

السوق الرئيسي (تاسي):

قطاع البتروكيماويات

11 أكتوبر 2026

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
سابك	34,333	24,790	18%	17%	1,431	200	435	(673)	1%	3%	0.15	(0.22)
سابك للمغذيات	3,522	2,404	41%	32%	1,217	551	1,290	555	37%	23%	2.71	1.17
التصنيع	860	409	5%	8%	(117)	(157)	(559)	(247)	65%	60%	(0.83)	(0.37)
ينساب	1,316	1,672	16%	22%	64	222	74	208	6%	12%	0.13	0.37
سبكيم	1,366	760	1%	17%	(211)	(286)	(469)	(287)	34%	38%	(0.64)	(0.40)
المتقدمة	1,018	932	23%	19%	182	114	72	(1)	7%	0%	0.28	(0.01)
كيان السعودية	2,153	2,216	4%	4%	(278)	(277)	(336)	(424)	16%	19%	(0.22)	(0.28)
المجموعة السعودية	-	-	-	-	(17)	(18)	8	(41)	-	-	0.01	(0.06)
المجموع	44,566	33,181	18%	16%	2,270	350	516	(911)	1%	3%	-	-

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

- تراجعت أسعار البتروكيماويات في الربع الثالث من عام 2026 عن المستويات المرتفعة المسجلة في الربع السابق. فقد انخفض مؤشر أرقام للبتروكيماويات بشكل حاد خلال الربع الثاني (من 269 نقطة في أبريل إلى نحو 211 نقطة في يونيو)، قبل أن يتعافى تدريجياً خلال الربع الثالث (من نحو 224 نقطة في يوليو إلى قرابة 246 نقطة في سبتمبر). ومع ذلك، جاء متوسط المؤشر خلال الربع الثالث أقل بنحو 4% على أساس ربعي، إذ سجلت أسعار معظم المنتجات أدنى مستوياتها في يوليو قبل أن تتحسن حتى سبتمبر. وفي المقابل، واصلت تكاليف اللقيم انخفاضها، حيث تراجعت أسعار النافثا والبروبان والبيوتان بمتوسط 7% و19% و22% على أساس ربعي، على التوالي، مما أسهم في اتساع هوامش بعض المنتجات رغم انخفاض أسعار البيع. ونتوقع أن تظل أسعار لقيم غاز البترول المسال عامل ضغط محدوداً في ظل ديناميكية سوق النفط الحالية، إلا أن أثرها يرجح أن يتلاشي أمام انخفاض تكاليف الخدمات اللوجستية وأسعار شحن الناقلات. نؤكد مجدداً أن تحركات المؤشرات السعرية المجمعة قد تتأثر بصورة كبيرة في تقدير الأسعار المحققة فعلياً لدى المنتجين الأكثر تأثراً بالاضطرابات، أو تقلل منها.
- تستند افتراضاتنا بشأن أحجام المبيعات إلى بيانات بلومبرغ لتتبع الناقلات، ومناقشاتنا مع إدارات الشركات وخبراء القطاع، إضافةً إلى إفصاحات شركات الخدمات اللوجستية البحرية. وأظهرت مكالمات نتائج الربع الثاني لشركات الشحن المدرجة أن بعض شركات النقل كانت لا تزال تحجم عن إعادة سفنها إلى الخليج العربي. لذلك، نرى أن شحنات أواخر يونيو قد تحدث أثراً مؤقتاً على توقيت الاعتراف بالإيرادات في الربع الثالث، نتيجة تسجيل إيرادات الشحنات المتبقية من الربع الثاني، مع الإشارة إلى أن حركة العبور شهدت تعافياً نسبياً قرب نهاية الربع. ويختلف الوضع عن الربع السابق؛ إذ غادرت عدة ناقلات كانت عالقة في الخليج العربي خلال أواخر يونيو، كما تم الاعتراف في الربع الثالث بإيرادات شحنات سبق تحميلها على سفن كانت متمركزة مسبقاً. ونرى أن ذلك قد يحسن ظاهرياً نتائج المنتجين الذين يمتلكون حلولاً لوجستية أقل فاعلية.
- كما أشرنا في تحديث القطاع الصادر في مايو 2026، فإن أثر اضطرابات الشحن غير متمائل بين المنتجين والمنتجات والمناطق الجغرافية. وقد يزيد الربع الثالث من حدة هذا التباين؛ إذ تمكن بعض المنتجين من إيجاد مسارات بديلة وتأمين جزء من الطاقة الاستيعابية المحدودة المتاحة لنقل المنتجات السائلة عبر ناقلات أعلى تكلفة بعد يوليو، بينما لم يتمكن آخرون من ذلك. وفي الوقت نفسه، قد تحجب بعض العوامل هذا التباين، ومنها مغادرة شحنات كانت عالقة سابقاً لدى منتجي الساحل الشرقي للخليج العربي، ما يسمح بالاعتراف بإيراداتها خلال الربع الثالث. وباختصار، تختلف قدرة المنتجين على التعامل مع الاضطرابات، كما أن شركات الشحن ليست جميعها مستعدة لعبور المضيق؛ لذلك نتوقع أن يقدم الربع الثالث صورة متباينة بوضوح بين شركات القطاع.

