



Tharaa
Financial
Center

نتائج الشركات في مؤشر تاسي للربع الثاني من عام 2025

أغسطس 2025



تاسي - التقييم والأداء



- حقق قطاعا المرافق وإدارة وتطوير العقارات نتائج قوية على أساس ربعي، حيث سجلا ارتفاعاً في الأرباح تجاوز 264% و+30% على التوالي. وفي المقابل، سجل قطاعا الإعلام والترفيه والمواد أداءً ضعيفاً، مسجلين خسائر بنحو 130%- و-127% على التوالي.
- على أساس سنوي، تصدرت قطاعات السلع الرأسمالية والصناديق العقارية المتداولة (الريتس) أرباح السوق المالية السعودية (تاسي). ومن بين القطاعات الرئيسية، سجل قطاعا الإعلام والترفيه والمواد الأساسية أضعف أداء على أساس سنوي وربع سنوي.
- تراجعت الأرباح المجمعة في السوق المالية السعودية (تاسي) بنسبة 11%- على أساس ربعي. إلا أنه عند استبعاد أرامكو، ارتفعت أرباح تاسي بنسبة 3%+. وعلى أساس سنوي، سجلت أرباح تاسي انخفاضاً قدره 3%-، في حين ارتفعت الأرباح باستثناء أرامكو بأكثر من 8%+.

قيود التحليل



- استقرار تقديرات الأرباح المتاحة للشركات كممثلة لإجمالي أرباح مؤشر تاسي.
- استُخدمت في التحليل تقديرات الأرباح المتاحة من مصادر عامة من 8 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 8 في هذا التقرير مقارنة بـ 7 مساهمين في الربع الأول 2025، إلا أن عدداً كبيراً من الشركات المشمولة في التحليل لا تزال تعتمد على توقعات من مساهم واحد فقط.

أبرز النقاط في النتائج المالية للربع الثاني من عام 2025



- أعلنت 29 شركة من بين عينة تضم 123 شركة مدرجة في السوق المالية السعودية (تاسي) عن نتائج الربع الثاني من عام 2025 متماشية مع تقديرات المحللين. ومع ذلك، جاءت الأرباح الإجمالية لتاسي أقل من التوقعات بنسبة 4%- وباستثناء أرباح شركتي البتروكيميائية وأرامكو، سجلت الأرباح المجمعة أداءً أفضل بارتفاع نسبته 4%+.
- تفوقت قطاعات الصناديق العقارية المتداولة (الريتس) وإدارة وتطوير العقارات على تقديرات المحللين بنسبة تقارب 56%+ و46%+ على التوالي. وفي المقابل، سجل قطاعا الإعلام والترفيه والمواد أداءً دون التوقعات، حيث جاءت نتائجهما أقل من التقديرات بنحو 146%- و-126% على التوالي.

النتائج المالية للربع الثاني من عام 2025 – المفاجآت الرئيسية والنمو



- سجلت معظم قطاعات السوق المالية السعودية (تاسي) عوائد سلبية على أساس ربعي، في حين حققت أربعة قطاعات فقط مكاسب، وهي السلع الرأسمالية، والأدوية، والإعلام والترفيه، والتأمين.
- على الرغم من تراجع مؤشر تاسي بنسبة 9%- منذ بداية العام، إلا أنه لا يزال يُمثل فرصة استثمارية طويلة الأجل، حيث تعكس الضغوط الحالية عوامل قصيرة المدى أكثر من كونها مرتبطة بالأساسيات. وعلى عكس بعض الأسواق الناشئة التي سجلت ارتفاعات، شهدت أسواق أخرى مثل تايلاند والفلبين تراجعاً حاداً. ومع ذلك، تظل توقعات مؤشر تاسي واعدة بدعم من إصلاحات رؤية 2030 وجهود تنويع الاقتصاد.
- بلغ مضاعف الربحية (P/E) لمؤشر تاسي حالياً نحو 15، وهو أعلى من العديد من الأسواق الناشئة، مما يعكس ثقة قوية من جانب المستثمرين. ومع ذلك، يتداول مضاعف الربحية عند مستوى أدنى من متوسطه التاريخي البالغ 19، في إشارة إلى حالة عدم اليقين في الأسواق العالمية. كما يُظهر مضاعف القيمة الدفترية (P/B) أن تاسي يتفوق على عدد من الأسواق الناشئة الأخرى، مما يعكس تقييماً مرتفعة للسوق السعودية مقارنة بنظيراتها.
- أظهر مضاعف الربحية (P/E) لمؤشر تاسي تقلبات ملحوظة خلال الفترة محل الرصد، متداولاً عند مستويات أدنى من متوسطه طويل الأجل. ورغم بلوغه ذروات بارزة في عام 2021 ومطلع عام 2024، فقد تراجع مؤخراً ليستقر بالقرب من متوسطه. ويعكس هذا الانخفاض عودة معدلات نمو الأرباح إلى مستويات طبيعية إلى جانب تعديلات في التقييمات، وذلك في ظل تغير الأوضاع الاقتصادية الكلية.

