

نتائج الشركات في مؤشر تاسي للربع الثالث من عام 2025



**Tharaa
Financial
Center**

ملخص التقرير:



أبرز النقاط في النتائج المالية للربع الثالث من عام 2025

- تُظهر نتائج الربع الثالث تبايناً واسعاً في أداء العينة المكونة من 122 شركة. ويشير مخطط إجماع التوقعات إلى أن 40% من النتائج جاءت أقل من التوقعات، و35% تجاوزت التوقعات، فيما كانت 25% منها متماشية مع التوقعات، ما يعكس زيادة في تشتت النتائج مع بقاء شريحة متماشية مع الإجماع بشكل ملحوظ.
- على المستوى الإجمالي، يُظهر مؤشر "تاسي" أرباحاً فعلية بلغت حوالي 144 مليار ريال سعودي، مقارنةً بمتوسط تقديرات بلغت 139 مليار ريال سعودي، وهي مفاجأة إيجابية بنسبة 4% تقريباً. في المقابل، جاء مؤشر "تاسي" باستثناء أرامكو دون التوقعات بنحو 6%، بينما تجاوز مؤشر "تاسي" باستثناء قطاع المواد الأساسية التوقعات بنحو 5%.

النتائج المالية للربع الثالث من عام 2025 – المفاجآت الرئيسية والنمو

- يعكس أداء الأسعار في الربع الثالث تبايناً في أداء القطاعات. وكان الأداء الأقوى من نصيب قطاع تجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية بنحو 10.2%، وقطاع الرعاية الصحية بنحو 9.3%، وقطاع تجزئة وتوزيع السلع الكمالية بنحو 7.7%، بينما انخفض قطاع الخدمات التجارية والمهنية بنحو 11.8%، وقطاع المرافق العامة بنحو 10.2%. وارتفع مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) بنسبة 3.0% خلال الفترة الموضحة.
- على الرغم من الأداء الأضعف حتى الآن، لا يزال سوق الأسهم السعودية مدعوماً بشكل أساسي بتنفيذ رؤية 2030 وزخم التنوع، مما يضع مؤشر تاسي في وضع يسمح بإعادة تقييم أقوى على المدى المتوسط مع استمرار تحسن نطاق الأرباح.
- تظل التقييمات قوية نسبياً ومدفوعة بالثقة، حيث يتداول مؤشر تاسي عند حوالي مستوى 16 مضاعف ربحية وما زال أقل من المستوى المرجعي طويل الأجل، مما يشير إلى إعداد تقييم أكثر صحة مقارنة بدورات الذروة السابقة.
- أظهر مضاعف ربحية السهم لمؤشر تاسي تقلبات ملحوظة خلال الفترة المرصودة، حيث ظل تداوله دون متوسطه طويل الأجل. ورغم أن المضاعف بلغ ذروته بشكل ملحوظ في عام 2021، ثم في أوائل عام 2024، إلا أنه تراجع مؤخراً، ويعكس هذا الانخفاض عودة نمو الأرباح وتعديلات التقييم إلى طبيعتها في ظل تقلبات الظروف الاقتصادية الكلية.

تاسي - التقييم والأداء



- سجل قطاع الإعلام والترفيه أكبر انحراف بنحو 446%-، مما يعكس خسائر فاقت التوقعات بكثير. كان من المتوقع أن يسجل القطاع خسائر، لكن النتيجة الفعلية كانت أضعف بكثير، مما أدى إلى انحراف سلبي كبير بنسبة مئوية.
- حقق قطاع إدارة وتطوير العقارات مفاجأة إيجابية واضحة بلغت نحو 28%، وهو ما يشير إلى نشاط أكثر صحة عبر الأرباح المرتبطة بالعقارات، كما سجل قطاع الأغذية والمشروبات نمواً قوياً بنحو 16%، وهو ما يدل على تحسن الأسعار ومرونة الطلب في القطاعات الرئيسية المرتبطة بالمستهلك.
- على الجانب السلبي، فشلت قطاع الخدمات الاستهلاكية في تلبية التوقعات بنحو 38%-، والمرافق العامة بنحو 32%-، وقطاع تجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية بنحو 25%-، مما يعكس الضغط المستمر في الفئات الحساسة للتكلفة والتقديرية.

قيود التحليل



- استقراء تقديرات الأرباح المتاحة للشركات كممثلة لإجمالي أرباح مؤشر تاسي.
- استُخدمت في التحليل تقديرات الأرباح المتاحة من مصادر عامة من 9 جهات بحثية. قد يكون لزيادة عدد التقديرات المتاحة آثار على التقديرات الإجمالية وتقديرات الإجماع على مستوى الشركة، وعلى حسابات المفاجآت السلبية أو الإيجابية.
- ارتفع عدد المساهمين في تحليل اتجاهات الأرباح إلى 9 في هذا التقرير مقارنة بـ 8 مساهمين في الربع الثاني 2025، إلا أن عددًا كبيراً من الشركات المشمولة في التحليل لا تزال تعتمد على توقعات من مساهم واحد فقط.

ملخص أرباح الربع الثالث من عام 2025 - القطاعات والشركات (I)

التقييم				الأداء %			على أساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثالث من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
4.0	14.8	1.7	11.7	1.8%	1.0%	3.3%	15.1%	2.8%	360-6382	4.1%	23,619		البنوك
2.3	22.1	3.5	17.0	5.1%	2.8%	3.3%	24.6%	3.4%	5889-6382	3.4%	6,360	96.0	الراجحي
5.4	13.3	1.2	9.6	10.8%	8.8%	8.1%	20.5%	5.4%	5617-6082	10.3%	6,469	37.3	الأهلي
4.9	17.1	1.7	10.5	-15.3%	-7.7%	-1.3%	1.3%	1.2%	1519-1647	-0.5%	1,592	24.3	الإنماء
6.6	16.2	1.3	8.3	-4.2%	-4.8%	2.3%	1.3%	3.5%	2455-2648	4.8%	2,687	26.5	الرياض
6.4	12.7	1.0	8.0	-1.2%	-2.7%	4.1%	13.8%	0.8%	2053-2144	2.2%	2,144	31.4	الأول
1.8	17.5	2.1	12.6	-13.5%	-1.1%	1.8%	9.1%	0.1%	721-818	0.3%	766	25.6	البلاد
6.5	12.1	1.0	8.4	4.3%	-6.9%	1.0%	17.8%	-3.6%	1397-1428	-4.5%	1,353	16.3	بي اس اف
5.8	12.7	1.1	9.0	12.2%	4.3%	1.0%	6.9%	-0.5%	1215-1411	-0.5%	1,329	22.4	العربي
-	10.0	1.0	10.8	-15.7%	-10.6%	-3.2%	20.3%	4.7%	360-395	5.6%	400	11.4	الجزيرة
6.1	11.1	1.0	9.1	-9.7%	-9.1%	-1.9%	0.1%	1.2%	503-524	1.0%	518	13.1	الاستثمار
5.1	21.1	3.6	16.6	-11.9%	-1.0%	5.6%	-0.4%	13.6%	-26.1-89000	9.3%	97,469		الطاقة
5.4	24.4	3.9	16.2	-12.6%	-1.5%	5.0%	-0.4%	13.6%	89000	9.3%	97,264	24.4	أرامكو السعودية*
2.5	12.6	2.9	23.6	-5.3%	26.4%	19.1%	7.5%	13.8%	198-210	4.7%	215	17.2	أديس
1.5	2.4	1.4	57.7	-19.3%	10.8%	28.0%	-111.1%	-225.8%	-26.1-9	12.7%	-9	92.7	الحفر العربية
1.5	13.8	3.6	28.0	-4.9%	-4.4%	-1.1%	78.9%	-17.1%	9-120	-12.2%	157		الادوية
2.0	27.9	6.5	-	-0.8%	-2.6%	-2.2%	114.1%	-66.6%	9-16	-29.0%	8	119.8	أفالون فارما
2.3	28.9	6.3	23.4	-2.0%	-13.7%	-1.1%	12.3%	-19.2%	108-120	-7.4%	107	149.8	جمجوم فارما
-	7.2	2.1	29.9	-9.7%	10.0%	-0.4%	481.4%	29.2%	52	-19.0%	42	27.3	الدوائية*

