاع النقل؛ يُتوقع استمرار استقرار صافي الربح حول مستوى الربع السابق بانخفاض 0.5%

نرفق فيما يلي توقعاتنا لأداء 65 شركة ضمن تغطيتنا في مختلف القطاعات للربع الثاني 2026. من المتوقع ارتفاع صافي ربح هذه الشركات مجتمعة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 31% إلى 21.7 مليار ريال سعودي، وذلك بدعم من نمو صافي ربح قطاعي البتروكيماويات والبنوك. من المتوقع انخفاض صافي الربح المعدل (بعد استبعاد البنود الاستثنائية في الربع الثاني 2025: 4.5 مليار ريال سعودي في سابق 1.1 مليار ريال سعودي في طيران ناس) إلى حد كبير حول مستوى الربع المماثل من العام السابق (انخفاض 2.3%)، حيث سيقابل الارتفاع في قطاعي البنوك والبتروكيماويات انخفاض في معادن وصافي الربح المعدل لقطاع النقل. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح شركة معادن عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 24.5%. نتيجة تراجع حجم المبيعات بسبب عوائق الشحن. وذلك بالرغم من ارتفاع أسعار المنتجات. من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع البنوك الواقع ضمن تغطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.7% بدعم من تعافي نمو القروض. من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع الاتصالات في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 0.8% إلى 4.8 مليار ريال سعودي. حيث سيقابل النمو في موبايلي وزين السعودية انخفاض طفيف في إس تي سي. وذلك لأن نتائج الربع الثاني 2025 تضمنت عكس صافي مخصصات ضرائب بقيمة 216 مليون ريال سعودي لشركة إس تي سي. من المتوقع نمو صافي الربح المعدل لقطاع الاتصالات بنسبة 5.6% عن الربع المماثل من العام السابق. يُتوقع أن يبلغ صافي ربح قطاع البتروكيماويات 680 مليون ريال سعودي. مقارنة بصافي خسارة 3.6 مليار ريال سعودي في الربع الثاني 2025. حيث سجلت سابق خسائر غير متكررة في الربع الثاني 2025 بنحو 4.5 مليار ريال سعودي. بالمقارنة مع الربع السابق، من المتوقع استمرار استقرار صافي ربح بشكل عام مع انخفاض 0.5% للشركات ضمن تغطيتنا حيث يأتي في معظمه من النمو في قطاعي البتروكيماويات والرعاية الصحية. سيكون تحسن أداء قطاع البتروكيماويات عن الربع السابق مدفوعًا بارتفاع أسعار المنتجات وزيادة هوامش الربح. فيما سيكون أداء قطاع الرعاية الصحية مدفوعًا بعودة أعداد المرضى إلى مستوياتها الطبيعية بعد التباطؤ الذي شهدته في الربع السابق بسبب شهر رمضان وعيد الفطر في نفس الوقت. من المرجح حدوث تراجع كبير في قطاع النقل عن الربع السابق نتيجة الاضطرابات التي تشهدها حركة السفر. انخفضت أسعار النفط الخام في الربع الثاني 2026. حيث أنهى خام برنت الربع عند 73.0 دولار أمريكي للبرميل. بانخفاض 26.8% عن مستوى نهاية الربع الأول 2026. ارتفع متوسط الأسعار بنسبة 35.5% عن الربع السابق. كما ارتفع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 31.6%. تم تداول أسعار النفط ضمن نطاق 72-113 دولار أمريكي للبرميل خلال الربع. تأثرت الأسعار بالتصعيد الجيوسياسي وتقلص المعروض في ظل إغلاق مضيق هرمز خلال شهري أبريل ومايو. فيما انخفضت الأسعار في يونيو عقب التوصل إلى اتفاق بين الولايات المتحدة وإيران.

نما الناتج المحلي الإجمالي للمملكة العربية السعودية في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 3.0% (مقابل 5.2% في الربع الرابع 2025). بدعم من نمو الناتج المحلي الإجمالي النفطي وغير النفطي بنسبة 2.9% لكل منهما. كما ارتفعت الأنشطة الحكومية بنسبة 1.5%. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي إلى 52.8 في مايو مقابل 51.5 في أبريل. مما يعكس تحسن الطلب المحلي واستقرار سلاسل الإمداد. تراجع مؤشر الإنتاج الصناعي خلال أبريل عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 19.1%. نتيجة انخفاض أنشطة قطاعات التعدين والمحاجر والتصنيع. انخفض المعروض النقدي في أبريل 2026 عن الشهر السابق بنسبة 11.7%. فيما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 11.8%. ارتفع إجمالي الودائع في القطاع خلال شهر أبريل 2026 بنسبة 10.5% عن الشهر المماثل من العام السابق. نتيجة نمو الودائع لأجل وودائع الادخار بنسبة 24.1% خلال نفس الفترة. ارتفعت الودائع لأجل وودائع الادخار كنسبة مئوية من إجمالي الودائع خلال أبريل 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بمقدار 467 نقطة أساس إلى 42.5%. ارتفع الانفاق الاستهلاكي في أبريل عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 17.5%. حيث ارتفعت قيمة المعاملات عبر نقاط البيع خلال الفترة ذاتها بنسبة 11.8%. ارتفع معدل تضخم أسعار المستهلك في السعودية خلال مايو إلى 1.8%.

### المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك

القطاع	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	صافي الربح المتوقع عن الربع المماثل من العام السابق	الربع الأول 2026	الربع السابق
الطاقة	45	196	-77.2%	243	-81.7%
البنوك	9,314	8,490	9.7%	9,166	1.6%
خدمات الاتصالات	4,819	4,781	0.8%	4,777	0.9%
المواد الاستهلاكية	129	124	3.9%	221	-41.7%
السلع الاستهلاكية الكمالية	635	533	19.1%	587	8.1%
المواد الأساسية	2,129	(1,677)	غ/ذ	1,758	21.1%
الأسمنت	496	492	0.8%	569	-12.8%
قطاع الرعاية الصحية	1,219	1,242	-1.9%	985	23.7%
الخدمات الاستهلاكية	109	76	43.6%	91	20.3%
إنتاج الأغذية	707	697	1.5%	797	-11.3%
النقل	51	(413)	غ/ذ	444	-88.6%
الخدمات التجارية والمهنية	112	98	15.1%	133	-15.2%
التطبيقات والخدمات التقنية	1,103	1,071	3.0%	1,060	4.0%
المرافق العامة	62	62	0.9%	64	-3.5%
السلع الرأسمالية	412	454	-9.2%	455	-9.4%
منتجات منزلية وشخصية	18	24	-24.8%	110	-83.4%
الخدمات المالية	135	156	-13.4%	120	12.6%
الأدوية	166	157	6.0%	195	-14.8%
	21,661	16,562	30.8%	21,775	-0.5%