قطاع البنوك

الشركة	صافي دخل العمولات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع	
	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026
الراجحي	7,294	8,401	15%	6,366	6,905	8%	755,985	777,602	3%	670,180	693,178
الأهلي	7,308	8,045	10%	6,473	6,361	(2%)	725,090	756,426	4%	639,488	705,152
الأول	2,856	3,081	8%	2,144	2,234	4%	292,914	326,898	12%	315,068	345,579
الإينماء	2,365	2,602	10%	1,592	1,679	5%	225,684	252,448	12%	234,623	247,707
بي اس اف	2,162	2,436	13%	1,353	1,542	14%	215,592	228,195	6%	185,868	206,225
العربي	2,008	2,247	12%	1,329	1,438	8%	191,356	209,864	10%	210,697	219,929
البلاد	1,195	1,283	7%	766	762	(1%)	119,135	134,753	13%	129,023	150,132
الاستثمار	857	936	9%	518	532	3%	110,581	119,666	8%	105,152	122,775
الجزيرة	711	888	25%	400	444	11%	107,812	123,436	14%	115,283	133,401
المجموع	26,756	29,918	12%	20,942	21,898	5%	2,744,149	2,929,288	7%	2,605,382	2,824,076

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

- رفع مجلس الاحتياطي الفيدرالي النطاق المستهدف لسعر الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس إلى 3.75-4.00% خلال اجتماعه في سبتمبر، في أول رفع منذ عام 2023، في ظل استمرار التضخم فوق المستوى المستهدف وتصادد المخاطر الجيوسياسية والمخاطر المرتبطة بأسعار الطاقة. وتشير تسعيرات السوق حالياً إلى احتمال لا يتجاوز 17% لرفع إضافي في أكتوبر، مما يرجح تثبيت الفائدة، مع بقاء احتمال رفعها في ديسمبر قائماً. وتماشياً مع تحرك الاحتياطي الفيدرالي، رفعت ساما معدلي اتفاقيات إعادة الشراء وإعادة الشراء المعاكس إلى 4.50% و4.00%، على التوالي. ظلت أسعار الفائدة طويلة الأجل مرتفعة خلال الربع، إذ بلغ عائد سندات الخزنة الأميركية لأجل عشر سنوات نحو 5.34%، وهو أعلى مستوى منذ عام 2002. وقد يؤدي استمرار ارتفاع العوائد إلى زيادة الخسائر غير المحققة على أدوات الدخل الثابت المصنفة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر، لا سيما لدى البنوك التي تمتلك محافظ كبيرة من هذه الأدوات. محلياً، تحسنت أوضاع السيولة بصورة طفيفة خلال الربع الثالث من عام 2026، إلا أن متوسط الفارق بين سعر الفائدة بين البنوك السعودية ومعدل التمويل المضمون لليلة واحدة لأجل ثلاثة أشهر بلغ 107 نقاط أساس، مما يعكس استمرار ارتفاع تكلفة التمويل المحلي. وبناء عليه، نتوقع بقاء هوامش صافي دخل الفائدة للقطاع مستقرة نسبياً، مع تفاوت الأداء بين البنوك وفقاً لسرعة إعادة تسعير الأصول ومزيج التمويل.
- واصل نمو الائتمان اعتداله، إذ ارتفعت قروض القطاع الخاص بنسبة 6% على أساس سنوي في أغسطس، مقابل نمو قروض القطاع العام بنسبة 18%. ونتوقع أن تحافظ البنوك على نهج انتقائي في توظيف رأس المال، مع إعطاء أولوية أكبر للعوائد المعدلة بالمخاطر وجودة الأصول بدلاً من التوسع في الميزانيات العمومية.
- بلغ نمو الودائع 6% على أساس سنوي في أغسطس، مدفوعاً بارتفاع الودائع لأجل والادخارية بنسبة 24%، في حين تراجعت الودائع تحت الطلب بنسبة 5.2%. وجاء النمو مدعوماً بارتفاع ودائع الشركات والأفراد بنسبة 14% والودائع الحكومية بنسبة 38%. ومع ذلك، انخفض صافي الودائع الحكومية بمقدار 30.4 مليار ريال خلال شهري يوليو وأغسطس، ليصل إلى 1,011 مليار ريال. ونتيجة لذلك، واصل مزيج التمويل تحول نحو الودائع المدرة للفائدة، إذ مثلت الودائع لأجل والادخارية 45% من إجمالي الودائع، مقارنة بـ 39% في أغسطس 2025؛ مما يشير إلى احتمال بقاء تكلفة التمويل مرتفعة، الأمر الذي قد يحد جزئياً من أثر إعادة تسعير الأصول.
- نتوقع أن تحقق البنوك الواقعة ضمن نطاق تغطيتنا نمواً متوسطاً من خانة الأحاد في صافي الأرباح خلال الربع الثالث من عام 2026، لتصل الأرباح المجمعة بعد الزكاة والضريبة إلى 21.9 مليار ريال. ونتوقع نمو أرباح البنك السعودي الفرنسي بنسبة 14% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال. في المقابل، نتوقع تراجع أرباح البنك الأهلي السعودي بصورة طفيفة بنسبة 2% إلى 6.4 مليار ريال، بينما يتوقع أن يتصدر بنك البلاد نمو صافي القروض والسلف في القطاع، بارتفاع قدره 13% على أساس سنوي.