ملخص أرباح الربع الثالث من عام 2025 - القطاعات والشركات (II)

التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثالث من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
3.3	1.9	1.6	116.4	-10.6%	1.4%	-0.7%	-13.7%	559.0%	-459-2695	-22.8%	3,433		المواد الأساسية
5.8	-4.3	1.1	-	-19.4%	0.0%	-6.7%	-56.6%	110.7%	-438.3-1159	0.5%	435	55.2	سابك
-	10.2	3.8	40.4	12.7%	17.0%	11.4%	127.0%	14.7%	1923-2695	0.0%	2,205	59.0	معادن
5.6	22.4	2.8	12.8	2.9%	18.7%	1.4%	56.1%	21.7%	1064.2-1295	6.4%	1,290	115.7	سابك للمغذيات الزراعية
6.3	-2.8	0.8	-	-35.7%	-16.4%	-12.4%	-554.4%	-177.0%	-42.6-55	-15216.9%	-469	15.9	سيكيم العالمية
7.5	0.6	1.0	183.2	-28.8%	-22.8%	-24.3%	-91.5%	-57.5%	19.4-27	-63.5%	8	13.4	المجموعة السعودية
6.6	0.9	1.6	178.5	-20.2%	2.0%	-5.3%	-43.2%	66.5%	44.9-120	3.8%	74	30.3	ينساب
-	-2.0	2.5	-	-8.6%	4.6%	-8.5%	57.8%	-12.0%	31.3-102	10.2%	72	30.5	المتقدمة
4.3	8.6	1.0	11.3	-28.4%	-33.5%	-23.6%	-63.4%	-70.4%	71.4-158	-67.4%	36	23.5	أسمنت اليمامة
-	-20.8	0.8	-	-25.0%	5.7%	7.6%	-13.5%	32.3%	-459383	17.8%	-336	5.2	كيان السعودية
-	3.1	0.6	21.4	-7.8%	3.8%	-8.0%	-727.2%	-748.5%	-77.6-31	-5181.5%	-559	9.6	التصنيع
7.0	17.9	2.6	14.6	-13.5%	-10.1%	-6.3%	-46.9%	-44.2%	58.5-107	-36.8%	53	35.9	أسمنت السعودية
4.3	22.2	3.6	16.6	-17.3%	-5.9%	12.7%	23.4%	13.7%	255-274	5.4%	279	93.8	لوبريف
3.0	20.3	5.8	28.5	13.5%	35.2%	22.2%	36.2%	11.4%	83	-2.0%	81	80.6	أماك*
7.2	10.3	1.7	16.8	-20.3%	-17.4%	5.0%	-37.2%	-32.2%	27.2-67.1	-13.1%	41	42.6	أسمنت القصيم
9.3	13.7	1.8	12.7	-26.3%	-24.4%	-19.1%	-84.4%	-74.3%	30.2-71	-68.7%	15	24.3	أسمنت الرياض
6.3	4.1	1.0	23.3	-33.1%	-22.0%	-0.7%	-8.8%	31.2%	0.02-41	67.8%	28	16.0	أسمنت ينبع
3.2	4.4	0.9	21.6	-34.3%	-24.4%	-13.3%	-95.9%	-85.8%	12.9-36	-88.8%	2	22.2	أسمنت الجنوب
6.8	10.2	0.9	8.5	-31.5%	-24.4%	-8.8%	-29.7%	-43.7%	35.3-62	-23.9%	36	23.6	أسمنت الشرقية
5.0	7.8	1.0	13.1	-27.7%	-28.1%	-16.5%	-74.0%	-76.0%	17.2-51	-70.3%	9	12.9	أسمنت المدينة
7.7	-3.0	0.6	-	-24.2%	-20.8%	-18.0%	-64.2%	31.9%	16-26.1	-27.7%	16	29.3	اللجين
5.8	5.6	0.8	15.0	-20.6%	-8.6%	-0.4%	43.0%	219.3%	12.1-35	219.0%	65	21.4	أسمنت العربية
9.4	20.6	2.6	12.6	-37.5%	-24.9%	-13.6%	-47.6%	-62.9%	30	-13.0%	26	42.2	أنابيب السعودية*
-	2.3	0.6	24.7	-25.6%	-18.2%	-14.0%	-82.9%	-32.1%	6.7-14	-70.3%	3	6.8	أسمنت نجران
5.2	3.6	0.7	19.6	-23.0%	-14.8%	-6.0%	-64.2%	-41.6%	15	-43.1%	8	9.6	أسمنت تبوك*
-	4.9	0.8	17.4	-28.2%	-24.4%	-11.6%	18.1%	19.3%	12	0.9%	12	12.7	أسمنت ام القرى*

المصدر: بلومبيرغ، مركز ثراء المالي
* من بين أصل 122 شركة حصلت 36 شركة على توقع واحد فقط من قبل شركة واحده للخدمات المالية
** آخر تحديث للبيانات بتاريخ 07/12/2025

ملخص أرباح الربع الثالث من عام 2025 - القطاعات والشركات (III)

التقييم				الأداء %			على أساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثالث من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
0.7	1.7	2.3	170.5	-44.6%	-21.9%	-4.0%	-20.8%	0.1%	6-8169	-32.1%	5,948		المرافق العامة
-	7.6	5.2	80.0	-51.0%	-28.3%	-6.2%	13.1%	-23.0%	450	-17.5%	371	192.0	أكوا باور*
4.9	-2.7	0.6	-	-15.4%	-1.9%	-2.2%	-22.7%	0.9%	8042-8169	-34.2%	5,332	14.2	كهرباء السعودية
-	1.8	1.7	79.1	-32.4%	-5.9%	3.1%	-24.4%	55.7%	132	29.3%	171	38.3	مرافق*
1.1	32.7	5.4	18.4	-7.6%	-3.5%	5.0%	73.2%	12.9%	66-68	3.9%	70	136.0	الخريف
0.5	15.7	6.7	44.6	-29.8%	-14.5%	-15.6%	-72.4%	-37.9%	6	-24.0%	5	19.7	مياهنا*
7.34	23.57	2.41	16.63	10.7%	3.4%	3.7%	-7.7%	8.2%	105-4172.6	-1.4%	5,241		الاتصالات
10.0	30.7	2.5	17.7	5.5%	-2.1%	1.2%	-11.5%	7.4%	3421-4172.6	10.1%	4,107	42.1	اس تي سي
0.3	-	-	13.2	-21.2%	-5.0%	-15.0%	10.9%	5.3%	642	-89.9%	65	93.5	قو للاتصالات*
3.7	18.8	2.7	14.9	25.4%	15.6%	9.8%	10.6%	10.4%	715-871.1	11.7%	916	67.6	اتحاد اتصالات
4.7	6.2	0.9	15.0	5.0%	-0.1%	4.3%	1.7%	20.0%	105-152	21.1%	153	10.8	زين السعودية
1.81	20.98	5.25	28.14	-17.3%	-3.6%	1.3%	3.8%	0.0%	51-640	-2.9%	1,242		الرعاية الصحية
0.8	16.0	3.8	33.2	-	10.5%	0.4%	84.9%	-0.3%	60	-13.2%	52	168.0	الموسى*
1.8	32.2	11.8	38.4	-10.1%	0.4%	6.6%	1.1%	1.9%	589-640	-3.2%	602	259.2	سليمان الحبيب
2.9	21.1	3.7	18.4	-24.1%	-3.9%	-6.4%	33.4%	6.8%	174.6-195	7.8%	200	69.8	المواساة
1.6	14.0	3.0	23.2	-18.9%	3.7%	-3.0%	12.5%	14.2%	128.9-132	8.8%	142	124.9	دله الصحية
4.4	13.5	2.3	17.2	-29.4%	-24.2%	-12.7%	-34.4%	-16.3%	68-77	-28.3%	52	28.5	الحمادي
0.8	10.0	2.7	27.9	-48.9%	-14.3%	-6.9%	-23.5%	-12.8%	60.1-71.7	8.7%	72	36.2	فقيه الطبية
1.4	20.1	3.6	19.1	-16.5%	-12.8%	-17.4%	36.6%	2.8%	70-89.9	1.5%	82	143.0	رعاية
1.3	21.0	1.9	9.3	-48.6%	-35.4%	-34.2%	-36.9%	-36.7%	51-69.3	-35.2%	40	37.4	السعودي الألماني الصحية
1.32	7.33	1.27	18.52	-15.0%	-16.8%	-7.6%	97.3%	17.4%	39-480	27.8%	1,428		إدارة وتطوير العقارات
7.5	10.3	0.6	6.1	-4.8%	2.2%	-5.5%	49.6%	5.9%	265.5-312	73.4%	501	19.9	سينومي سنترز
-	5.0	0.8	16.4	1.7%	-19.1%	-12.3%	89.7%	7.1%	187	36.7%	256	15.8	دار الأركان*
2.2	5.5	1.3	24.2	-8.9%	-7.4%	-2.9%	1.9%	-43.6%	58	4.1%	60	34.6	طيبة*
-	9.1	0.9	10.8	-46.9%	-35.4%	-20.2%	2.0%	-58.8%	39	-0.2%	39	13.2	العقارية*
-	7.7	1.7	-	226.9%	-20.0%	-18.0%	341.9%	118.3%	480	7.6%	517	18.5	مسار*
1.8	33.8	6.7	21.6	-30.1%	-15.9%	10.6%	38.6%	-16.1%	55-73	-13.3%	55	12.2	رتال