تراجع مؤشر السوق الرئيسي خلال الربع الثاني 2026 عن الربع السابق بنسبة 4.0%. ليصل إلى 10,800 نقطة مع نهاية الربع. سوق الأسهم السعودي تحت الضغط خلال الربع في ظل التوترات الجيوسياسية الإقليمية والتحديات التي تواجه تصدير النفط والمنتجات الأخرى. كما تأثرت أنشطة السفر والسياحة خلال الربع بسبب النزاع الإقليمي. استمر ضعف نشاط سوق الأسهم، حيث بلغ متوسط حجم التداول اليومي 5.4 مليار في الربع الثاني 2026 مقابل 5.0 مليار ريال سعودي في الربع الأول 2026. كان أداء قطاع التأمين الأفضل منذ بداية العام حتى يونيو بارتفاع 23.6%. يليه قطاع الطاقة بارتفاع 9.8%. حقق قطاع من أصل 21 قطاع في السوق أداءً إيجابياً. في المقابل، كان أداء قطاع الإعلام وقطاع الرعاية الصحية الأسوأ في شهر يونيو بانخفاض منذ بداية العام حتى تاريخه بنسب 35.9% و 11.9% على التوالي.

### قطاع الطاقة: من المتوقع تراجع صافي الربح بنسبة 81.7% عن الربع السابق، نتيجة التعليق المؤقت لعمليات الحفارات بسبب الاضطرابات الجيوسياسية

من المتوقع انخفاض صافي ربح شركات قطاع الطاقة الواقعة ضمن تغطيتنا خلال الربع الثاني 2026 بنسبة 81.7% عن الربع السابق إلى 45 مليون ريال سعودي مقابل 243 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2025 بدعم من الأثر الكامل للتعليق المؤقت لعمليات الحفارات البحرية لدى أديس والحفر العربية بسبب الصراع في المنطقة. من المتوقع انخفاض صافي ربح شركة أديس للربع عن الربع السابق بنسبة 50.5% إلى 117 مليون ريال سعودي. وذلك نتيجة انخفاض الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 8.9% بسبب تعليق عمليات العديد من الحفارات البحرية. من المتوقع أيضاً تراجع صافي الربح بسبب ارتفاع تكاليف التأمين. من المرجح أن تسجل الحفر العربية صافي خسارة في الربع الثاني 2026 بقيمة 72 مليون ريال سعودي مقابل صافي ربح بقيمة 7 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026 نتيجة لانخفاض الإيرادات عن الربع السابق بنسبة 11.4% في ظل تعليق عمليات الحفارات البحرية وانكماش الهوامش بسبب انخفاض معدلات التشغيل وتغير مزيج الإيرادات.

### قطاع البنوك: من المتوقع نمو صافي ربح قطاع البنوك الواقع ضمن تغطيتنا خلال الربع الثاني 2026 بنسبة 9.7% عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة 1.6% عن الربع السابق بدعم من ارتفاع القروض بنسبة 6.2% عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفعت أرباح القطاع قبل الضرائب والزكاة خلال شهري أبريل ومايو 2026 بنسبة 6.5% عن الفترة المماثلة من العام السابق

حافظ بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على سعر الفائدة الأساسي خلال الربع الثاني 2026 في نطاق 3.50%-3.75%. حيث دفع ارتفاع أسعار الطاقة البنك نحو الإبقاء على السياسة النقدية المتشددة بدلاً من خفض أسعار الفائدة. أيضاً، حافظ البنك المركزي السعودي (ساما) على معدلات سعر إعادة الشراء وإعادة الشراء المعاكس في الربع الثاني 2026 عند 4.25% و 3.75% بسبب ارتباط سعر الصرف بالدولار الأمريكي. تشير توقعات "فيد ووتش" التابعة لمجموعة "CME" إلى رفع واحد لأسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس في سبتمبر 2026. في حين تتوقع الأسواق إجراء رفعين لأسعار الفائدة بواقع 25 نقطة أساس لكل منهما بحلول نهاية العام.

تشير بيانات البنك المركزي السعودي (ساما) الأخيرة إلى ارتفاع ربح البنوك التجارية قبل الزكاة والضرائب خلال شهري أبريل ومايو 2026 بنسبة 6.5% عن الفترة المماثلة من العام السابق وارتفاع الودائع بنسبة 9.3% في مايو 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق (ارتفاع بنسبة 6.3% منذ بداية العام حتى تاريخه). كما ارتفع إجمالي الائتمان بنسبة 7.1% عن الفترة المماثلة من العام السابق وبنسبة 3.0% منذ ديسمبر 2025؛ تراجع إصدارات قروض الرهن العقاري الجديدة خلال شهري أبريل ومايو 2026 بنسبة 21.8% عن الفترة المماثلة من العام السابق. من المتوقع ارتفاع صافي ربح شركات قطاع البنوك الواقعة ضمن تغطيتنا (مصرف الراجحي ومصرف الإنماء وبنك البلاد) في الربع الثاني 2026 بنسبة 9.7% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 9.3 مليار ريال سعودي. من المتوقع نمو قروض البنوك الواقعة ضمن تغطيتنا في الربع الثاني 2026 بنسبة 6.2% عن الربع المماثل من العام السابق و 2.6% عن الربع السابق. يتوقع أن يتصدر بنك البلاد هذا النمو حيث نتوقع ارتفاع محفظة القروض بنسبة 13.8% عن الربع المماثل من العام السابق و 5.7% عن الربع السابق. نتوقع نمو القروض لدى مصرف الإنماء عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12.3% و 4.3% عن الربع السابق. يتوقع نمو إجمالي ودائع البنوك الواقعة تحت تغطيتنا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.2% و 2.8% عن الربع السابق. يتصدر بنك البلاد نمو الودائع بزيادة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 14.8% (4.4% عن الربع السابق) (بسبب تأثير انخفاض القاعدة) يليه كل من مصرف الراجحي ومصرف الإنماء بارتفاع 7.4% عن الربع المماثل من العام السابق (1.6% عن الربع السابق) و 6.8% عن الربع المماثل من العام السابق (5.4% عن الربع السابق) على التوالي.

بالنسبة للربحية، نتوقع أن يتفوق أداء مصرف الراجحي على البنوك المشابهة بارتفاع صافي الربح خلال الربع الثاني 2026 بنسبة 11.0% عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة 1.2% عن الربع السابق ليصل إلى 6,830 مليون ريال سعودي. نتوقع نمو صافي ربح مصرف الإنماء في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 7.9% وبنسبة 1.2% عن الربع السابق إلى 1,698 مليون ريال سعودي. نتوقع ارتفاع صافي ربح بنك البلاد خلال الربع الثاني 2026 بنسبة 2.6% عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة 6.8% عن الربع السابق إلى 786 مليون ريال سعودي بسبب الزيادة المتوقعة في مخصصات الائتمان.