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

التقييم				الأداء %			على أساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثاني من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
4.6	14.7	1.6	11.1	3.4%	-5.6%	-2.5%	17.7%	3.2%	347-6267	3.3%	22,985		البنوك
2.9	21.3	3.6	17.9	13.2%	-5.0%	-2.2%	30.9%	4.1%	5765-6267	2.3%	6,151	94.9	الراجحي
5.6	12.9	1.2	9.7	3.4%	3.4%	1.3%	17.3%	1.9%	5617-6224	4.9%	6,137	36.0	الأهلي
4.7	17.5	1.9	11.1	-18.7%	-16.7%	-6.5%	11.1%	4.3%	1508-1613.76	0.7%	1,573	25.6	الإنماء
6.4	16.5	1.3	8.5	9.2%	-6.6%	-5.3%	11.1%	4.4%	2448-2529	4.8%	2,597	27.2	الرياض
6.2	12.8	1.0	8.4	-13.8%	-11.2%	-5.1%	5.4%	-0.4%	2078-2210	-0.9%	2,127	32.3	الأول
3.3	16.2	1.9	13.1	-19.7%	-18.4%	-1.7%	14.1%	9.3%	692-732.27	7.2%	766	26.0	البلاد
6.2	11.9	1.0	9.2	2.3%	1.1%	-3.3%	24.3%	4.9%	1308-1371	4.0%	1,403	17.0	بي اس اف
6.0	13.3	1.1	8.6	7.5%	0.7%	0.0%	8.6%	2.5%	1215-1322	4.9%	1,336	21.7	العربي
-	10.0	1.1	12.4	-7.6%	-13.7%	-6.5%	20.3%	5.9%	347-429	-0.8%	382	12.4	الجزيرة
5.8	11.6	1.1	9.7	10.0%	-8.6%	-7.1%	5.4%	1.8%	489	4.8%	512	13.9	الإستثمار*
19.9	21.3	1.1	5.2	-14.2%	-12.5%	-7.9%	-19.3%	-10.5%	16-89000	-3.8%	85,828		الطاقة
6.7	24.4	3.9	16.0	-14.3%	-12.5%	-8.0%	-19.3%	-10.5%	89000	-3.8%	85,632	24.2	أرامكو السعودية*
2.9	12.3	2.5	20.8	-29.7%	-13.4%	2.5%	-5.0%	-2.9%	185-223.7	-5.3%	189	15.0	أديس
3.6	4.0	1.1	28.0	-36.8%	-28.2%	-9.8%	-62.9%	-90.1%	16-67.2	-81.6%	7	74.7	الحفر العربية
2.9	11.9	1.7	14.7	-4.3%	-9.7%	-3.6%	17.0%	-23.4%	22-125	4.7%	189		الادوية
1.6	25.7	6.4	-	-1.6%	-10.8%	-1.4%	13.8%	27.9%	23-33.8	-6.6%	25	124.0	أفالون فارما
2.1	27.7	6.8	26.0	-3.2%	-5.3%	-7.0%	23.4%	-15.9%	118-125	7.1%	132	162.2	جمجوم فارما
-	4.0	2.1	50.3	-7.6%	-14.9%	0.4%	-1.5%	-53.9%	22-40	5.2%	33	26.9	الدوائية
8.4	1.4	0.7	24.1	-9.3%	-4.9%	-2.8%	39.2%	-1.9%	16-57	55.9%	142		الصناديق العقارية المتداولة
7.2	-	-	44.6	-5.6%	-1.7%	1.0%	-38.2%	-22.9%	18	-49.1%	9	7.0	الأهلي ريت 1*