المصدر: بلومبيرغ، مركز ثراء المالي
* من بين أصل 122 شركة حصلت 36 شركة على توقع واحد فقط من قبل شركة واحده للخدمات المالية
** آخر تحديث للبيانات بتاريخ 07/12/2025

ملخص أرباح الربع الثالث من عام 2025 - القطاعات والشركات (VI)

التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثالث من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
2.2	40.0	2.0	12.5	-24.4%	-13.5%	-5.7%	23.8%	27.4%	-1-616.4	16.2%	1,521		إنتاج الأغذية
1.4	7.2	2.3	-	-	-21.3%	-6.6%	-96.6%	-99.2%	2.7-6	-96.6%	0.15	35.0	إنتاج
2.3	12.6	2.2	18.0	-25.4%	-13.5%	-6.3%	7.5%	-5.2%	604-616.4	0.5%	613	44.1	المراعي
-	99.7	1.3	1.8	-10.5%	-14.7%	2.3%	113.0%	264.8%	119-125	216.0%	386	24.0	مجموعة صافولا
7.0	30.5	4.5	14.8	-29.7%	-15.9%	-5.8%	34.2%	56.8%	232	-20.5%	185	241.3	سدافكو*
-	18.3	1.2	7.1	-30.0%	-10.1%	-11.3%	-2.4%	-4.0%	119-130	-11.1%	111	18.4	نادك
6.3	92.0	9.5	11.6	-23.6%	-10.3%	1.0%	16.0%	13.0%	54.9-58	-1.2%	56	31.6	المطاحن الحديثة
5.6	28.8	2.8	10.2	-19.9%	-7.9%	-2.3%	16.9%	39.4%	68-68.1	5.3%	72	49.3	المطاحن الأولى
1.5	21.9	1.7	8.4	-24.2%	-5.6%	-2.8%	13.9%	16.6%	20.1-64	48.7%	63	39.0	المطاحن العربية
3.5	4.7	2.0	41.7	-49.5%	-34.7%	-17.5%	-165.5%	-3271.6%	-1-3.8	-1535.9%	-16	63.5	تنمية
5.9	-	2.7	11.0	-12.2%	-0.8%	-1.8%	57.2%	53.0%	48	8.6%	52	3.7	المطاحن الرابعة*
1.09	6.11	2.45	39.02	-23.5%	-15.1%	-3.0%	-40.4%	-29.5%	66-390	-11.6%	568		التأمين
2.8	19.7	3.7	19.8	-28.7%	-18.0%	-2.1%	2.2%	27.2%	321.5-390	0.0%	364	142.7	بوبا العربية
1.2	22.7	3.5	16.8	-15.5%	-18.9%	0.2%	-12.3%	-62.9%	161-262.3	-18.3%	173	120.5	التعاونية
-	6.3	2.1	38.9	-15.5%	-19.5%	-8.1%	-92.3%	-41.5%	66	-53.4%	31	27.6	الإعادة السعودية*
2.54	22.16	4.42	20.61	-2.9%	1.6%	6.1%	20.8%	1.6%	21.3-302	6.8%	536		السلع الرأسمالية
3.2	38.5	6.4	17.4	-12.5%	-13.5%	2.5%	19.9%	0.8%	265.6-302	-2.1%	281	124.4	كابلات الرياض
2.3	24.9	3.8	16.4	-23.9%	-16.2%	-0.7%	20.1%	-4.3%	141-180	5.8%	167	132.6	أسترا الصناعية
2.7	12.4	3.0	25.0	-20.1%	9.8%	11.8%	33.9%	29.3%	35	99.2%	70	82.2	الغاز*
2.2	9.9	1.5	15.7	-16.0%	-16.6%	-13.3%	0.6%	-10.4%	21	-16.3%	18	22.6	شاكر*

ملخص أرباح الربع الثالث من عام 2025 - القطاعات والشركات (V)

التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثالث من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
1.59	40.90	11.05	26.49	-27.8%	-19.5%	-4.9%	0.5%	-6.3%	12-670	-9.2%	1,046		التطبيقات وخدمات التقنية
1.1	50.8	17.4	29.1	-30.7%	-24.1%	-7.7%	12.1%	-5.2%	593-670	-9.9%	559	780.0	علم
4.4	40.4	6.8	17.4	-21.2%	-13.4%	-4.9%	-10.1%	-6.6%	362-507	-9.1%	417	227.0	سلوشنز
-	-	10.8	40.7	-18.6%	-11.5%	-0.6%	18.9%	0.0%	12	0.5%	12	25.4	عزم*
-	24.1	4.1	18.9	-37.2%	-23.0%	-11.5%	-11.3%	-6.4%	39	-14.8%	33	8.8	توي*
2.0	-	12.2	50.3	-8.1%	11.1%	22.3%	-20.9%	-22.2%	23	11.1%	25	157.8	ام آي اس*
4.46	30.03	6.95	22.37	-4.1%	3.0%	3.8%	14.9%	42.6%	5.7-332	0.0%	659		تجزئة وتوزيع السلع الكمالية
6.8	56.9	8.4	15.0	-3.2%	1.0%	-1.0%	5.4%	64.8%	284-332	1.8%	325	12.6	جرير
1.2	26.8	7.8	31.7	4.2%	3.4%	10.7%	34.5%	14.2%	102-108	8.4%	114	129.2	الدريس
11.3	35.4	4.5	12.9	-9.4%	1.5%	0.6%	-8.7%	34.0%	141.6-162	-6.0%	143	88.4	اكسترا
-	6.1	4.5	77.3	-16.5%	-1.8%	12.7%	-24.9%	-71.7%	5.7-6	43.8%	8	58.0	ساسكو
2.9	38.6	6.3	-	-13.9%	-1.4%	25.2%	34.3%	23.8%	23.1-27.8	18.3%	30	136.7	الماجد للعود
-	15.2	2.6	18.3	-16.8%	-6.8%	-0.2%	538.3%	674.8%	52	-24.7%	39	26.9	ساكو*
1.31	3.70	2.82	44.78	-26.0%	-10.0%	-8.9%	-33.7%	20.3%	-6-236	-37.9%	238		الخدمات الإستهلاكية
3.2	46.0	-	-	-19.3%	-13.9%	-4.8%	14.7%	-28.3%	43-236	-67.1%	43	1.8	أمريكانا
-	-4.1	1.4	-	19.9%	16.9%	2.0%	11.4%	1012.1%	27-81.8	-43.0%	34	27.6	سيرا
-	14.7	2.5	18.3	-55.3%	-35.5%	-21.6%	-21.9%	165.4%	51	22.8%	63	16.8	جاهز*
3.3	25.7	4.5	18.1	-39.9%	-11.4%	-23.5%	-56.1%	12.3%	99.8-112.2	-22.3%	82	113.0	لجام للرياضة
2.0	10.2	3.1	29.8	-19.4%	-0.9%	-5.1%	50.4%	105.5%	21	39.2%	29	61.1	عطاء*
-	19.5	3.7	-	-	-	-16.9%	14.6%	137.6%	5	226.4%	16	8.6	الأندية للرياضة*
-	-13.7	1.2	-	-36.4%	-25.3%	-22.8%	-44.2%	-5447.8%	-6	-702.1%	-48	15.9	هرفي للأغذية*
5.0	17.6	3.7	20.8	-44.3%	-29.0%	-13.3%	-22.8%	2.4%	15	4.4%	16	42.6	الآمار*
-	7.6	6.5	89.9	-34.9%	-14.7%	-4.5%	24.5%	239.8%	1	180.6%	4	14.5	برغرايزر*