### قطاع البتروكيماويات السعودي: على الرغم من ارتفاع أسعار المنتجات، لا يزال القطاع يواجه تحديات كبيرة، حيث تمثل القيود المفروضة على التصدير وارتفاع تكاليف الشحن والمواد الأولية العوامل الرئيسية المؤثرة على أدائه

من المتوقع أن يسجل قطاع البتروكيماويات السعودي صافي ربح 680 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2026، مقارنةً بصافي ربح 122 مليون ريال سعودي في الربع السابق. من المتوقع أن تدعم أرباح القطاع نمو أرباح سابك وينساب بالإضافة إلى انخفاض خسائر سيبكيم والتصنيع. ارتفعت أسعار المنتجات بشكل ملحوظ نتيجة لتراجع الإمدادات بسبب النزاع الإقليمي، مما انعكس إيجاباً على هوامش الربح لمعظم الشركات العاملة في هذا القطاع. في المقابل، ساهم ارتفاع تكاليف المواد الخام وتأثر حجم الإنتاج بالقيود اللوجستية وتوافر المواد الخام وارتفاع تكاليف الشحن، في الحد من ارتفاع أسعار المنتجات.

أظهر النشاط الصناعي تحسناً مع استمرار نمو الاقتصادات الكبرى خلال شهر يونيو، على الرغم من تباطؤ زخم النمو بشكل عام. تراجع مؤشر "تشايجن" لمديري المشتريات إلى 51.7 نقطة في يونيو من 51.8 نقطة في مايو، مدعوماً بنمو متواصل في الطلبات الجديدة خلال 13 شهراً، مع انخفاض التضخم في تكاليف المدخلات. انخفض مؤشر مديري المشتريات الصناعي الذي يصدره "بنك هامبورغ التجاري" إلى 51.4 نقطة من 51.6 نقطة، مما يعكس تباطؤاً طفيفاً حيث حذت الطلبات الجديدة المحدودة واضطرابات سلاسل التوريد في الشرق الأوسط من الارتفاع الطفيف في الإنتاج. تراجع مؤشر مديري المشتريات الصناعي لمعهد إدارة الموارد الأمريكي إلى 53.3 نقطة في يونيو مقابل 54.0 نقطة في مايو، مدعوماً بارتفاع الطلبات الجديدة والإنتاج على الرغم من استمرار حالة عدم اليقين بشأن الرسوم الجمركية وتقلبات الأسعار المرتبطة بالعوامل الجيوسياسية.

انخفضت أسعار النفط الخام (برنت) في الربع الثاني 2026 بنسبة 26.8% مقارنة بنهاية الربع الأول 2026 كما ارتفع متوسط أسعار النفط بنسبة 35.5% عن الربع السابق. ارتفع متوسط أسعار المادة الأولية **النافثا** في الربع الثاني 2026 عن الربع السابق بنسبة 27.2% إلى 891 دولار أمريكي للطن. من بين المواد الأولية الغازات البترولية السائلة. ارتفع متوسط أسعار **البروبان (propane)** عن الربع السابق بنسبة 39.9% إلى 753 دولار أمريكي للطن وارتفع متوسط أسعار **البيوتان (butane)** عن الربع السابق بنسبة 51.3% إلى 807 دولار أمريكي للطن. ارتفع متوسط أسعار **اليوريا (Urea)** في الربع الثاني 2026 عن الربع السابق بنسبة 33.2% نتيجة لتراجع الإمدادات في النصف الأول من الربع بسبب الصراع في الشرق الأوسط. مع ذلك، تراجعت الأسعار في أواخر الربع الثاني 2026 نتيجة ضعف الموسمية وارتفاع الإمدادات من الصين. ارتفعت أسعار **الأمونيا (Ammonia)** عن الربع السابق بنسبة 27.7% متأثرة باضطراب الإمدادات من الشرق الأوسط بسبب إغلاق مضيق هرمز. ارتفعت أسعار **خلات الفينيل الأحادي (VAM)** عن الربع السابق بنسبة 71.7% بسبب اضطراب كبير في الإمدادات نتيجة التوترات الجيوسياسية وسوء الأحوال الجوية. ارتفع متوسط أسعار **خلات فاينيل الإيثيلين (EVA)** بنسبة 30.7% عن الربع السابق بدعم من ارتفاع الطلب على المواد الخام وارتفاع تكاليف الشحن. ارتفعت أسعار **حمض الأسيتيك (AA)** عن الربع السابق بنسبة 31.1% بالتزامن مع نقص الإمدادات في الهند وأوروبا مع انقطاعات في آسيا. ارتفعت أسعار **البولي كربونات (PC)** بنسبة 31.8% عن الربع السابق بسبب ارتفاع تكاليف المنتجات الأساسية والطاقة. ارتفعت أسعار **مونو إيثيلين جلايكول (Asia)** عن الربع السابق بنسبة 24.4% بسبب رئيسي من اضطرابات الإمدادات. ارتفعت أسعار **ميثيل ثلاثي بوتيل الإيثيلين (MTBE)** عن الربع السابق بنسبة 19.8% نتيجة لارتفاع أسعار المواد الخام وارتفاع أسعار البنزين وسط الصراع في الشرق الأوسط. على الرغم من انخفاض الأسعار مع نهاية الربع، ارتفعت أسعار **الميثانول (Methanol)** عن الربع السابق بنسبة 37.0%. من بين أنواع البولي إيثيلين، ارتفعت أسعار **البولي إيثيلين منخفض الكثافة (LDPE)** بنسبة 35.1% عن الربع السابق وارتفعت أسعار **البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي (LLDPE)** بنسبة 36.8% عن الربع السابق فيما ارتفعت أسعار **البولي إيثيلين عالي الكثافة (HDPE)** بنسبة 34.1%. ارتفعت أسعار **البولي بروبيلين -آسيا (PP-Asia)** عن الربع السابق بنسبة 34.8%.