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

التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثاني من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
4.2	2.2	1.3	68.0	-7.7%	-6.3%	0.8%	-114.6%	-127.5%	-1081-2346	-125.6%	-748		المواد الأساسية
5.9	-3.9	1.1	-	-22.3%	-11.8%	-2.3%	-286.2%	-235.8%	-1081203	628.3%	-4,066	58.0	سابك
-	8.2	3.6	46.4	30.1%	10.4%	4.3%	87.7%	24.0%	1456-2346	2.1%	1,922	53.6	معادن
5.4	20.3	2.8	14.9	3.1%	7.0%	23.0%	50.2%	7.6%	887.1-1021	13.1%	1,060	120.0	سابك للمغذيات الزراعية
5.5	1.0	0.9	87.9	-34.4%	-19.3%	-5.3%	-239.3%	-186.6%	11-89	-387.4%	-169	18.1	سبكيم العالمية
5.6	1.5	1.3	86.7	-12.6%	-10.9%	11.6%	-69.5%	7.6%	-10-24.4	172.6%	20	18.0	المجموعة السعودية
6.2	1.3	1.6	119.1	-16.4%	-13.3%	4.9%	-80.2%	226.0%	-45-64	198.6%	45	32.1	ينساب
-	-2.9	2.8	-	-15.0%	7.7%	9.2%	96.4%	13.8%	44.12-105	15.0%	82	32.5	المتقدمة
3.0	-	-	14.1	11.9%	-8.5%	-7.0%	43.0%	-14.8%	109-167	-15.8%	121	33.8	أسمنت اليمامة
-	-19.8	0.7	-	-39.8%	-25.3%	-7.8%	-98.5%	36.0%	-796463	-23.6%	-496	4.9	كيان السعودية
-	9.5	0.7	7.2	-7.9%	2.4%	8.9%	-224.6%	-107.3%	-263-20.7	-21.2%	-66	10.3	التصنيع
6.4	20.8	2.9	14.0	-5.7%	-9.4%	-7.4%	9.3%	-12.0%	92.24-118	-7.4%	95	38.9	أسمنت السعودية
7.7	20.3	3.4	16.3	-32.9%	-20.3%	-13.6%	-18.0%	10.7%	270-305	-15.9%	245	86.9	لوبريف
6.9	-	-	15.4	-16.0%	-17.3%	-15.5%	-16.2%	-35.1%	45.56-81.3	-15.3%	61	43.5	أسمنت القصيم
7.5	-	-	11.7	15.5%	-14.1%	-7.6%	-10.9%	-24.1%	52-71	-8.2%	57	30.2	أسمنت الرياض
6.2	4.2	1.0	23.1	-32.8%	-31.3%	-22.2%	-45.6%	-27.7%	8.52-45	-32.8%	22	16.3	أسمنت ينبع
4.6	-	-	19.0	-26.5%	-21.1%	-13.0%	-50.0%	-44.1%	6.06-43.52	-43.6%	15	26.2	أسمنت الجنوب
5.9	10.3	1.0	9.5	-15.0%	-23.0%	-16.7%	14.4%	2.0%	56.9-62	5.5%	63	27.0	أسمنت الشرقية
4.0	8.9	1.2	14.0	-7.2%	-18.2%	-13.5%	30.9%	-29.4%	31.7-51	-16.7%	36	16.3	أسمنت المدينة
8.2	-	-	-	-8.4%	4.5%	-6.5%	-15.1%	172.1%	10.4-28	-24.5%	12	36.4	اللجين
5.7	4.8	0.9	17.8	-13.3%	-18.8%	-9.1%	-28.9%	-12.9%	22.1-35.2	-29.4%	21	21.8	أسمنت العربية
7.7	24.6	3.3	13.5	-20.1%	-30.2%	-11.6%	36.8%	41.0%	253	-72.0%	71	51.6	أنابيب السعودية*
-	3.0	0.7	22.3	-4.6%	-7.3%	-4.4%	-39.7%	-73.7%	5.72-14	-57.3%	5	8.1	أسمنت نجران
4.6	4.7	0.8	16.5	-13.8%	-22.3%	-8.3%	-54.9%	8.3%	11	29.6%	14	10.8	أسمنت تبوك*
-	4.7	1.0	21.5	-6.1%	-23.2%	-11.2%	-36.5%	-9.3%	12	-16.8%	10	15.0	أسمنت ام القرى*

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

التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثاني من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
1.7	4.4	1.5	37.9	-37.6%	-36.0%	-15.8%	15.4%	264.1%	6-4783	16.3%	5,944		المرافق العامة
-	8.3	7.9	97.9	-41.6%	-40.9%	-20.3%	-23.6%	12.8%	319	51.0%	482	229.9	أكوا باور *
4.8	-	-	46.9	-14.2%	-14.5%	1.6%	21.6%	445.9%	4501-4783	13.8%	5,284	14.6	كهرباء السعودية
0.9	2.0	1.9	74.8	-29.3%	-16.1%	-1.8%	17.7%	-7.1%	80-88	30.5%	110	40.9	مرافق
1.2	31.0	5.5	19.7	-29.5%	-17.6%	-9.4%	-19.8%	6.0%	55.4-62	5.0%	62	129.4	الخریف
0.4	18.3	8.8	50.1	-27.8%	-1.1%	1.1%	-7.2%	-88.0%	6-7	13.1%	7	25.7	مياهنا
8.62	23.03	1.92	13.93	14.4%	3.2%	3.1%	17.4%	6.0%	100-3691	11.0%	4,781		الإتصالات
9.4	32.1	2.6	17.9	10.1%	-2.2%	-0.3%	15.7%	4.8%	3348-3691	10.4%	3,823	43.0	اس تي سي
3.8	18.3	2.6	14.7	24.4%	15.2%	10.9%	25.5%	8.3%	712-782	12.9%	830	65.3	إتحاد إتصالات
4.6	6.2	0.9	15.1	1.6%	-0.3%	-2.6%	21.1%	37.3%	100-122	16.9%	127	10.8	زين السعودية
3.13	20.32	3.12	17.14	-20.5%	-14.9%	-5.5%	10.1%	-7.8%	9-610	5.5%	1,254		الرعاية الصحية
0.7	-	4.0	-	-	3.0%	6.9%	277.2%	1.3%	45	14.5%	52	173.1	الموسى *
1.9	33.0	11.9	37.8	-14.8%	-11.9%	-6.4%	6.5%	6.1%	563.6-610	0.4%	591	254.4	سليمان الحبيب
2.7	20.7	4.2	21.2	-31.2%	-11.8%	-1.4%	22.4%	-5.1%	170-190	3.0%	187	75.0	المواساة
1.5	13.9	3.2	24.8	-21.4%	-13.9%	10.1%	11.1%	-20.1%	85-91	39.9%	124	130.8	دله الصحية
4.1	15.0	2.7	18.6	-25.0%	-20.9%	-13.2%	-47.4%	-16.2%	68-76.7	-12.7%	62	33.9	الحمادي
0.8	11.0	3.0	27.6	-34.4%	-39.4%	-12.6%	73.0%	13.7%	66-71	20.4%	82	39.3	فقيه الطبية
1.1	19.5	4.6	25.3	-10.8%	2.0%	7.2%	15.0%	-6.4%	70-84.5	2.7%	80	176.5	رعاية
0.9	22.8	3.0	13.6	-20.6%	-28.7%	-6.7%	1.3%	-60.2%	51-65.4	8.9%	64	58.2	السعودي الألماني الصحية
2.7	5.6	2.1	35.9	-32.4%	-26.5%	-7.0%	61.5%	60.9%	9	37.5%	12	36.5	دار المعدات *
1.51	5.62	1.01	20.91	-8.0%	-17.6%	-11.8%	37.7%	30.1%	24-298	46.1%	1,045		إدارة وتطوير العقارات
5.5	9.4	0.6	7.1	-2.5%	-3.4%	2.9%	33.9%	118.0%	156-298	108.3%	473	20.6	سينومي سنترز
-	4.5	1.0	23.0	38.2%	14.4%	-2.7%	43.8%	13.8%	223	7.0%	239	19.4	دار الأركان *
2.0	5.5	1.4	26.0	-17.9%	-26.0%	-4.2%	19.6%	-18.5%	122	-12.2%	107	37.0	طيبة *
-	9.1	1.3	14.9	-17.0%	-32.1%	-23.0%	765.6%	-30.1%	24-38	204.7%	94	18.0	العقارية
2.1	31.2	7.1	24.4	-1.1%	-18.8%	-11.0%	-8.4%	-2.9%	62-68	1.7%	66	13.0	رتال
1.5	7.5	1.9	26.5	30.5%	-5.6%	0.4%	-28.6%	56.0%	47	39.6%	66	33.1	التعمير *