المصدر: بلومبيرغ، مركز ثراء المالي
* من بين أصل 122 شركة حصلت 36 شركة على توقع واحد فقط من قبل شركة واحدة للخدمات المالية
** آخر تحديث للبيانات بتاريخ 07/12/2025

ملخص أرباح الربع الثالث من عام 2025 - القطاعات والشركات (IV)

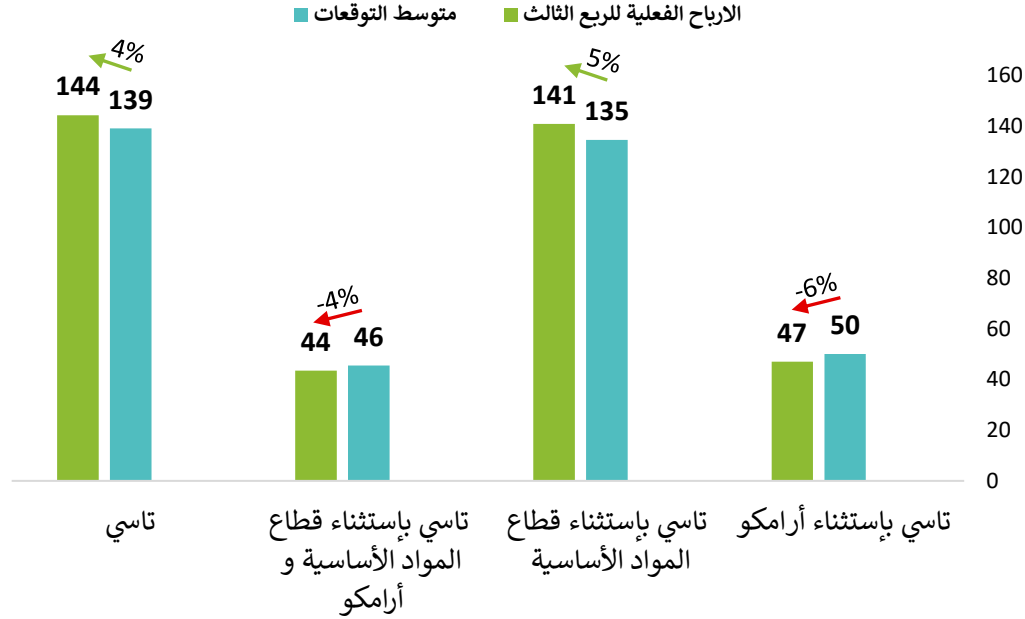
التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثالث من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
2.6	9.7	2.8	29.1	-28.0%	-9.4%	-5.9%	17.1%	241.7%	47-173	-2.2%	586		النقل
3.5	43.5	8.7	21.3	-35.7%	-4.0%	2.4%	16.3%	11.5%	143-164	14.4%	181	170.0	سال
2.3	12.9	1.8	14.1	-16.0%	-7.9%	-3.9%	12.0%	-6.3%	83-88.5	-7.2%	80	64.5	بدجت السعودية
-	-25.1	3.2	-	-	-	-13.1%	14.9%	113.9%	122-173	-20.6%	120	65.2	طيران ناس
5.1	16.3	3.0	18.8	-23.4%	-14.8%	-11.0%	24.3%	2.1%	93.1-111	1.0%	102	39.5	الخدمات الأرضية
3.7	22.8	2.8	13.1	-21.7%	-10.8%	-1.3%	7.9%	5.0%	47-53.1	0.7%	50	59.2	ذيب
-	16.5	2.1	13.9	-31.5%	-15.7%	-8.1%	31.3%	-2.8%	49-60.8	0.3%	53	53.1	لومي
0.00	-5.08	3.67	-	-41.6%	-2.9%	-7.4%	-472.1%	-135.9%	-47-219	-445.5%	-199		الإعلام والترفيه
-	11.7	2.3	21.3	-41.5%	-26.3%	13.7%	118.0%	-72.8%	11	86.2%	20	31.9	مجموعة إم بي سي*
-	-21.2	6.1	-	-21.0%	8.3%	44.2%	-592.6%	-39.3%	-47	-364.5%	-218	116.3	العربية*
5.23	24.23	4.03	16.65	-28.7%	-18.6%	-10.5%	-23.1%	-26.8%	27.8-219	-24.9%	327		تجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية
-	11.8	5.5	-	-	-41.0%	-18.6%	-77.1%	559.9%	28	-78.7%	6	19.2	نايس ون*
5.4	33.0	5.3	16.5	-16.2%	-14.1%	-10.1%	-11.5%	-32.4%	187-219	-19.8%	161	102.9	النهدي
7.0	36.5	4.9	14.2	-40.3%	-19.2%	-11.3%	-74.7%	-57.5%	36.1-61.8	-65.7%	17	6.5	أسواق ع العثيم
4.6	24.6	3.0	12.8	-31.9%	-30.1%	-14.5%	-8.0%	-20.2%	77.8-102	-21.8%	69	55.1	الدواء
2.8	18.5	3.9	21.3	-24.8%	-16.2%	-5.1%	26.4%	-18.8%	28.6-41.5	13.0%	42	5.0	بن داود
3.7	15.4	3.1	19.9	-44.4%	-21.2%	1.1%	-21.8%	2.3%	31	3.6%	32	54.2	المنجم*
2.19	5.83	1.92	31.98	-22.7%	-5.0%	-2.5%	-17.6%	5.2%	62.8-94	5.1%	164		الخدمات المالية
2.1	12.4	5.8	46.8	-27.8%	-6.4%	-2.4%	-41.1%	-14.1%	84-94	-7.8%	83	161.8	مجموعة تداول
-	22.3	3.0	15.1	-5.0%	-7.0%	8.8%	38.3%	36.4%	62.8-70.2	22.6%	82	158.9	تسهيل
2.89	16.02	3.99	23.49	-22.4%	-14.4%	-5.0%	19.4%	33.2%	26.9-90	11.3%	243		الخدمات التجارية والمهنية
2.8	23.5	4.5	19.9	-37.1%	-31.0%	-17.2%	-11.5%	48.4%	71.1-90	22.7%	97	81.6	كاتريون
2.7	14.5	3.6	23.2	-9.8%	11.7%	19.1%	96.3%	56.4%	41	7.4%	44	5.6	مهارة*
1.9	30.4	4.4	15.9	25.3%	-1.6%	12.7%	116.3%	14.2%	33-34.7	9.0%	37	135.8	الموارد
4.6	22.6	3.6	16.0	-31.6%	-13.2%	-6.9%	40.0%	37.5%	33-40.9	9.9%	41	5.4	سماسكو
5.4	27.8	4.1	14.8	-25.8%	-2.6%	-10.7%	-5.0%	-10.4%	27	-11.0%	24	52.0	تمكين*

المصدر: بلومبيرغ، مركز ثراء المالي
* من بين أصل 122 شركة حصلت 36 شركة على توقع واحد فقط من قبل شركة واحده للخدمات المالية
** آخر تحديث للبيانات بتاريخ 07/12/2025