نظرة عامة - الربع الثالث 2026

سوق الأسهم السعودي

قطاع الأسمنت

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026
اليمامة	312	370	19%	18%	28%	33	76	132%	36	72	101%	12%	0.18	0.36
السعودية	364	360	(1%)	30%	26%	65	42	(35%)	53	32	(41%)	15%	0.35	0.21
القصيم	247	223	(10%)	13%	16%	36	30	(17%)	41	27	(36%)	17%	0.37	0.24
الجنوبية	219	253	15%	16%	15%	16	18	10%	2	12	435%	1%	0.02	0.08
ينبع	298	200	(33%)	26%	28%	30	27	(10%)	28	22	(22%)	10%	0.18	0.14
الرياض	149	169	14%	20%	18%	15	22	48%	15	21	41%	10%	0.12	0.17
المجموع	1,588	1,576	(1%)	21%	23%	195	215	10%	176	185	5%	11%	-	-

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

- بالنسبة لشركات الأسمنت ضمن تغطيتنا، انخفضت أحجام مبيعات الأسمنت بنسبة 6% على أساس سنوي خلال الربع الثالث من عام 2026، مما يعكس على الأرجح تباطؤ نشاط قطاع التشييد والبناء، حيث جاء الانخفاض مدفوعاً بشكل رئيسي بتراجع مبيعات أسمنت القصيم بنسبة 19% وأسمنت الجنوبية بنسبة 11%، إلى جانب انخفاضات أقل لدى أسمنت اليمامة وأسمنت ينبع. كما تراجعت صادرات الكلنكر بنسبة 30% على أساس سنوي، بقيادة أسمنت ينبع (80%) والأسمنت السعودية (33%)، قابلاً جزئياً نمو حاد في صادرات أسمنت الجنوبية بنسبة 552%، لتتراجع إجمالي أحجام المبيعات والصادرات بنسبة 9% على أساس سنوي. نتوقع ارتفاع متوسط أسعار البيع المختلط للمجموعة بنسبة 9% على أساس سنوي ليصل إلى 167 ريال للطن، مع تحسن متوقع لدى معظم الشركات، مدعوماً بانخفاض قاعدة المقارنة السعرية وتراجع مساهمة الصادرات في مزيج المبيعات. وعليه، نتوقع انخفاض إجمالي إيرادات المجموعة بشكل طفيف بنسبة 1% على أساس سنوي نتيجة تراجع الكميات، فيما نتوقع نمو صافي الربح بنسبة 5% على أساس سنوي بدعم من تحسن الأسعار.