المصدر: بلومبيرغ، مركز ثراء المالي
* من بين أصل 123 شركة حصلت 29 شركة على توقع واحد فقط من قبل شركة واحده للخدمات المالية
** آخر تحديث للبيانات بتاريخ 17/08/2025

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

التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثاني من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
2.4	40.7	1.9	12.1	-18.3%	-21.8%	-8.0%	2.4%	-17.8%	1-665	-0.5%	1,193		إنتاج الأغذية
1.2	-	2.6	-	-	-	-16.6%	-15.3%	-12.1%	1-8	313.6%	19	41.4	إنتاج
2.1	12.8	2.4	19.4	-18.9%	-19.2%	-9.1%	4.4%	-11.5%	604-665	0.3%	647	46.7	المراعي
-	144.7	1.5	1.9	-4.5%	-37.1%	-6.3%	-21.9%	-44.1%	102-114	-2.1%	106	24.5	مجموعة صافولا
5.5	26.7	5.0	18.3	-25.0%	-16.5%	-7.5%	-7.9%	-6.7%	130	-9.5%	118	270.8	سدافكو*
-	18.9	1.5	8.3	-23.2%	-22.1%	1.1%	3.0%	11.5%	114-119	-1.1%	115	21.5	نادك
6.4	-	8.7	12.0	-34.6%	-24.2%	-13.7%	-	-24.3%	45.9-50.2	1.8%	50	31.4	المطاحن الحديثة
5.2	27.0	2.9	11.3	-21.3%	-15.4%	-6.5%	13.0%	-35.5%	49-56	-2.7%	51	52.8	المطاحن الأولى
1.4	22.4	1.9	-	-	-15.1%	-4.2%	16.2%	-16.1%	27.3-52	35.2%	54	42.5	المطاحن العربية
2.7	-	-	23.7	-39.9%	-35.1%	-16.4%	-97.9%	-97.4%	11-18	-96.7%	1	83.4	تنمية
5.3	24.7	3.0	-	-	-1.7%	7.0%	2.7%	-35.4%	39	-12.7%	34	4.1	المطاحن الرابعة*
1.14	9.07	2.44	29.57	-24.1%	-19.5%	-8.3%	-15.2%	24.6%	-24-473	-15.8%	843		التأمين
2.6	21.3	4.4	21.7	-34.3%	-13.8%	-12.5%	-29.3%	-24.7%	423-425	-32.5%	286	155.2	بوبا العربية
1.2	24.1	3.8	17.3	-24.3%	-15.9%	-11.9%	1.7%	78.6%	438-473	2.6%	467	126.3	التعاونية
-	29.2	2.7	9.4	55.0%	-9.9%	-0.9%	20.9%	48.5%	53	-0.8%	53	49.1	الإعادة السعودية*
-	36.0	14.6	48.3	73.5%	5.9%	14.1%	410.4%	50.0%	32	40.7%	45	95.6	رسن*
-	-	-	-	-30.1%	-46.1%	-33.7%	-302.0%	27.4%	-24	105.6%	-49	12.6	ولاء*
-	-	-	20.9	-17.7%	-23.2%	-4.8%	4321.9%	-32.4%	11	-39.3%	7	13.3	ملاذ للتأمين*
4.9	-	-	10.2	-21.0%	-19.9%	-4.2%	-34.9%	26.0%	49	-30.3%	34	24.7	جي آي جي*
4.08	21.45	2.48	12.32	19.5%	-3.1%	6.4%	78.5%	5.4%	20.6-298	4.7%	637		السلع الرأسمالية
2.6	38.4	7.0	19.9	33.6%	-7.2%	0.7%	75.2%	9.0%	226-298	3.3%	279	136.0	كابلات الرياض
2.0	25.3	4.6	19.6	-12.9%	-20.0%	-5.3%	3.7%	1.8%	149.83-172	8.3%	175	151.6	أسترا الصناعية
1.0	-	-	25.5	53.0%	7.1%	16.7%	117.9%	38.0%	33	52.6%	50	59.8	بوان*
1.8	10.1	1.9	19.4	0.8%	-9.7%	2.9%	21.0%	-26.9%	21	-3.4%	20	28.0	شاكر*