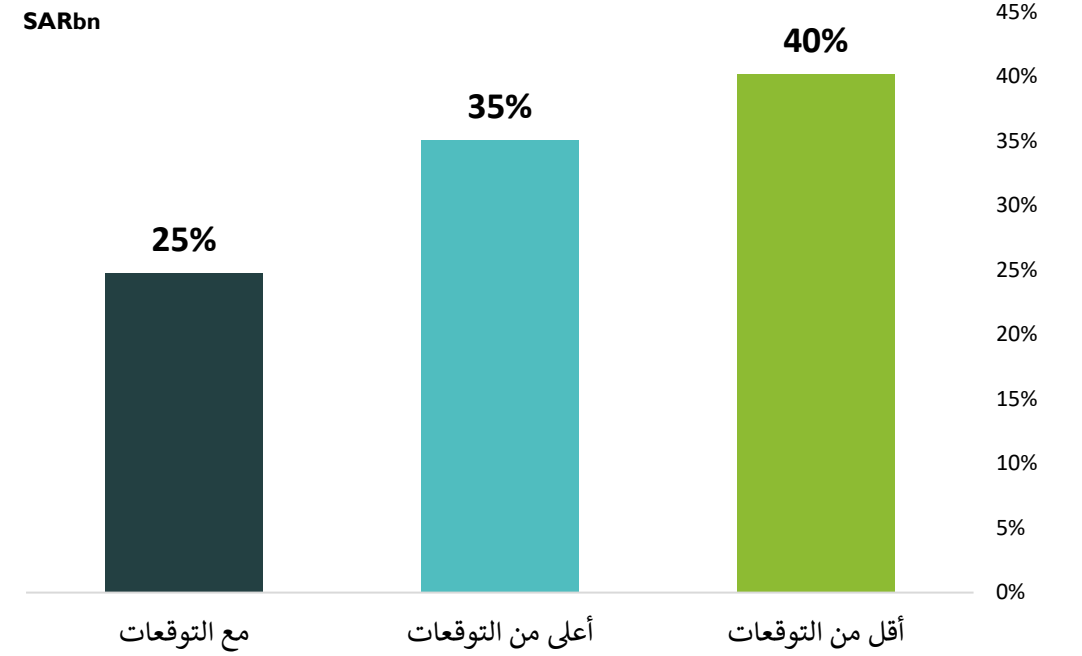
أبرز النقاط في الربع الثالث من عام 2025 – مفاجآت الأرباح

مستوى التوقعات للربع الثالث من عام 2025

أرباح تاسي المتوقعة مقابل الفعلية خلال الربع الثالث من عام 2025



SARbn



- يُظهر توزيع نتائج الربع الثالث تباينًا كبيرًا في النتائج على مستوى العينة، حيث كانت 40% من الشركات أقل من التوقعات، و35% أعلى من التوقعات، و25% متوافقة معها. على المستوى الإجمالي، تجاوزت أرباح مؤشر "تاسي" الفعلية، البالغة حوالي 144 مليار ريال سعودي، متوسط التوقعات البالغ 139 مليار ريال سعودي بنحو 4%، بينما جاءت أرباح مؤشر "تاسي" بإستثناء أرامكو أقل من التوقعات بنحو 6%، وتجاوزت أرباح مؤشر "تاسي" بإستثناء بتروكيم بنحو 5%.

*التعريف: الأرباح الفعلية مقابل متوسط التوقعات

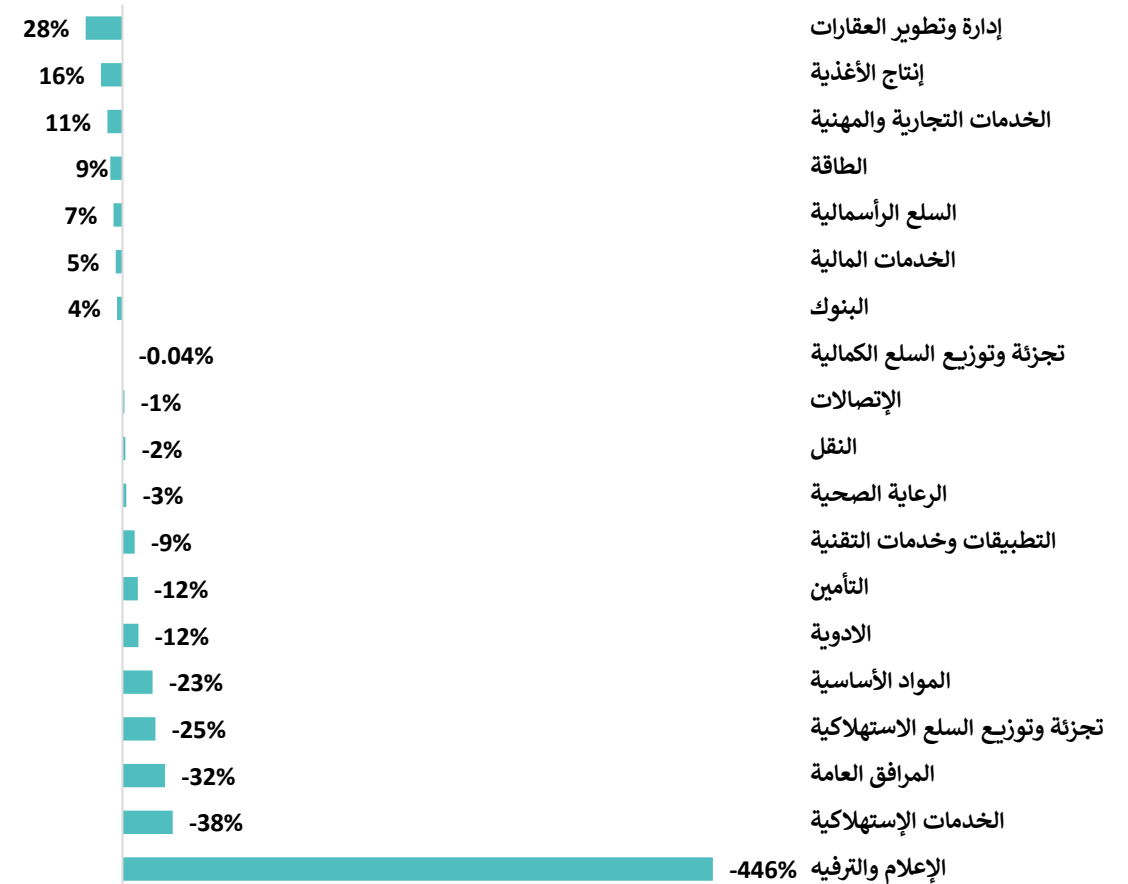
<5% = أعلى من التوقعات، >5% = أقل من التوقعات، بين -5% إلى 5% = مع التوقعات