قطاع الرعاية الصحية

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026
د.سليمان الحبيب	3,463	4,077	18%	30%	30%	666	773	16%	602	672	12%	17%	1.72	1.92
المواساة	777	890	15%	42%	40%	212	221	4%	200	205	3%	26%	1.00	1.02
المجموع	4,241	4,967	17%	32%	32%	878	994	13%	802	877	9%	19%	-	-

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

- نتوقع أن تنمو إيرادات شركتي د. سليمان الحبيب والمواساة بنسبة 17% على أساس سنوي للربع الثالث 2026، كما نقدر نمو صافي الأرباح للمجموعة بنسبة 9% بقيادة د. سليمان الحبيب بزيادة قدرها 12%، بينما نتوقع نمو قدره 3% فقط للمواساة، ورغم توقعاتنا لنمو جيد على مستوى الإيرادات إلا أننا نرجح أن تحد التكاليف التشغيلية والمرتبطة بالتوسعات من تحقيق صافي ربح أعلى.

نظرة عامة - الربع الثالث 2026

سوق الأسهم السعودي

قطاع الاتصالات

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		الهامش 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
الاتصالات السعودية*	19,264	19,970	4%	48%	3,627	3,805	5%	4,107	3,559	13%	0.82	0.71
موبايلي	4,849	5,022	4%	55%	1,038	982	5%	916	890	3%	1.19	1.16
زين	2,751	2,693	2%	60%	318	303	5%	153	129	16%	0.17	0.14
المجموع	26,864	27,685	3%	51%	4,983	5,091	2%	5,176	4,578	12%	-	-

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة. **تشمل أرباح شركة الاتصالات السعودية للربع الثالث 2025 عكس مخصص زكاة ومكاسب إعادة تقييم.

- نتوقع نمو إيرادات قطاع الاتصالات بنسبة 3% على أساس سنوي خلال الربع الثالث من عام 2026، مقابل انخفاض متوقع في صافي الربح بنسبة 12%، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع قاعدة المقارنة نتيجة تسجيل إس تي سي أثراً إيجابياً صافياً للزكاة والضرائب بقيمة 157 مليون ريال، ومكاسب إعادة تقييم بقيمة 474 مليون ريال، إلى جانب عكس مخصص غير متكرر بقيمة 50 مليون ريال لدى موبايلي خلال الربع الثالث من عام 2025. وباستبعاد هذه البنود غير المتكررة، كان من المتوقع أن تسجل أرباح القطاع نمواً على أساس سنوي. بالنسبة لشركة إس تي سي، نتوقع نمو الإيرادات بنسبة 4% على أساس سنوي، مقابل انخفاض صافي الربح بنسبة 13%، نتيجة ارتفاع قاعدة المقارنة بفعل المكاسب غير المتكررة المسجلة خلال العام الماضي، والتي باستبعادها كان من المتوقع نمو الأرباح الأساسية على أساس سنوي. أما موبايلي، فنتوقع نمو إيراداتها بنسبة 4% على أساس سنوي، مقابل انخفاض صافي الربح بنسبة 3%، نتيجة ضغوط التكاليف وارتفاع قاعدة المقارنة بسبب عكس مخصص بقيمة 50 مليون ريال خلال العام الماضي، والذي باستبعاده كان من المتوقع نمو صافي الربح على أساس سنوي. وبالنسبة لشركة زين، نتوقع انخفاض الإيرادات بنسبة 2% على أساس سنوي نتيجة توقع تراجع مبيعات الأجهزة، فيما نتوقع انخفاض صافي الربح بنسبة 16% بسبب ارتفاع المصاريف التشغيلية.