من المتوقع أن تسجل **سابك** صافي ربح في الربع الثاني 2026 بقيمة 65 مليون ريال سعودي، مقابل صافي ربح بقيمة 13 مليون ريال في الربع الأول 2026. وذلك بدعم من تحسن الهوامش وتراجع الخسائر المتوقعة من العمليات غير المستمرة، لكن من المرجح أن يتأثر حجم المبيعات بقيود الشحن الناتجة عن إغلاق مضيق هرمز. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **سابك للمغذيات الزراعية** بنسبة 5.0% عن الربع السابق إلى 1,288 مليون ريال سعودي بدعم من تحسن الهوامش بسبب ارتفاع أسعار البورينا، يقابل ذلك جزئياً تأثر حجم المبيعات بتأخيرات الشحن. من المتوقع أن تسجل **ينساب** صافي ربح بقيمة 167.4 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2026. مقابل 11.2 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026 بدعم من تعافي حجم المبيعات بعد إجراء أعمال الصيانة الدورية في الربع السابق وارتفاع أسعار المنتجات وتحسن الهوامش. من المتوقع انخفاض صافي خسارة **سبكيم** خلال الربع الثاني 2026 إلى 204 مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بلغت 215 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026 بدعم من ارتفاع الهوامش وتراجع الخسائر المتوقعة من المشاريع المشتركة والشركات الزميلة، مما يعوض انخفاض حجم المبيعات في ظل تحديات الشحن. من المتوقع انكماش خسائر **كيان** إلى 491 مليون ريال سعودي مقابل خسارة بلغت 615 مليون ريال سعودي في الربع السابق حيث من المرجح أن يعوض تحسن الأسعار مشاكل الشحن خاصة مادة جلايكول الإيثيلين الأحادي. من المرجح أن تسجل **التصنيع** صافي خسارة بقيمة 164 مليون ريال سعودي مقابل خسارة بلغت 341 مليون ريال سعودي في الربع السابق بسبب انخفاض الخسائر من الشركات الزميلة بدعم من تحسن الهوامش. لكن تمديد أعمال الصيانة في المصانع سيؤدي صافي الربح ضمن نطاق الخسائر. من المرجح أن تسجل شركة **المتقدمة** صافي خسارة بقيمة 11 مليون ريال سعودي حيث سيقابل تحسن أسعار المنتجات تأثير سلبي من مشكلات الإنتاج الناتجة عن اضطراب إمدادات المواد الأولية. إضافة إلى ذلك، سيؤدي عدم وجود أرباح بقيمة 20 مليون ريال سعودي سجلتها الشركة في الربع الأول 2026 إلى انخفاض صافي الربح. من المتوقع أن تسجل **اللجين** صافي ربح بقيمة 28 مليون ريال سعودي مقابل صافي ربح بقيمة 12 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026 بدعم من ارتفاع أسعار البولي بروبيلين وتصدير المنتجات إلى أسواق الاتحاد الأوروبي واستقرار الهوامش واستمرار إمدادات المواد الأولية دون انقطاع.

### قطاع الاتصالات: من المتوقع نمو صافي الربح بمعدل من خانة واحدة متوسطة بدعم من استقرار ارتفاع الإيرادات وتحسن الهوامش

من المتوقع ارتفاع صافي ربح قطاع الاتصالات في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 0.8% إلى 4.8 مليار ريال سعودي، حيث سيقابل النمو في موبايلي وزين السعودية انخفاض طفيف في إس تي سي. وذلك لأن نتائج الربع الثاني 2025 تضمنت عكس صافي مخصصات ضرائب بقيمة 216 مليون ريال سعودي لشركة إس تي سي. باستثناء هذا المبلغ، يُتوقع نمو صافي ربح قطاع الاتصالات بنسبة 5.6% عن الربع المماثل من العام السابق. بدعم من نمو الإيرادات بنسبة 3.6% خلال نفس الفترة وارتفاع الهوامش. من المتوقع ارتفاع هامش إجمالي ربح القطاع من 51.3% في الربع الثاني 2025 إلى 52.0% في الربع الثاني 2026. من المتوقع تراجع صافي ربح **إس تي سي** بنسبة 1.0% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 3.8 مليار ريال سعودي حيث كانت إيرادات الربع الثاني 2025 مدعومة بعكس مخصصات الضرائب بقيمة 216 مليون ريال سعودي. إضافة إلى ذلك، من المرجح أن يؤثر ارتفاع تكاليف التمويل على صافي ربح الربع الثاني 2026. مع ذلك، من المتوقع أن يؤدي ارتفاع الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 3.5% وتحسن الهوامش إلى ارتفاع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13.0%. من المتوقع نمو صافي ربح **موبايلي** بنسبة 7.7% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 894 مليون ريال سعودي بدعم من نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 5.0% وتحسن هامش الربح مع توقعات تحسن مزيج الإيرادات. من المرجح أن يعزز نمو الإيرادات توسع قاعدة المشتركين والنمو الجيد في قطاع مبيعات الجملة. من المتوقع أن يتسع هامش إجمالي ربح من 54.3% في الربع الثاني 2025 إلى 55.3% في الربع الثاني 2026. من المرجح ارتفاع صافي ربح **زين السعودية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.0% إلى 138 مليون ريال سعودي، مدفوعاً بشكل رئيسي بانخفاض النفقات التمويلية وارتفاع هامش الربح الإجمالي، على الرغم من النمو الطفيف في الإيرادات وارتفاع النفقات التشغيلية. من المتوقع ارتفاع أرباح قطاع الاتصالات عن الربع السابق بنسبة 0.9% عن الربع المماثل من العام السابق. مدعومة بارتفاع الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 0.9%. حيث سيتم تعويض ارتفاع هامش الربح الإجمالي والتشغيلي بأرباح غير متكررة بقيمة 98 مليون ريال سعودي في زين السعودية خلال الربع السابق.

### قطاع الأسمت: استقرار حجم المبيعات عند 9.9 مليون طن (ارتفاع بنسبة 1.0% عن الربع المماثل من العام السابق و3% عن الربع السابق) فيما يتوقع انخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة 4% عن الربع السابق إلى 188 ريال سعودي للطن.

من المتوقع ارتفاع أرباح قطاع الأسمت السعودي في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 0.8% إلى 496 مليون ريال سعودي، بدعم من استقرار حجم المبيعات وثبات أسعار البيع. تعافى متوسط أسعار البيع في الربع الأول 2026 ليصل إلى 196 ريال سعودي. إلا أننا نتوقع انخفاض أسعار البيع في الربع الثاني 2026 نتيجة انخفاض متوسط أسعار البيع إلى 188 ريال سعودي. مع ذلك، يُتوقع استقرار أسعار البيع حول مستوى الربع المماثل من العام السابق. من المرجح تعرض متوسط أسعار البيع لضغوط نتيجة تراجع إصدار قروض الرهن العقاري في أبريل ومايو عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 22% وشدائد المنافسة وسط ارتفاع المخزونات، حيث أدى تراجع الصادرات إلى زيادة المعروض المحلي. بناءً على ذلك، نتوقع انخفاض إيرادات القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6% و4% عن الربع السابق إلى 2.29 مليار ريال سعودي، فيما من المتوقع ارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 0.8% و12.8% عن الربع السابق إلى 496 مليون ريال سعودي.