*عينة من أصل 122 شركة استخدمت لتتبع توقعات المحللين للأرباح

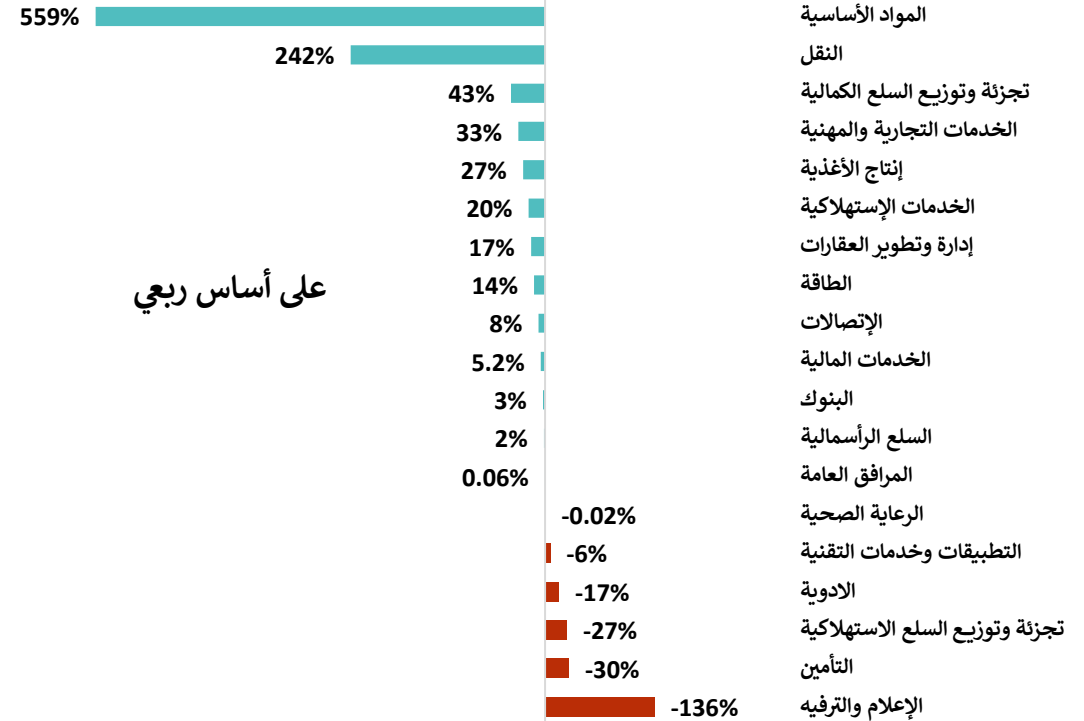
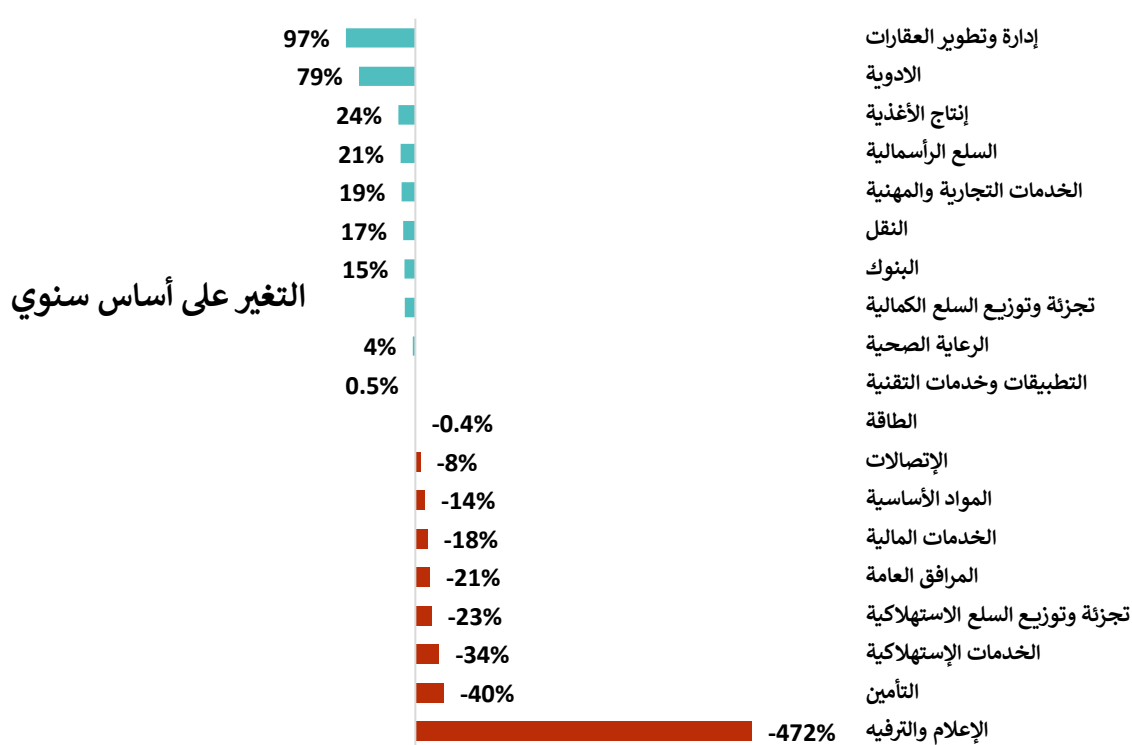
أبرز النقاط في الربع الثالث من عام 2025 – مفاجآت الأرباح

الأرباح الفعلية مقابل التوقعات للقطاعات

تشير نتائج الربع الثالث من العام إلى تفوق أداء قطاع إدارة وتطوير العقارات بنسبة 28% تقريبًا، يليه قطاع الأغذية والمشروبات بنسبة 16% تقريبًا. كما سُجِّلَت نتائج إيجابية في قطاعات الطاقة بنسبة 9.3%، والسلع الرأسمالية بنسبة 7% تقريبًا، والبنوك بنسبة 4% تقريبًا. على الجانب السلبي، جاء أداء قطاع خدمات المستهلك دون التوقعات بنحو 38%-، وقطاع المرافق العامة بنحو 32%-، وقطاع تجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية الأساسية بنحو 25%-، بينما سجَّل قطاع الإعلام والترفيه انخفاضًا حادًا بنسبة 446%- تقريبًا.



أبرز النقاط في الربع الثالث من عام 2025 – نمو الأرباح



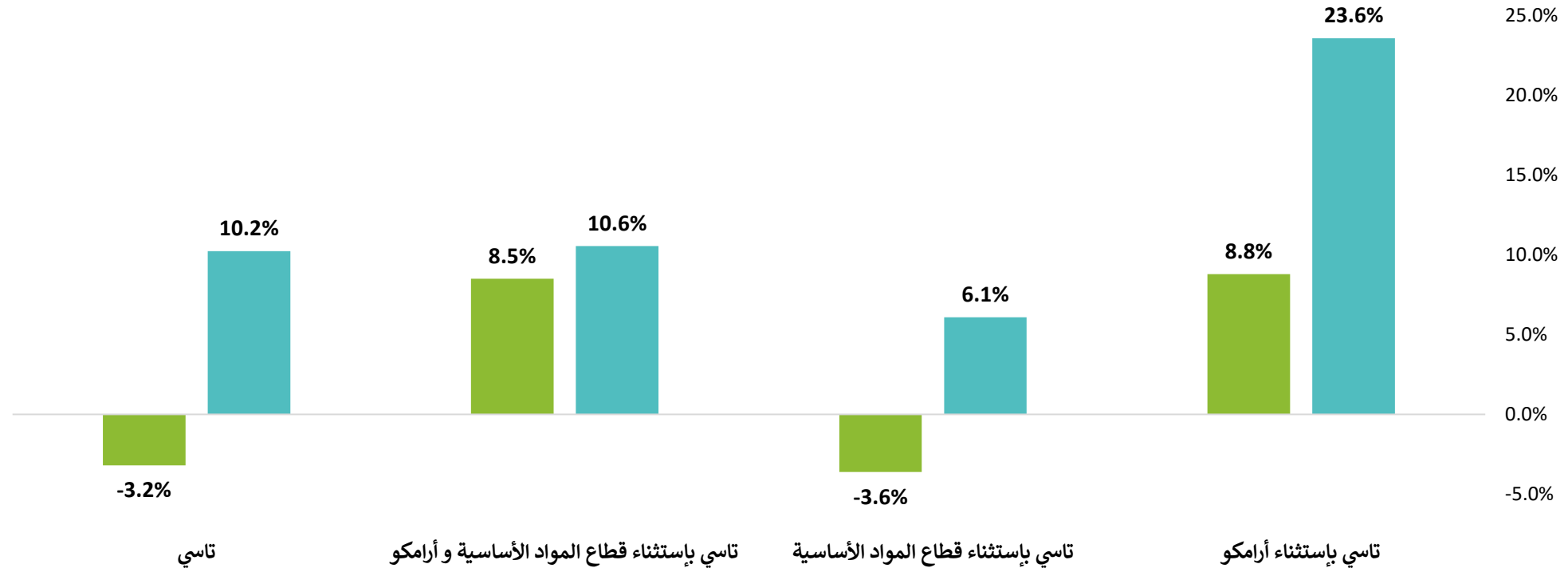
■ يبدو أن قيادة النمو أكثر تركيزًا. فقد نما قطاع إدارة وتطوير العقارات بنحو 97% على أساس سنوي، وقطاع الأدوية بنحو 79%، مع ارتفاع قطاع إنتاج الأغذية بنحو 24%، وقطاع السلع الرأسمالية بنحو 21%. ولا يزال قطاع الإعلام والترفيه هو الأضعف أداءً على أساس سنوي بنسبة انخفاض بلغت حوالي 472%، إلى جانب قطاع التأمين بنسبة انخفاض بلغت 40%، وقطاع الخدمات الاستهلاكية بنسبة انخفاض بلغت حوالي 34%.