المصدر: بلومبيرغ، مركز ثراء المالي
* من بين أصل 123 شركة حصلت 29 شركة على توقع واحد فقط من قبل شركة واحدة للخدمات المالية
** آخر تحديث للبيانات بتاريخ 17/08/2025

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

التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثاني من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
2.77	43.94	7.07	15.75	-13.4%	-18.5%	-12.4%	6.0%	19.8%	36.3-551	8.6%	1,103		التطبيقات وخدمات التقنية
0.9	52.2	21.4	34.3	-8.8%	-16.9%	-14.3%	21.3%	18.9%	507.1-551	11.1%	590	899.5	علم
4.1	46.7	8.1	18.3	-16.3%	-23.9%	-10.2%	-1.4%	23.7%	343-454	12.9%	446	246.1	سلوشنز
-	-	-	22.0	-29.9%	-25.3%	-6.2%	-40.4%	8.5%	36.3-45	-13.8%	35	10.5	توبي
4.77	34.58	8.78	23.96	-3.3%	-8.0%	-0.2%	-25.8%	-30.0%	2.4-185.4	-21.7%	375		تجزئة وتوزيع السلع الكمالية
6.7	60.4	9.1	15.2	-1.4%	-2.3%	1.1%	15.3%	-9.3%	173-185.4	10.7%	197	12.6	جرير
1.2	26.6	8.1	32.9	3.2%	-16.2%	-2.9%	20.9%	-0.4%	97-110	-3.9%	100	124.5	الدريس
11.2	35.1	4.2	12.7	0.4%	-7.8%	3.6%	-0.1%	23.7%	99.2-100	6.8%	107	89.0	اكسترا
0.5	6.4	4.2	67.6	-23.7%	-26.9%	-10.3%	131.2%	593.3%	7.6-11	219.3%	30	53.4	ساسكو
3.2	41.3	6.1	-	-	-24.7%	-10.5%	-56.1%	-79.9%	21.5-84.1	-53.9%	24	124.2	الماجد للعود
-	1.4	3.1	230.2	-11.7%	-12.8%	-5.7%	227.6%	0.1%	2	111.7%	5	29.2	ساكو*
-	-	-	-	139.0%	59.6%	42.0%	-207.9%	-4923.6%	33	-364.7%	-87	24.9	سينومي ريتيل*
2.45	3.62	1.57	24.40	-13.7%	-14.1%	0.0%	3.8%	11.5%	-16-216.375	-51.0%	177		الخدمات الإستهلاكية
2.6	49.3	-	-	-22.6%	-17.6%	-1.8%	15.2%	83.3%	172.5-216.375	-68.9%	60	2.2	أمريكانا
-	-4.1	1.3	-	7.9%	6.3%	1.0%	-94.4%	-91.7%	47.7-75	-94.7%	3	26.0	سيرا
-	-	3.6	23.1	4.2%	-37.9%	-14.3%	#VALUE!	-33.2%	40-51	-48.1%	24	23.1	جاهز
3.4	36.1	6.1	17.9	-29.0%	-9.4%	12.4%	-0.1%	3.1%	61-70.1	10.3%	73	147.3	وقت اللياقة
-	-11.6	1.6	-	-4.0%	-7.8%	-2.9%	103.8%	104.8%	-16	-105.6%	1	23.1	هرفي للأغذية*
4.1	19.5	4.6	23.5	-33.0%	-31.9%	-18.0%	16.7%	1857.7%	13	17.6%	15	52.5	الآمار*
-	-	-	115.6	27.3%	-29.4%	-3.0%	-24.6%	-51.2%	3	-61.7%	1	16.3	برغرايزر*

المصدر: بلومبيرغ، مركز ثراء المالي
* من بين أصل 123 شركة حصلت 29 شركة على توقع واحد فقط من قبل شركة واحده للخدمات المالية
** آخر تحديث للبيانات بتاريخ 17/08/2025