من المرجح انخفاض صافي ربح **أسمنت اليمامة** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9% إلى 110 مليون ريال سعودي نتيجة تراجع حجم المبيعات بنسبة 3% وانخفاض أسعار البيع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5% إلى 178 ريال سعودي. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **أسمنت السعودية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 7.5% و 2.5% عن الربع السابق إلى 103 مليون ريال سعودي مدعومًا بتعافي الطلب المرتبط بالنفط والغاز في المنطقة الشرقية على الرغم من انخفاض أسعار البيع عن الربع السابق بنسبة 6%. بينما يتوقع تراجع صافي ربح **أسمنت الرياض** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 7% إلى 53 مليون ريال سعودي بدعم من انخفاض أسعار البيع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9% إلى 188 ريال سعودي مقابل 201 ريال سعودي في الربع الثاني 2025. من المرجح أن تحقق **أسمنت الجنوبية** خسارة بقيمة 3.0 مليون ريال سعودي مقابل صافي ربح بقيمة 15 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2025. نتيجة الانكماش بمقدار 1,022 نقطة أساس في هامش إجمالي الربح لتعويض ارتفاع مصاريف الاستهلاك وانخفاض معدل التشغيل.

### قطاع التجزئة: التنمية تعود إلى تحقيق الربح بعد الخسائر لثلاثة أرباع متتالية؛ متاجر التجزئة ستتعرض لضغوط ارتفاع التكاليف

ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع خلال شهري أبريل ومايو 2026 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 8.8% إلى 121.5 مليار ريال سعودي. كما ارتفعت المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة 14.0% لتصل إلى 2.14 مليار ريال سعودي. ارتفعت مبيعات التجارة الإلكترونية باستخدام بطاقات "مدى" خلال شهري أبريل ومايو 2026 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 33.9% إلى 67.8 مليار ريال سعودي. ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع للأجهزة الإلكترونية والكهربائية خلال شهري أبريل ومايو 2026 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 11.2%. وارتفعت مبيعات فئة الملابس والاكسسوارات بنسبة 53.2% خلال نفس الفترة. من المتوقع أيضاً نمو مبيعات الأغذية والمشروبات خلال شهري أبريل ومايو 2026 عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 20.1%. بالرغم من ارتفاع الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.2%. نتوقع استقرار صافي ربح **المراعي** دون تغيير عن الربع المماثل من العام السابق عند 645.7 مليون ريال سعودي (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 0.2%) بسبب ضغوط التكاليف. نتوقع انخفاض صافي ربح **الماجد للعود** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 24.9% وبنسبة 83.4% عن الربع السابق إلى 18 مليون ريال سعودي بدعم من انخفاض هامش إجمالي الربح بسبب ارتفاع تكاليف الترويج والبيع والتسويق. نتوقع أن تحقق **التنمية** مجموعة من النتائج الإيجابية تتضمن صافي ربح بقيمة 9.1 مليون ريال سعودي بعد الخسائر لثلاثة أرباع متتالية. وذلك بدعم من تحسن أسعار بيع الدواجن وتحسن أعمال المطاعم. نتوقع أن ينخفض صافي ربح **العثيم** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 20.5% وبنسبة 39.1% عن الربع السابق إلى 32.7 مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع تكاليف البيع والتوزيع. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **بن داود** خلال الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 3.3% إلى 53.5 مليون ريال سعودي. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **أمريكانا** خلال الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 35.8% إلى 305 مليون ريال سعودي بدعم من تحسن هامش إجمالي الربح بمقدار 227 نقطة أساس نتيجة انخفاض الخصومات. من المرجح تراجع صافي ربح **لجام** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 40.1% إلى 43.8 مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع التكاليف الثابتة المرتبطة بالصالات الرياضية لم تصل بعد إلى مرحلة التشغيل الكامل. نتوقع ارتفاع صافي ربح **جرير** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 7.1% (لكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة 16.7%) إلى 211 مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع المبيعات عبر الإنترنت، فيما جاء الانخفاض عن الربع السابق بسبب تباطؤ زخم مبيعات أجهزة آيفون. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **إكسترا** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.3% إلى 115.4 مليون ريال سعودي نتيجة الأداء الجيد لقطاع الإلكترونيات، كما نتوقع ارتفاع أرباح **تسهيل** خلال نفس الفترة بنسبة 4.8% إلى 62.7 مليون ريال سعودي (لكن انخفاض عن الربع السابق بنسبة 2.6%). حيث سيقابل تحسن محفظة القروض ارتفاع مصاريف المخصصات.

### قطاع الرعاية الصحية: تعافي أعداد المرضى بشكل كبير بعد حلول شهر رمضان المبارك وتراجع التوترات الجيوسياسية؛ لكن تعافي هامش الربح لا يزال تدريجياً