■ أظهرت النتائج تباينًا ملحوظًا بين القطاعات. فقد ارتفع قطاع المواد بنحو 559% على أساس ربع سنوي، وقطاع النقل بنحو 242%، بينما ارتفع قطاعي تجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية بنحو 43%، والخدمات التجارية والمهنية بنحو 33%. في المقابل، انخفض قطاعا الإعلام والترفيه بنحو 136%، والتأمين بنحو 30%، مما يشير إلى استمرار الضغط على القطاعات رغم مؤشرات انتعاش قوية في قطاعات أخرى.

أبرز النقاط في الربع الثالث من عام 2025 – نمو الأرباح

نظرة عامة على نمو أرباح مؤشر تاسي للربع الثالث من عام 2025

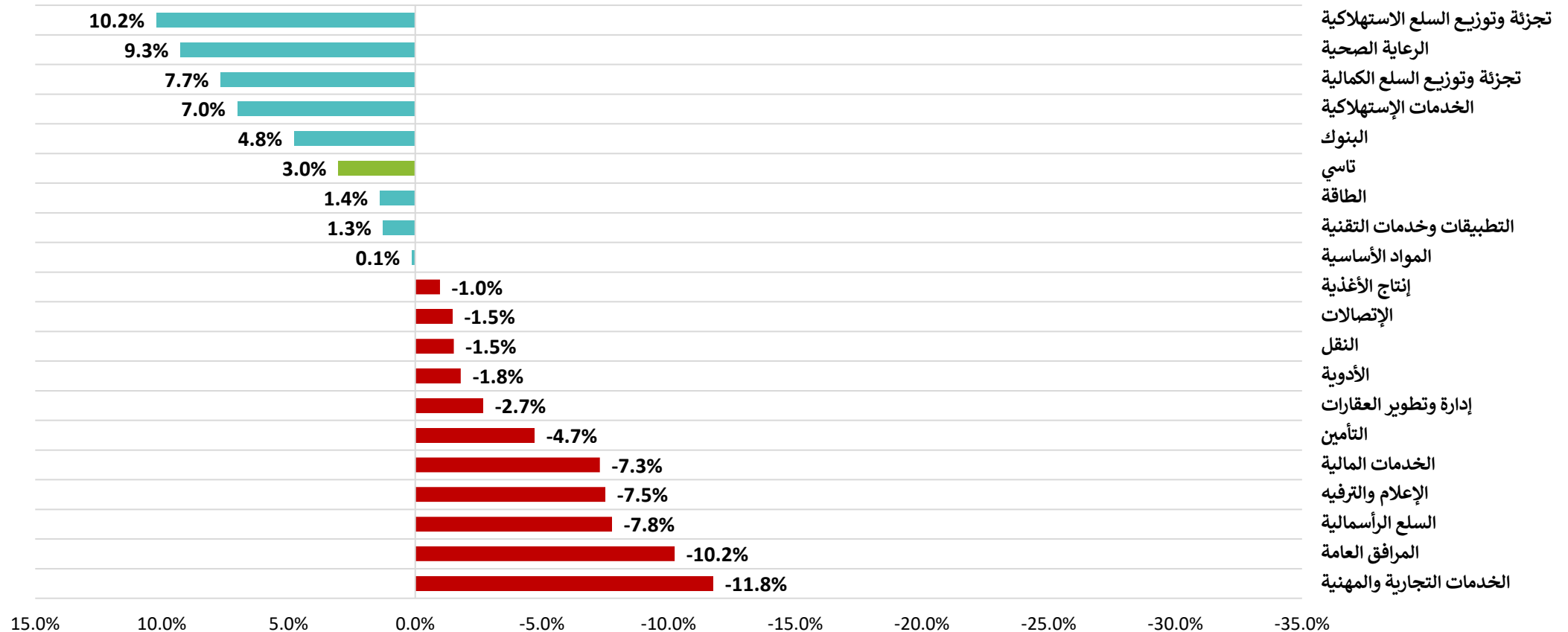
■ على أساس سنوي ■ مقارنة بالربع السابق



■ يُبرز تقرير أرباح الربع الثالث تأثير الشركات الكبرى على النتائج الرئيسية. يُظهر الرسم البياني ارتفاع مؤشر السوق المالية السعودية (تاسي) بإستثناء أرامكو بنحو 23.6% على أساس ربعي و 8.8% على أساس سنوي، بينما ارتفع مؤشر السوق المالية السعودية (تاسي) بنحو 10.2% على أساس ربعي، لكنه انخفض بنحو 3.2% على أساس سنوي. وارتفع مؤشر السوق المالية السعودية (تاسي) بإستثناء قطاع المواد الأساسية بنحو 6.1% على أساس ربع سنوي، مع انخفاض سنوي بنحو 3.6%، مما يشير إلى أن قوة الأرباح مدعومة بقاعدة أوسع من القطاعات.

تاسي – أداء الأسعار والقطاعات

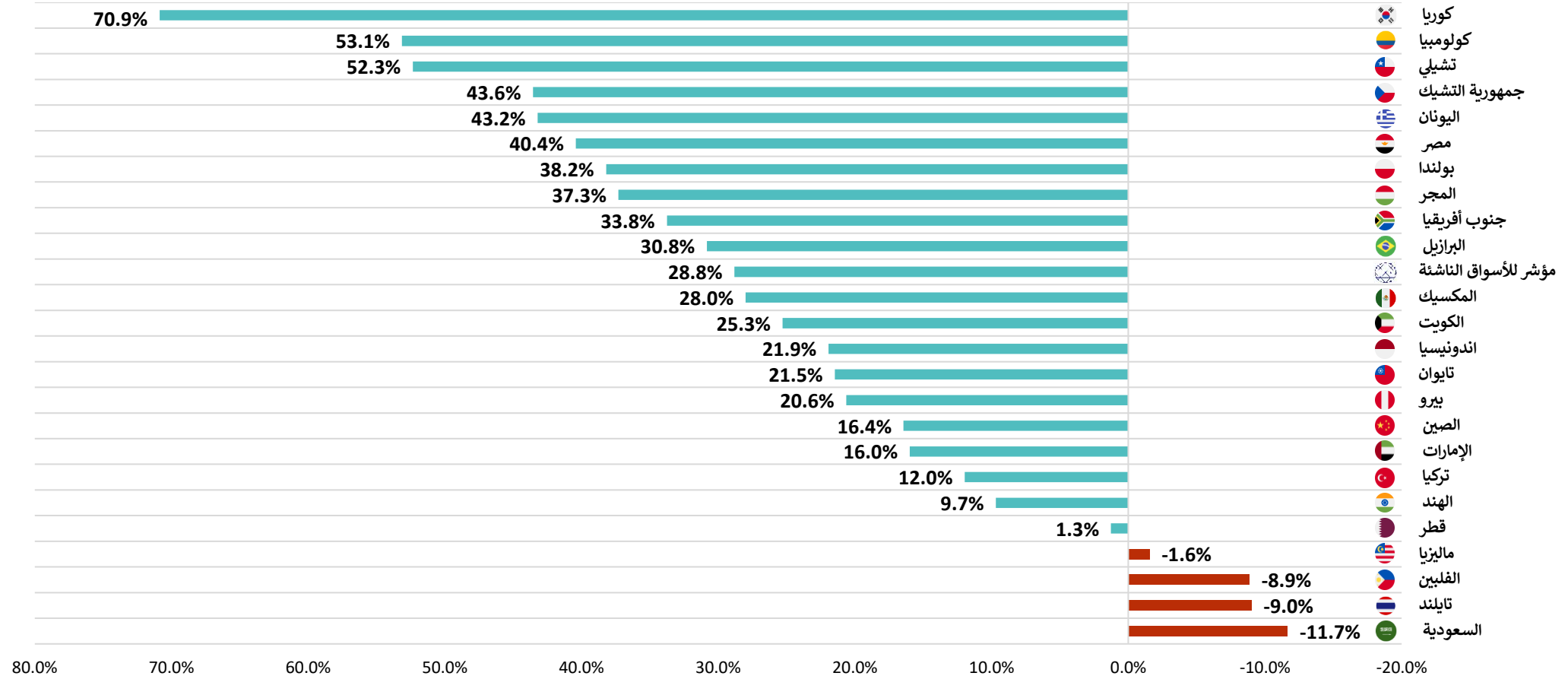
أداء القطاعات خلال الربع الثالث من عام 2025 (بما في ذلك تاسي)