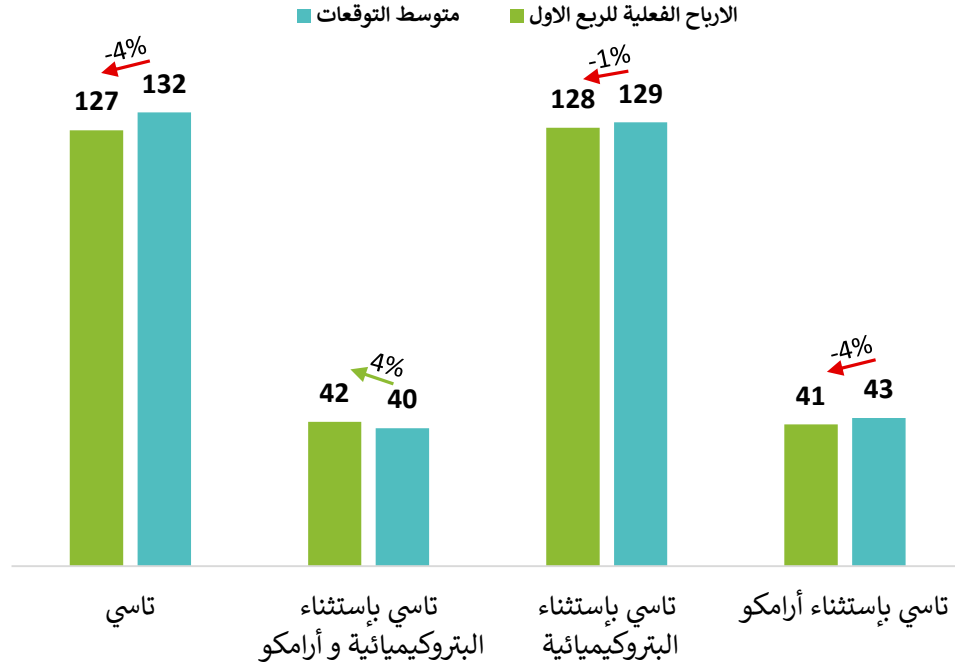
ملخص أرباح الربع الثاني من عام 2025 - القطاعات والشركات (IV)

التقييم				الأداء %			على اساس سنوي %	مقارنة بالربع السابق %	نطاق التقديرات	النتائج الفعلية مقابل متوسط الإجماع	الأرباح الفعلية للربع الثاني من عام 2025	السعر	القطاعات والشركات
العائد النقدي %	العائد على الملكية %	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	12 شهر	6 أشهر	3 أشهر							
4.4	9.9	1.7	17.8	-26.4%	-22.2%	-1.6%	15.6%	2.7%	20-151	4.1%	469		النقل
3.3	43.3	9.2	22.5	-41.5%	-37.4%	-4.6%	4.4%	6.0%	139.85-151	9.9%	162	172.1	سال
2.1	14.5	2.0	15.7	-26.6%	-11.2%	-1.3%	20.8%	3.5%	82-86	3.1%	86	70.5	بدجت السعودية
4.3	14.9	3.5	23.5	-8.2%	-14.8%	-2.7%	26.7%	1.8%	94.3-107	-2.0%	99	46.9	الخدمات الأرضية
2.3	3.7	2.0	52.4	-1.6%	4.8%	20.4%	89.6%	-19.2%	20	-0.1%	20	35.0	سيسكو القابضة
3.4	23.1	3.1	14.2	-12.8%	-16.4%	-4.3%	7.2%	5.4%	46.2-49	-0.1%	48	62.8	ذيب
-	16.1	2.5	16.5	-27.8%	-20.0%	-9.4%	17.8%	2.0%	47.8-58.5	6.2%	54	59.0	لومي
0.00	2.28	3.39	136.26	-34.5%	-28.0%	3.0%	-156.6%	-130.3%	20.8-257	-145.7%	-85		الإعلام والترفيه
-	-	-	20.4	-31.9%	-45.8%	-29.1%	-29.9%	-69.0%	139	-48.3%	72	30.1	مجموعة إم بي سي*
-	1.2	3.8	-	-54.1%	-41.3%	-27.1%	-431.1%	-424.9%	43-50	-436.9%	-157	88.5	العربية
9.35	24.47	2.08	8.55	-22.0%	-15.7%	-8.3%	-17.3%	-21.2%	20.8-257	-7.5%	448		تجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية
-	19.7	7.0	-	-	-64.4%	-30.5%	-107.1%	-105.3%	21	-106.2%	-1	24.3	نايس ون*
4.8	31.7	5.6	18.1	-9.7%	-2.0%	-2.8%	-3.8%	-6.6%	196-257	4.3%	238	116.0	النهدي
4.9	39.0	5.2	14.4	-34.6%	-28.4%	-9.9%	-5.0%	-46.1%	35-38.3	14.2%	41	7.5	أسواق ع العثيم
3.7	25.5	3.8	15.5	-24.1%	-12.3%	-15.1%	-9.7%	-17.7%	96-106	-15.4%	87	67.6	الدواء
3.6	18.4	4.5	24.6	-21.8%	-15.5%	-10.3%	-28.7%	-22.8%	44-83.6	-12.3%	52	5.6	بن داود
5.1	16.8	3.4	20.4	-39.7%	-40.6%	-15.0%	-51.4%	-22.6%	37-37.5	-16.8%	31	58.5	المنجم
3.82	6.65	1.10	16.79	-16.7%	-17.8%	-4.4%	-4.7%	-12.5%	49-123.97	-5.1%	156		الخدمات المالية
2.0	14.6	6.2	42.9	-27.5%	-20.8%	-5.9%	-41.3%	-20.1%	96-123.97	-12.5%	96	169.0	مجموعة تداول
-	-	3.2	-	-	-17.2%	-11.3%	#VALUE!	3.4%	49-59	9.8%	60	157.3	تسهيل
3.86	15.49	2.94	18.28	-12.8%	-20.0%	-10.0%	-10.6%	-6.2%	18-79.4	-1.3%	182		الخدمات التجارية والمهنية
2.2	24.6	5.7	24.6	-6.7%	-23.1%	-14.0%	-10.6%	-12.6%	74.6-79.4	-15.4%	65	104.7	كاتريون
3.2	12.3	3.3	24.0	-29.8%	-30.0%	-9.7%	-44.4%	20.1%	18-23.2	38.0%	28	4.8	مهارة
1.9	-	-	18.2	11.4%	-5.8%	-6.6%	39.4%	8.2%	27-30.8	13.2%	32	131.0	الموارد
4.2	20.2	3.8	19.3	-36.5%	-22.7%	-12.1%	-17.6%	-27.1%	33-38.2	-15.8%	30	5.9	سماسكو
5.1	30.2	4.2	14.8	-	-9.6%	-2.9%	28.4%	4.2%	22-24.5	14.8%	27	55.0	تمكين