من المتوقع أن يتعافى قطاع الرعاية الصحية بشكل كبير عن الربع السابق خلال الربع الثاني 2026 بدعم من عودة أعداد المرضى إلى المستوى الطبيعي بعد التباطؤ الذي حدث بسبب شهر رمضان وعطلة العيد. إلى جانب تراجع التوترات الجيوسياسية التي شهدها الربع السابق. نتوقع ارتفاع صافي ربح القطاع عن الربع السابق بنسبة 23.7% إلى 1.21 مليار ريال سعودي بدعم من تحسن الرفع التشغيلي وارتفاع أعداد المرضى والتعافي المقبول في هامش إجمالي الربح لدى معظم شركات القطاع. مع ذلك، لا يزال نتوقع انخفاض ربحية القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 1.9% بسبب استمرار الضغوط على صافي الربح نتيجة ارتفاع تكاليف التوظيف وبدء التشغيل التدريجي للمستشفيات والمراكز المفتحة حديثاً وعمليات الاستحواذ الأخيرة. من المتوقع أن تكون **مجموعة الدكتور سليمان الجيب** أكبر المساهمين في نمو صافي ربح القطاع عن الربع السابق، حيث ارتفع صافي ربح المجموعة عن الربع السابق بنسبة 25.2% وبنسبة 6.6% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 630.2 مليون ريال سعودي بدعم من تعافي أعداد المرضى ونمو الإيرادات بمعدل من خانتين وتحسن هامش إجمالي الربح. مع توقع عدم إضافة أسرة تشغيلية خلال الربع. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **دله** عن الربع السابق بنسبة 49.6% وبنسبة 1.8% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 126.5 مليون ريال سعودي بدعم من ارتفاع الإيرادات بنسبة 8.5% نتيجة نمو الأعمال الأساسية بنحو 6.1% نتيجة تحسن أعداد المرضى واستمرار أعكال بدء تشغيل مستشفى الخبر، فيما يحافظ المركز الطبي في الأحساء على استقرار ربحيته. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **المواساة** عن الربع السابق بنسبة 1.5% إلى 204.1 مليون ريال سعودي بدعم من تعافي أعداد المرضى وإعادة تسعير عقود التأمين والمساهمة لكامل الربع من عمليات مستشفى ينبع بطاقته الاستيعابية البالغة 200 سرير. من بين المستشفيات ضمن تغطيتنا، نتوقع أن تحقق **المواساة** أعلى نمو في صافي الربح خلال الربع الثاني 2026 عند 9.2% بدعم من نمو الإيرادات بمعدل من خانتين وارتفاع الهوامش. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية** (المشغلة للمستشفى السعودي الألماني) عن الربع السابق بنسبة 56.5% إلى 40.2 مليون ريال سعودي نتيجة تعافي أعداد المرضى وتحسن هامش إجمالي الربح عن الربع السابق بنحو 90 نقطة أساس وذلك نتيجة تحسن هامش قطاع مرضى المبيت. مع ذلك، لا يزال صافي الربح منخفضاً بنسبة 36.8% عن الربع المماثل من العام السابق بسبب تراجع هامش إجمالي الربح بنحو 500 نقطة أساس بسبب إضافة تخصصات فرعية جديدة لم تحقق إيرادات بعد. مع استمرار ارتفاع المصاريف التشغيلية. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **الموسى** عن الربع السابق بنسبة 78.7% إلى 42.0 مليون ريال سعودي، بالاستفادة من نمو الإيرادات بمعدل من خانتين وغياب خسائر المشتقات التي بلغت 13.3 مليون ريال سعودي في الربع الأول. مع ذلك، من المتوقع انخفاض صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 18.8% بسبب تراجع هامش إجمالي الربح المرتبط باستمرار عمليات بدء تشغيل مركز النخيل الطبي (الذي تم افتتاحه في الربع الثالث 2025) ومركز العزيزية (الذي تم افتتاحه في الربع الثالث 2025) وإضافة مركزين طبيين آخرين في 2026. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **فقيه الطبية** عن الربع السابق بنسبة 29.1% إلى 49.6 مليون ريال سعودي بدعم من تعافي الإيرادات عن الربع السابق والتحسين المقبول في هامش إجمالي الربح. مع ذلك، من المتوقع انخفاض الربحية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 39.6% بسبب ارتفاع الحد الأساسي نتيجة عقد الحج بقيمة 80 مليون ريال سعودي في العام السابق والضغط على الهوامش بسبب استمرار التوسع وبدء تشغيل مستشفى المدينة ومستشفى الرياض. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **الحمادي** عن الربع السابق بنسبة 3.7% إلى 59.4 مليون ريال سعودي بدعم من تعافي أعداد المرضى عن الربع السابق. مع ذلك، من المتوقع استمرار انخفاض صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.2% بسبب ارتفاع التكاليف المرتبطة بالموظفين، وعودة هامش **رعاية** إلى مستوياتها الطبيعية لتتحقق صافي ربح بقيمة 66.8 مليون ريال سعودي (بارتفاع عن الربع السابق بنسبة 27.3%) وذلك بدعم من تحسن إيرادات إichالات المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، مما أدى إلى تعافي هامش إجمالي الربح إلى 33.5% من 31.6% في الربع الأول. مع ذلك، من المتوقع استمرار انخفاض صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 16.5%. حيث ستؤدي التحديات المرتبطة بالمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية إلى استمرار بقاء هامش إجمالي الربح بحوالي 360 نقطة أساس دون مستوى العام السابق.

## قطاع التطبيقات والخدمات التقنية: تعافي صافي الربح عن الربع السابق بقيادة سلوشنز، فيما تعود هوامش أرباح علم إلى مستوياتها الطبيعية بعد أداء قوي في الربع الأول

من المتوقع أن تسجل شركات قطاع البرمجيات والخدمات الواقعة ضمن تغطيتنا صافي ربح بقيمة 1.10 مليار ريال سعودي في الربع الثاني 2026، بارتفاع 4.0% عن الربع السابق و3.0% عن الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع أن تستحوذ شركة **سلوشنز** على الحصة الأكبر من نمو صافي ربح القطاع عن الربع السابق، مسجلة صافي ربح بقيمة 448.7 مليون ريال سعودي، بارتفاع 21.1% عن الربع السابق و5.0% عن الربع المماثل من العام السابق. يأتي التحسن عن الربع السابق بدعم من ارتفاع الدخل من مصادر أخرى وانخفاض مخصصات الزكاة وارتفاع خسائر حقوق الأقلية غير المسيطرة، وهو ما عوّض جزئيًا النمو التشغيلي المحدود نسبيًا. من المتوقع انخفاض صافي ربح **علم** بنسبة 5.7% عن الربع السابق لكن يرتفع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.9% إلى 618.9 مليون ريال سعودي. من المتوقع أن يعكس الانخفاض عن الربع السابق انكماش هامش إجمالي الربح بنحو 130 نقطة أساس وارتفاع المصاريف التشغيلية بعد تسجيل جزئي لإيرادات "نسك" المرتبطة بموسم الحج في الربع الأول 2026، والتي دعمت الهوامش في الربع السابق. من المتوقع استمرار نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من نمو الإيرادات بنحو 17% عن الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **العرض المتقن** بنسبة 6.6% عن الربع السابق فيما يستقر حول مستوى الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 35.2 مليون ريال سعودي. على الرغم من الزيادة المتوقعة في الإيرادات بنسبة 14.8% عن الربع المماثل من العام السابق، من المرجح أن يظل نمو صافي الربح محدودًا بسبب ارتفاع مصاريف التمويل وزيادة مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة، والتي يُتوقع أن ترتفع إلى 7.2 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2026 مقابل 4.4 مليون ريال في الفترة المماثلة من العام السابق.

## قطاع الأدوية: الأثر الموسمي يؤثر سلبًا على صافي الربح عن الربع السابق، فيما يستمر ارتفاع الربحية عن الربع المماثل من العام السابق رغم التباطؤ العام في قطاع الأدوية

من المتوقع انخفاض صافي ربح شركات الأدوية ضمن تغطيتنا (باستثناء أسترا) عن الربع السابق بنسبة 14.8%، لكن بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.0%، ليصل إلى 166.3 مليون ريال سعودي. تباطأ نمو قطاع الأدوية السعودي خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بسبب استمرار عودة نمو القطاع إلى مستوياته الطبيعية من المستويات المرتفعة في العام السابق، مما أدى إلى تراجع نمو الإيرادات في القطاع. بالتالي، فإن الشركات التي كانت تحقق نمو إيرادات بمعدل من خانتين خلال الأعوام الأخيرة، مثل شركة **جمجوم فارما**، يُتوقع أن تحقق نموًا أضعف في الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.1%. من المتوقع أن تتأثر ربحية القطاع أيضًا بانخفاض هوامش إجمالي الربح، مما يعكس ارتفاع شراء المكونات الدوائية الفعالة وتكاليف الشحن، قابل ذلك جزئيًا الاستفادة من استمرار نمو الإيرادات. من المتوقع أن تكون شركة **جمجوم فارما** المساهم الأكبر في انخفاض أرباح القطاع عن الربع السابق، حيث تشهد مبيعاتها عادةً تباطؤًا بعد الارتفاع الموسمي في الربع الأول. ومن المتوقع انخفاض صافي ربح الشركة عن الربع السابق بنسبة 17.7% إلى 138.4 مليون ريال سعودي لكنه ارتفع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.8% مما يعكس عودة الإيرادات إلى مستواها الطبيعي بعد ثلاث سنوات من النمو بمعدل خانتين في الربع الثاني. من المتوقع ارتفاع صافي ربح شركة **أفالون فارما** عن الربع السابق بنسبة 3.7% و12.4% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 27.9 مليون ريال سعودي، مدعومًا بالمساهمة المستمرة من العملاء الجدد الذين تم انضمامهم خلال الربع الأول 2026. من المرجح أن تحافظ الشركة على نمو بمعدل من خانتين مقارنة بالربع المماثل من العام السابق رغم الانخفاض الكبير في القطاع، نتيجة زيادة قاعدة العملاء وتحسن الأداء التشغيلي.

