

السوق الرئيسي (تاسي):

1 أكتوبر 2026

قطاع الأغذية والتجزئة والخدمات الاستهلاكية والسلع الرأسمالية

الشركة	الإيرادات		هامش إجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		هامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026
المراعي	5,553	6,084	31%	30%	757	794	613	622	11%	10%	0.61	0.62
جريب	2,985	3,089	3%	15%	345	360	325	343	11%	5%	0.27	0.29
بن داود	1,529	1,667	9%	33%	74	79	42	39	3%	2%	0.04	0.03
المطاحن الرابعة	169	175	3%	47%	53	56	52	52	31%	30%	0.10	0.10
كابلات الرياض	2,732	3,010	10%	15%	333	345	281	310	10%	10%	1.88	2.07
برغرايزرز	98	128	30%	35%	4.4	9.3	3.6	6.8	4%	5%	0.10	0.12
النهدي	2,461	2,592	5%	38%	184	204	161	171	7%	7%	1.24	1.31
الدواء	1,703	1,640	4%	35%	105	69	69	32	4%	2%	0.81	0.37

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة.

- المراعي:** نتوقع أن تنمو الإيرادات بنسبة 10% مدعومة بنمو حجم المبيعات عبر مختلف القطاعات، كما نرجح أن ينكمش الهامش الإجمالي بمقدار 130 نقطة أساس على أساس سنوي ليبلغ 30% للربع الثالث 2026. نقدر صافي الربح عند 622 مليون ريال بارتفاع طفيف قدره 1%.
- جريب:** نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 3% على أساس سنوي في الربع الثالث، ويُرجح أن يكون موسم العودة إلى المدارس أبرز ما يميز النتائج. كما نتوقع ارتفاع الهامش الإجمالي بشكل طفيف، بواقع 20 نقطة أساس على أساس سنوي. ونقدر صافي الربح عند 343 مليون ريال، بارتفاع 5% على أساس سنوي، مدعوماً بموسم العودة إلى المدارس. ونتوقع أن يكون لإطلاق الهواتف الجديدة أثر على النتائج، إلا أن معظم هذا الأثر سيظهر في الربع الرابع 2026. وبالنظر إلى الطبيعة الدفاعية للسهم، فقد تفوق أدائه على المؤشر خلال الثلاثين يوماً الماضية.
- بن داود:** نتوقع أن تنمو الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي لتصل إلى 1.7 مليار ريال، مع تراجع الهامش الإجمالي إلى 33% بسبب ضغوط التكاليف وعوامل أخرى، يرتبط بعضها بارتفاع تكاليف سلاسل الإمداد وإضافةً إلى اشتداد المنافسة في قطاع التجزئة للمواد الغذائية. كما نتوقع ربحاً تشغيلياً بقيمة 79 مليون ريال، بانخفاض 7% على أساس سنوي.
- المطاحن الرابعة:** نتوقع نمو الإيرادات بنسبة منخفضة من خانة واحدة على أساس سنوي، مدعوماً بالصادرات وارتفاع الطلب، مع استقرار الهامش الإجمالي. كما نتوقع استقرار صافي الربح على أساس سنوي عند 52 مليون ريال، مع انخفاض هامش صافي الربح بمقدار 94 نقطة أساس، بشكل رئيسي نتيجة توقع ارتفاع التكاليف غير التشغيلية ومصروفات الزكاة وضريبة الدخل.
- كابلات الرياض:** نتوقع تجاوز الإيرادات 3 مليارات ريال في الربع الثالث، بنمو 10% على أساس سنوي، مدفوعةً بشكل رئيسي بنمو الكميات. ورغم استمرار انكماش الهامش الإجمالي مقارنةً بالعام الماضي نتيجة تغير مزيج المنتجات، يرحب استقرار الهامش الصافي عند 10.3%. كما نتوقع صافي ربح قدره 310 ملايين ريال، بارتفاع 10% على أساس سنوي.
- برغرايزرز:** من المتوقع أن تنمو إيرادات برغرايزرز بنسبة 30% مدعومة بتوسع الفروع ومساهمة شركتها التابعة شغل، كما نتوقع أن ينكمش الهامش الإجمالي بشكل طفيف من 34.7% ليصل إلى 34.0%. نقدر صافي ربح الربع الثالث 2026 عند 6.8 مليون ريال مرتفعاً من 3.6 مليون ريال في الربع الثالث 2025.
- النهدي:** نتوقع نمو الإيرادات بشكل مستقر بنسبة 5% على أساس سنوي، مع تراجع طفيف في الهامش الإجمالي، نتيجة ارتفاع مساهمة إيرادات برنامج وصفتي ذي الهوامش الأقل. ونتوقع أن ينعكس نمو الإيرادات على الربح التشغيلي ليصل إلى 204 ملايين ريال، بارتفاع 11% على أساس سنوي، كما نتوقع نمو صافي الربح بنسبة 6% على أساس سنوي.
- الدواء:** نتوقع انخفاض الإيرادات بنسبة 4% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال، مع تراجع مبيعات صيدليات التجزئة بنسبة 10% على أساس سنوي، نتيجة استمرار خسارة الحصة السوقية لصالح النهدي عقب انضمامها إلى برنامج وصفتي في أواخر 2025، على أن يعوض ذلك جزئياً نمو قطاع الجملة. ومع تراجع الهامش الإجمالي إلى 33%، وانخفاض المصاريف التشغيلية بوتيرة أقل من انخفاض إجمالي الربح، نتوقع وصول الربح التشغيلي إلى 69 مليون ريال، بانخفاض 34% على أساس سنوي.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.