قطاع التطبيقات وخدمات التقنية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		الهامش 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
سلوشنز	3,098	3,299	6%	23%	462	442	4%	417	419	1%	3.47	3.49
علم	2,535	2,724	7%	42%	584	607	4%	559	589	5%	6.98	7.37
المجموع	5,633	6,022	7%	32%	1,046	1,050	0%	976	1,008	3%	-	-

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

- بالنسبة لشركات تقنية المعلومات ضمن تغطيتنا، نتوقع نمو إجمالي الإيرادات بنسبة 11% خلال عام 2026. أما خلال الربع الثالث من عام 2026، فنتوقع نمو الإيرادات بنسبة 7% على أساس سنوي، بما يتماشى إلى حد كبير مع توجيهات نمو الإيرادات السنوية لشركة سلوشنز البالغة 6-8%، ولكنه أقل بقليل من توجيهات شركة علم البالغة 17-19%. وعلى مستوى الربحية، نتوقع نمو إجمالي صافي أرباح الشركتين بنسبة 3% على أساس سنوي. بالنسبة لشركة سلوشنز، نتوقع نمو الإيرادات بنسبة 6% على أساس سنوي، فيما نتوقع استقرار صافي الربح نسبياً مقارنة بالعام الماضي، في ظل انكماش هوامش الربحية. أما شركة علم، فنتوقع نمو الإيرادات بنسبة 7% على أساس سنوي، بوتيرة أبطأ مقارنة بالأرباع السابقة، نتيجة ارتفاع قاعدة المقارنة بعد تضمين نتائج شركة ثقة لفترة ربع سنوي كامل خلال الربع الثالث من عام 2025. كما نتوقع نمو صافي الربح بنسبة 5% على أساس سنوي، بوتيرة أقل من نمو الإيرادات.

قطاع الطاقة والمرافق العامة والمواد الأساسية

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث *2026
أديس	1,654	2,156	30%	37%	34%	486	516	6%	215	71	13%	3%	0.19	0.06
الحفر العربية	835	807	(3)%	12%	13%	54	60	11%	(9)	8	(1)%	1%	(0.11)	0.10
مرافق	2,002	1,919	(4)%	18%	12%	363	219	(40)%	171	30	9%	2%	0.68	0.12
السعودية للطاقة	31,047	34,301	10%	24%	23%	7,016	7,985	14%	3,031	4,222	17%	19%	0.73	1.01
معادن	10,011	10,641	6%	40%	28%	2,932	1,856	(37)%	2,205	1,668	22%	16%	0.57	0.43
أماك	271	310	14%	45%	41%	105	105	0%	81	87	30%	28%	0.90	0.98

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

- **أديس:** نتوقع استقرار الإيرادات تقريباً على أساس ربعي عند 2.2 مليار ريال، بنمو 30% على أساس سنوي، مع إدراج إيرادات حفارات سايم السعودية ضمن النتائج المالية لنحو أسبوعين فقط من الربع. ونتوقع ارتفاع الأرباح التشغيلية بنسبة 6% على أساس سنوي إلى 516 مليون ريال، بينما نتوقع انخفاض صافي الربح بنسبة 67% على أساس سنوي إلى 71 مليون ريال، نتيجة ارتفاع تكاليف التمويل ومصاريف التأمين المرتبطة بالنزاعات.
- **الحفر العربية:** نتوقع تسجيل إيرادات بقيمة 807 ملايين ريال، بنمو 6% على أساس ربعي وانخفاض 3% على أساس سنوي، بما يتماشى مع التوجيهات الربعية للإدارة التي تشير إلى نمو يتراوح بين 4% و6% على أساس ربعي، مع عودة ثلاث حفارات بحرية إلى الخدمة في 1 أغسطس. ونتوقع تعافي الهامش الإجمالي إلى نحو 13%، في ظل ارتفاع التكاليف الثابتة للعمليات البحرية، مما يدعم ارتفاع الربح التشغيلي إلى 60 مليون ريال وصافي الربح إلى نحو 8 ملايين ريال.
- **مرافق:** نتوقع انخفاض الإيرادات بنسبة 4% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال، مع توقعات بتراجع الهامش الإجمالي من 18% إلى 12% نتيجة ارتفاع تكاليف الوقود. كما نتوقع تسجيل صافي ربح بقيمة 30 مليون ريال فقط خلال الربع الثالث من عام 2026، مقارنةً بـ 171 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق.
- **الشركة السعودية للطاقة:** نتوقع نمو الإيرادات بنسبة 10% على أساس سنوي إلى 34.3 مليار ريال خلال الربع، الذي يُعد من الأرباع القوية موسمياً. كما نتوقع ارتفاع صافي الربح بنسبة 39% على أساس سنوي إلى 4.2 مليار ريال.
- **معادن:** نتوقع تسجيل إيرادات بقيمة 10.6 مليار ريال، بنمو 6% على أساس سنوي، مدعومة باتجاهات أسعار السلع الأساسية والتكيف مع المسارات اللوجستية الجديدة. ونركز بشكل خاص على قطاع الفوسفات خلال هذا الربع، حيث نتوقع تراجع الهوامش بشكل ملحوظ نتيجة ارتفاع تكاليف مدخلات فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)، وتحديدًا الكبريت، إلى جانب استمرار القيود على إمدادات الأمونيا التجارية. ونتوقع تسجيل ربح تشغيلي بقيمة 1.9 مليار ريال، بانخفاض 37% على أساس سنوي، وصافي ربح عائد لمساهمي الشركة بقيمة 1.67 مليار ريال، بانخفاض 24% على أساس سنوي.
- **أماك:** يعد الربع الثالث من عام 2026 أول ربع تشغيلي كامل لمصنع المصانع للمعادن الأساسية منذ تعليق عملياته خلال الفترة من يناير إلى مايو. ونتوقع أن تسهم عودة التشغيل، إلى جانب تحسن أسعار النحاس والزنك على أساس سنوي ورباعي، في ارتفاع الإيرادات بنسبة 14% على أساس سنوي إلى 310 ملايين ريال. كما نتوقع تعافي الهامش الإجمالي إلى 41%، مقارنةً بـ 28% في الربع الثاني من عام 2026، مع بقاءه دون مستوى 45% المسجل في الربع الثالث من عام 2025، والذي استفاد من ارتفاع تركيز المعادن في خام منجم قيان. ونتوقع تسجيل ربح تشغيلي بقيمة 105 ملايين ريال، ليستقر تقريباً على أساس سنوي، وصافي ربح بقيمة 87 مليون ريال، بنمو 7% على أساس سنوي.