## قطاع السياحة والنقل: من المتوقع تراجع صافي الربح بسبب الصراع في المنطقة وانخفاض إيرادات السياحة وارتفاع تكاليف التشغيل

من المتوقع انخفاض صافي ربح قطاعي السياحة والنقل في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 79.0% إلى 175 مليون ريال سعودي مقابل 738 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2025. من المتوقع أن تكون شركات تأجير السيارات هي العامل الرئيسي لانخفاض أرباح القطاع، حيث سيتحمل العبء الأكبر من اضطرابات السفر والرحلات الجوية، بالإضافة إلى ارتفاع مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة وزيادة الاستهلاك نتيجة للتغييرات في المعالجة المحاسبية. من المتوقع أن تسجل **طيران ناس** صافي خسارة بقيمة 303 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2026 مقابل خسارة بقيمة 220 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2025 (باستثناء بنود غير متكررة بقيمة 1.08 مليار ريال سعودي) بسبب الضغوط على الهوامش نتيجة خفص السعة التشغيلية وارتفاع كبير في تكاليف وقود الطائرات. من المتوقع انخفاض صافي ربح **كاتريون** قليلًا في الربع الثاني 2026 بنسبة 3.5% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 63.0 مليون ريال سعودي بسبب تباطؤ حركة النقل الجوي وانكماش هامش إجمالي الربح بنحو 130 نقطة أساس بسبب ارتفاع تكاليف المواد الأولية، يتوقع انخفاض صافي ربح الشركة **السعودية للخدمات الأرضية** بنسبة 59.2% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 40.6 مليون ريال سعودي بسبب انخفاض الإيرادات بنسبة 4.1% خلال نفس الفترة وارتفاع تكلفة الإيرادات والمصاريف التشغيلية المرتبطة بموسم الحج مما سيضغط على الربحية. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **سيررا** خلال الربع الثاني 2026 إلى 65.6 مليون ريال سعودي مقابل 54.4 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2025 بدعم من نمو الإيرادات بنسبة 4.6% عن الربع المماثل من العام السابق وتحسن هامش الربح التشغيلي بنحو 423 نقطة أساس خلال نفس الفترة حيث تضمنت نتائج الربع الثاني 2025 مصاريف غير متكررة متعلقة بالحسابات القديمة. من المتوقع انخفاض صافي ربح **ذيب** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 25% إلى 35.9 مليون ريال سعودي حيث سيقابل نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة 13.6% انخفاض هامش إجمالي الربح بسبب ارتفاع مصاريف الاستهلاك وارتفاع مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة. يتوقع انخفاض صافي ربح **بديت السعودية** بنسبة 24.3% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 64.8 مليون ريال سعودي حيث تسجل الشركة نسبة استهلاك أكثر تحفظًا مما يؤدي إلى انكماش هامش إجمالي الربح بنحو 407 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع انخفاض صافي ربح **لومي** بنسبة 31.7% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 37.0 مليون ريال سعودي بدعم من انخفاض الإيرادات بنسبة 5.9% خلال نفس الفترة مما يعكس انخفاض معدلات التشغيل. من المتوقع ارتفاع صافي ربح **سال** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.8% إلى 172 مليون ريال سعودي، نتيجة نمو الإيرادات بنسبة 19.1% يقابل ذلك جزئيًا نفقات تشغيلية غير متكررة بقيمة 20 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2025.

الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الثاني 2026	توقعات صافي ربح الربع الثاني 2026	توقعات ربح السهم للربع الثاني 2026	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن الربع المماثل من العام السابق	توقعات ربح السهم للعام 2026	مكرر الربحية المتوقع للعام 2026
<b>الطاقة</b>								
2381	الحفر العربية	728	(72.4)	(0.81)	غ/ذ	غ/ذ	(1.49)	سالب
2382	أديس	2,178	117.1	0.10	%37.9-	%50.5-	0.73	26.0
<b>البنوك</b>								
1120	مصرف الراجحي	10,813	6,830.1	1.10	%11.0	%1.2	4.26	16.1
1150	مصرف الإنماء	3,135	1,697.9	0.55	%7.9	%1.2	2.34	10.3
1140	بنك البلاد	1,603	785.5	0.53	%2.6	%6.8	2.10	11.5
<b>الاتصالات</b>								
7010	إس تي سي	20,132	3,787.0	0.76	%1.0-	%2.5	2.87	15.2
7020	موبايلي	5,071	894.1	1.16	%7.7	%1.6	4.95	12.4
7030	زين	2,694	137.5	0.15	%8.0	%31.5-	0.85	12.0
<b>تجزئة السلع الاستهلاكية</b>								
4001	أسواق العثيم	2,489	32.7	0.03	%20.5-	%39.1-	0.40	14.5
4161	بن داود القابضة	1,584	53.5	0.05	%3.3	%23.7-	0.23	21.4
4162	المنجم	799	42.5	0.71	%37.3	%56.1-	Under Review	-
<b>تجزئة السلع الكمالية</b>								
4190	جرير	2,859	211.3	0.18	%7.1	%16.7-	0.95	18.1
4008	ساكو	243	3.5	0.10	%31.5-	%73.0	Under Review	-
4003	اكسترا	2,229	115.4	1.51	%8.3	%21.8	7.88	9.2
6015	أمريكانا	2,645	304.7	0.04	%35.8	%28.6	0.11	19.0
<b>المواد الأساسية</b>								
2010	سابك	22,044	65.1	0.02	غ/ذ	غ/ذ	1.52	34.2
2060	التصنيع	521	(164.3)	(0.25)	غ/ذ	غ/ذ	(0.78)	سالب
2290	ينساب	1,765	167.4	0.30	%275.8	غ/ذ	0.85	34.3
2020	سابك للمغذيات الزراعية	2,892	1,288.0	2.71	%21.5	%5.0	9.79	12.5
2310	سبكيم	1,334	(204.3)	(0.28)	غ/ذ	غ/ذ	(0.28)	NEG
2330	المتقدمة	1,092	(11.4)	(0.04)	غ/ذ	غ/ذ	0.53	44.0
2350	كيان السعودية	1,944	(491.0)	(0.33)	غ/ذ	غ/ذ	(1.04)	سالب
2170	للجين	505	28.4	0.41	%128.7	%133.4	1.06	25.0
1211	معادن	8,313	1,451.5	0.37	%24.5-	%11.3-	2.13	27.7
<b>الأسمنت</b>								
3020	أسمنت اليمامة	334	110.2	0.54	%8.9-	%23.4-	2.18	11.4
3030	أسمنت السعودية	436.0	102.7	0.67	%7.5	%2.5	2.82	10.9
3050	أسمنت الجنوبية	201.2	(3.0)	(0.02)	%119.9-	م/غ	0.11	HIGH
3040	أسمنت القصيم	292	66.1	0.60	%8.3	%3.8-	2.82	15.8
3010	أسمنت العربية	233.0	47.8	0.48	%133.1	%20.2-	2.56	11.1
3060	أسمنت ينبع	222	22.5	0.14	%3.9	%40.2-	0.85	17.9
3003	أسمنت المدينة	100	24.7	0.18	%32.0-	%18.1-	1.01	11.1
3080	أسمنت الشرقية	353	71.6	0.83	%13.0	%0.6-	2.71	9.7
3092	أسمنت الرياض	184	53.4	0.44	%7.1-	%11.4-	1.98	11.5
<b>قطاع الرعاية الصحية</b>								
4007	الحمادي	321	59.4	0.37	%4.2-	%5.5	1.40	19.5
4002	المواساة	886	204.1	1.02	%9.2	%1.5	4.00	15.6
4005	رعاية	420	66.8	1.49	%16.5-	%27.3	7.70	13.7
4004	دله	1,152	126.5	1.24	%1.8	%49.6	6.40	17.3
4013	الدكتور سليمان الحبيب	3,852	630.2	1.80	%6.6	%25.2	8.20	26.5
4009	المستشفى السعودي الألماني	846	40.2	0.44	%36.8-	%56.5	1.30	24.9
4018	الموسى	388	42.0	0.95	%18.8-	%78.7	5.50	21.7
4017	فقيه الطبية	794	49.6	0.18	%39.6-	%29.1	1.10	32.8
<b>الخدمات الاستهلاكية</b>								
1810	سيريا	1,263	65.6	0.22	غ/ذ	%55.8	0.95	22.1
1830	لجام	377	43.8	0.84	%40.1-	%10.3-	5.54	14.2
<b>إنتاج الأغذية</b>								
2280	المراعي	5,777	645.7	0.65	%1.7	%11.8-	2.52	18.1
2284	المطاحن الحديثة	259	52.4	0.64	%5.4	%20.5-	2.49	11.5
2281	تنمية	776	9.1	0.45	%1724.9	غ/ذ	0.16	عالي

الرمز	اسم الشركة	توقعات الإيرادات للربع الثاني 2026	توقعات صافي ربح الربع الثاني 2026	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن الربع السابق	توقعات ربح السهم للربع الثاني 2026	توقعات ربح السهم للعام 2026	مكرر الربحية المتوقع للعام 2026
<b>النقل</b>								
4260	بدجت السعودية	590	64.8	88.1%	24.3-%	0.84	3.45	9.5
4261	ذيب	414	35.9	4.1%	24.9-%	0.54	1.98	11.6
4262	لومي	392	37.0	7.8-%	31.7-%	0.67	3.21	10.1
4263	سال	469	171.7	9.6%	5.8%	2.15	8.97	19.5
4264	طيران ناس	2,196	(303.7)	غ/م	غ/م	(1.78)	0.23	عالي
4031	السعودية للخدمات الأرضية	660	40.6	32.9-%	59.2-%	0.22	1.74	17.7
<b>الخدمات التجارية والمهنية</b>								
6004	كاتريون	644	63.0	21.5-%	3.5-%	0.77	3.92	19.3
1833	الموارد للقوى البشرية	780	49.4	5.3-%	52.6%	2.47	9.26	10.8
<b>التطبيقات والخدمات التقنية</b>								
7203	علم	2,635	618.8	5.7-%	4.9%	7.75	29.33	22.8
7202	سلوشنز	3,080	448.7	21.1%	0.5%	3.74	13.80	14.5
7204	العرض المتقن	343	35.2	6.6%	0.6%	0.12	0.47	14.1
<b>المرافق العامة</b>								
2081	الخريف	555	62.2	3.5-%	0.9%	1.78	9.92	11.4
<b>السلع الرأسمالية</b>								
4142	كابلات الرياض	2,885	278.6	1.2-%	0.2-%	1.86	7.98	14.8
1212	أسترا الصناعية	704	133.6	22.8-%	23.6-%	1.67	7.37	17.8
<b>منتجات منزلية وشخصية</b>								
4165	الماجد للعود	219	18.3	83.4-%	24.9-%	0.73	9.12	14.3
<b>الخدمات المالية</b>								
1111	مجموعة تداول السعودية	310	72.4	30.1%	24.8-%	0.60	3.08	43.3
4083	المتحدة الدولية القابضة	188	62.7	2.6-%	4.8%	0.85	4.15	8.3
<b>الادوية</b>								
4015	مجموم فارما	416	138.4	17.7-%	4.8%	1.97	7.17	20.7
4016	أفالون فارما	134	27.9	3.7%	12.4%	0.80	3.10	19.6

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. تداول الأسعار كما في 6 يوليو 2026. غ/م: غير ذي معنى. غ/م: متوفر غ/م: غير متوفر

\* زين السعودية تتضمن ربح استثنائي بقيمة 98 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026

إس تي سي تتضمن عكس استثنائي لمخصصات ضرائب بقيمة 216 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2025

\* سايبك تتضمن خسارة استثنائية بقيمة 4.5 مليار ريال سعودي في الربع الثاني 2025 تتعلق بمخصصات أصول.

\* سيربا تتضمن رسوم استثنائية متعلقة بالحساب القديم مع تأثير سلبي بنحو 60 مليون ريال سعودي

\* المواساة تتضمن عكس استثنائي لمخصصات زكاة بقيمة 8.1 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026

\* دله تتضمن عكس مخصص زكاة استثنائي بقيمة 12.5 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2025

\* علم: تتضمن أرباح استثنائية بقيمة 59.1 مليون ريال سعودي من الاستثمارات في الأسهم في الربع الأول 2026. وعكس مخصص زكاة بقيمة 69.3 مليون ريال سعودي في الربع الثاني

2025. \* سلوشنز: تتضمن عكس استثنائي لبدل امتياز بقيمة 63 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية 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.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب 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 أو 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 بتفنيذ 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 والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. 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 إدارتها 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 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.