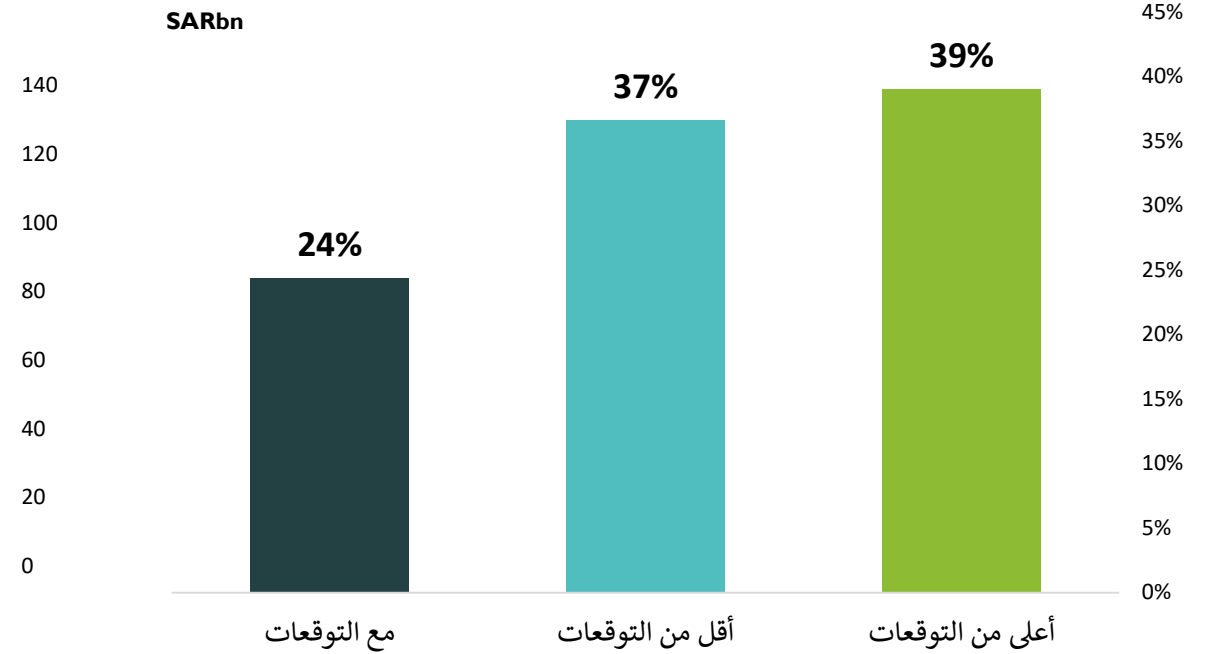
المصدر: بلومبيرغ، مركز ثراء المالي
* من بين أصل 123 شركة حصلت 29 شركة على توقع واحد فقط من قبل شركة واحده للخدمات المالية
** آخر تحديث للبيانات بتاريخ 17/08/2025