قطاع النقل

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026
بدجت	630	685	%9	%28	%27	106	98	(%8)	80.1	69.5	%13	%10	0.77	0.67
لومي	414	420	%1	%27	%24	85	40	(%53)	52.7	14.4	%13	%3	0.96	0.26
ذيب	404	439	%9	%30	%26	80	46	(%42)	50.2	18.0	%12	%4	0.76	0.27
طيران ناس*	2,091	2,225	%6	%18	%11	259	100	(%62)	120.2	(21.7)	%6	(%1)	0.70	(0.13)
سال	421	562	%33	%59	%58	188	234	%24	180.9	210.0	%43	%37	2.26	2.63
المجموع	3,960	4,331	%9	%26	%22	717	517	(%28)	484.1	290.2	%12	%7	-	-

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

- من المتوقع أن ينخفض صافي ربح قطاع النقل بنسبة 40% على الأساس السنوي للربع الثالث 2026. بقيادة قطاع تأجير السيارات، متأثراً بضعف ربحية مبيعات السيارات المستعملة وتباطؤ الطلب على التأجير قصير الأجل، حيث نتوقع أن تسجل بدجت انخفاضاً بنسبة 13% بينما نتوقع أن تسجل لومي وذيب انخفاضاً قدره 73% و64% على التوالي. نتوقع أن تسجل طيران ناس صافي خسارة قدرها 21.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2026، بانخفاض كبير مقارنة بصافي خسارة قدرها 240.6 مليون ريال في الربع الثاني 2026. ويعزى التحسن على أساس ربعي بشكل رئيسي إلى استعادة الطاقة التشغيلية عقب التخفيضات التي طُبقت خلال الاضطرابات الإقليمية، إلى جانب توقعاتنا بارتفاع معامل الحمولة إلى 76% مقارنة بـ 71%. كما يتوقع تحسن تكاليف الوقود مقارنة بالربع السابق. وبناءً على ذلك، نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 6% على أساس سنوي لتصل إلى 2.2 مليار ريال. نتوقع نمو صافي ربح سال بنسبة 16% على أساس سنوي ليصل إلى 210 ملايين ريال، مدعوماً بمرونة أحجام الشحن، وتحسن مزيج الأسعار، وبدء توحيد نتائج شركة Aviapartner Liège للمرة الأولى. في المقابل، نتوقع بعض التراجع في الهوامش نتيجة العمليات الدولية ذات الهوامش الأقل.

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 تتقلب 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.