■ أظهر أداء الربع الثالث تحسناً مشجعاً، بقيادة قطاعي تجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية والرعاية الصحية، حيث ارتفعت بنسبة تقارب 10%، مما عزز أداء الربع الثالث بشكل ملحوظ. وبينما خفف انخفاض قطاعي الخدمات والمرافق من حدة النتائج، كان الأداء العام إيجابياً، حيث أنهى مؤشر "تاسي" الربع بارتفاع بنسبة 3.0%.

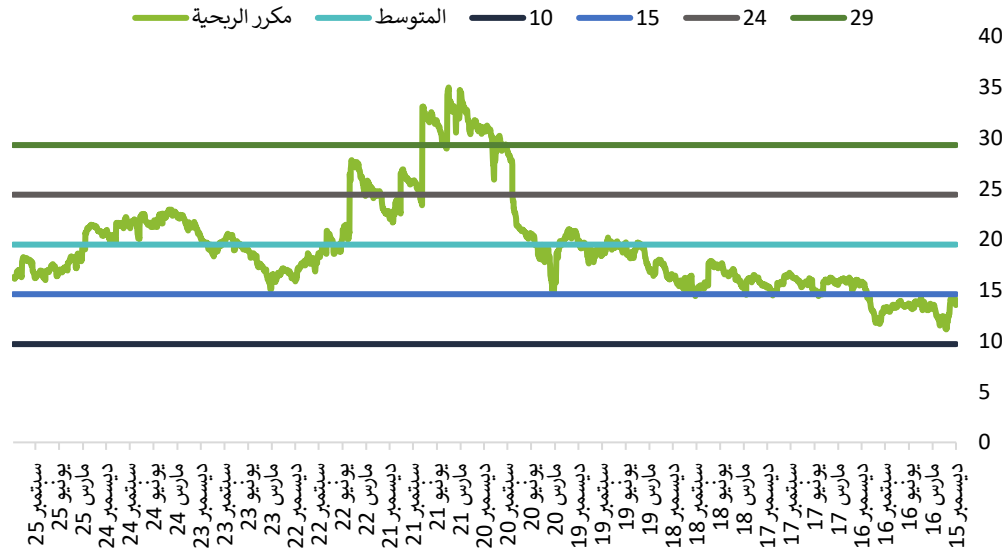
أداء مؤشر تاسي مقابل أداء الأسواق الناشئة

مؤشر تاسي مقابل الأسواق الناشئة

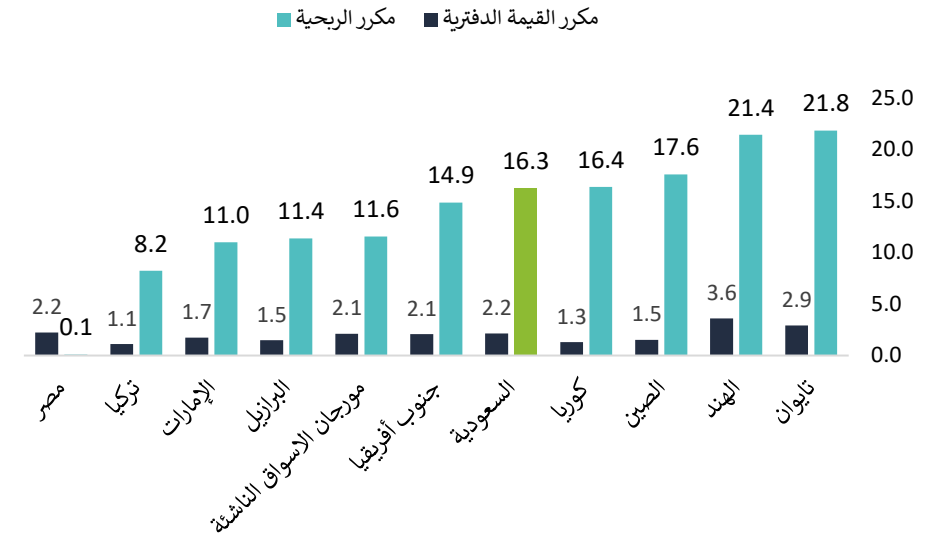


لا يزال أداء مؤشر تاسي حتى تاريخه أضعف مقارنةً بالعديد من نظرائه، حيث انخفض بنحو -11.7%، مقابل مكاسب قوية في مؤشر كوسبي الكوري بلغت 70.9%، وكولومبيا بنحو 53.1%، وتشيلي بنحو 52.3%. ومن بين المؤشرات الأضعف، انخفض مؤشر تايلاند بنحو -9.0%، والفلبين بنحو -8.9%، وانخفض مؤشر ماليزيا بشكل طفيف بنحو -1.6%. ورغم التباين على المدى القريب، لا يزال المسار طويل الأجل مدعومًا بالتنوع الاقتصادي المستمر وزخم الإصلاحات.

عاد تقييم البنوك السعودية (نسبة السعر إلى القيمة الدفترية) إلى متوسطه على المدى الطويل



مقاييس التقييم الرئيسية - الأسواق الناشئة



■ أظهر مضاعف ربحية مؤشر تاسي تقلبات ملحوظة خلال الفترة المرصودة. وبينما بلغت السلسلة ذروتها خلال دورة 2021 وعادت للارتفاع في أوائل 2024، يشير الاتجاه الهبوطي من أعلى مستوياتها السابقة إلى خلفية تقييم أفضل، مدعوماً بتحسين مواءمة الأرباح وتوقعات سوقية أكثر توازناً مع تقدم دورة 2025.

■ لا يزال تقييم مؤشر "تاسي" قوياً نسبياً مقارنةً بالعديد من الأسواق الناشئة. يُظهر الرسم البياني مضاعف ربحية مؤشر "تاسي" عند حوالي 16.3، ومضاعف القيمة الدفترية عند حوالي 2.2، وهو أعلى من مضاعف ربحية مؤشر مورغان ستانلي كابيتال إنترناشيونال للأسواق الناشئة عند حوالي 11.6، ومضاعف ربحية الإمارات العربية المتحدة عند حوالي 11.0. يعكس التقييم الحالي مزيجاً من توقعات النمو الهيكلي ورغبة المستثمرين القوية.

إخلاء مسؤولية

أعد مركز ثراء المالي في جامعة الأمير سلطان هذا المستند. جاءت المعلومات الواردة في هذا المستند من عدة مصادر محلية وعالمية. بذل مركز ثراء قصارى جهده في الحصول على البيانات من أكثر المصادر موثوقية، ومع ذلك، لا يقدم مركز ثراء المالي أي تعهدات صريحة أو ضمنية فيما يتعلق بدقة واكتمال أي معلومات واردة في هذا التقرير.

لا يهدف هذا التقرير إلى تقديم نصائح أو مشورة للاستثمار الشخصي ولا يقدم توصيات لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو أي نوع من المنتجات الاستثمارية. مركز ثراء المالي غير مسؤول عن أي عواقب مباشرة أو غير مباشرة ناتجة عن استخدام المعلومات الواردة في هذا المستند.

معلومات الإتصال

مركز ثراء المالي

011 494 8895

info@TharaaFC.com

www.tharaafc.com

مبنى 107

جامعة الأمير سلطان

شارع رفحاء، الرياض

المملكة العربية السعودية