أبرز النقاط في الربع الثاني من عام 2025 – مفاجآت الأرباح

أرباح تاسي المتوقعة مقابل الفعلية خلال الربع الاول من عام 2025



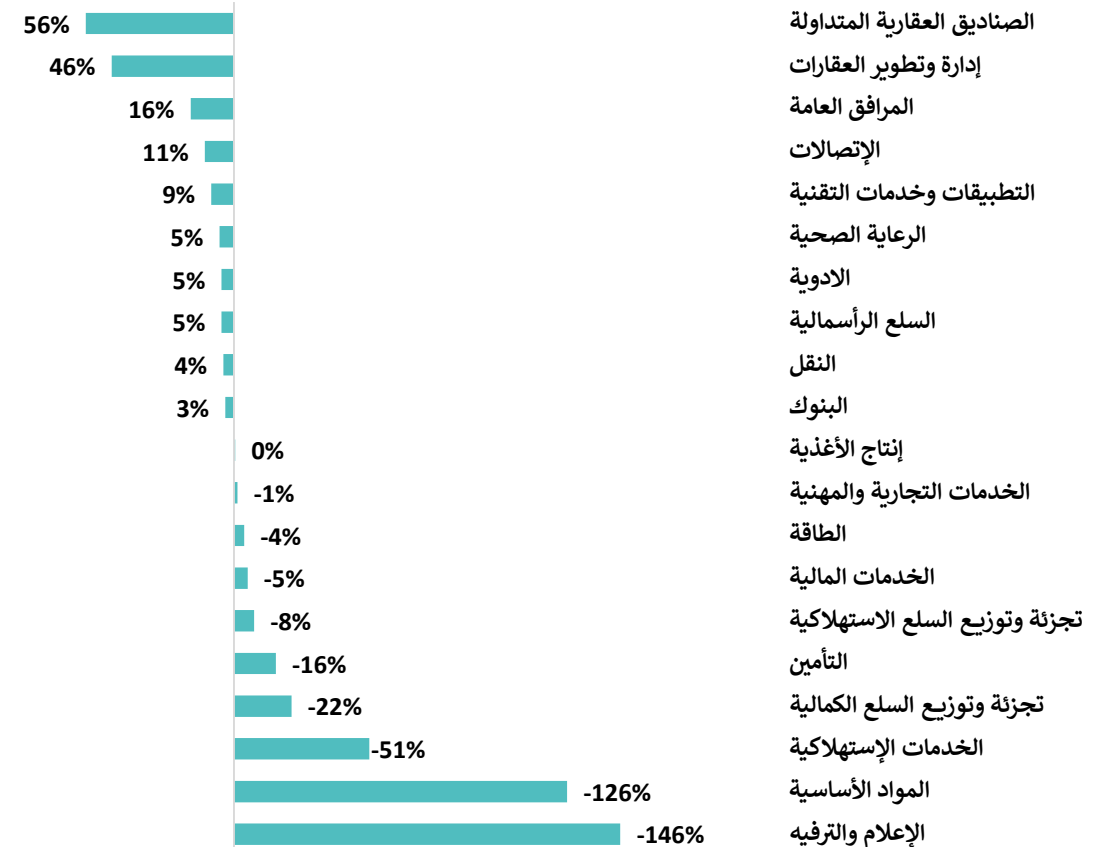
مستوى التوقعات للربع الثاني من عام 2025



- أعلنت 29 شركة من بين عينة تضم 123 شركة مدرجة في السوق المالية السعودية (تاسي) عن نتائج الربع الثاني من عام 2025 متماشية مع تقديرات المحللين. ومع ذلك، جاءت الأرباح الإجمالية لتاسي أقل من التوقعات بنسبة 4%-. وباستثناء أرباح شركتي البتروكيميائية وأرامكو، سجلت الأرباح المجمعة أداءً أفضل بارتفاع نسبته 4%+.

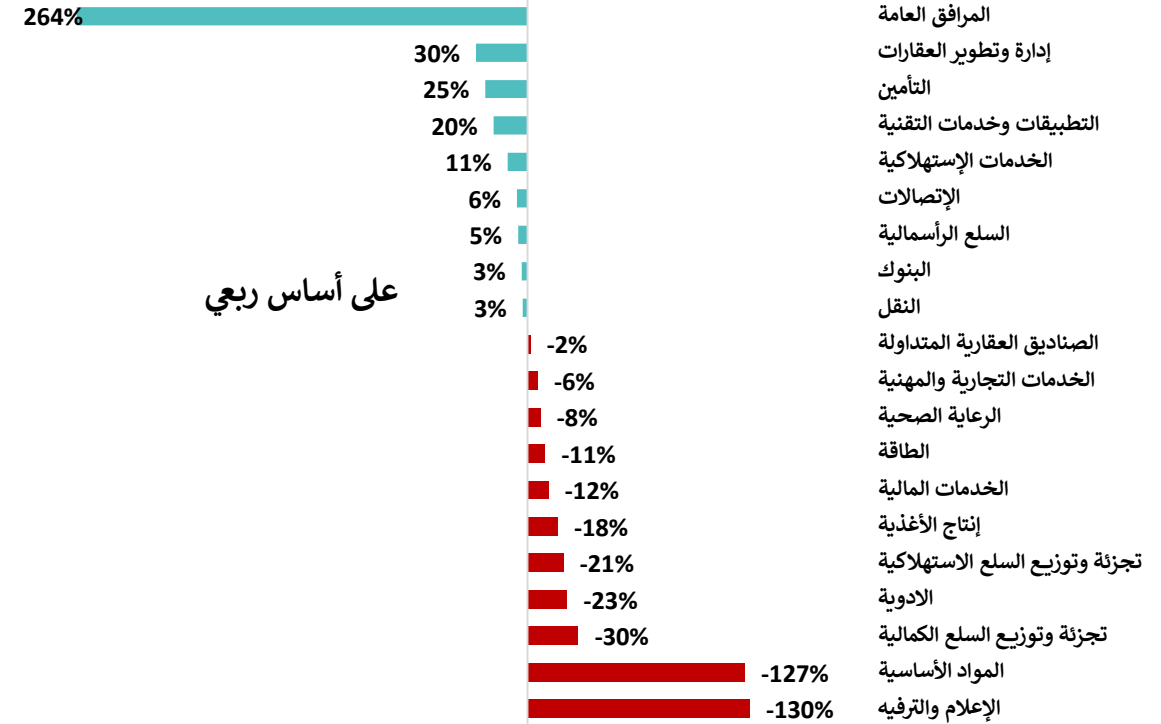
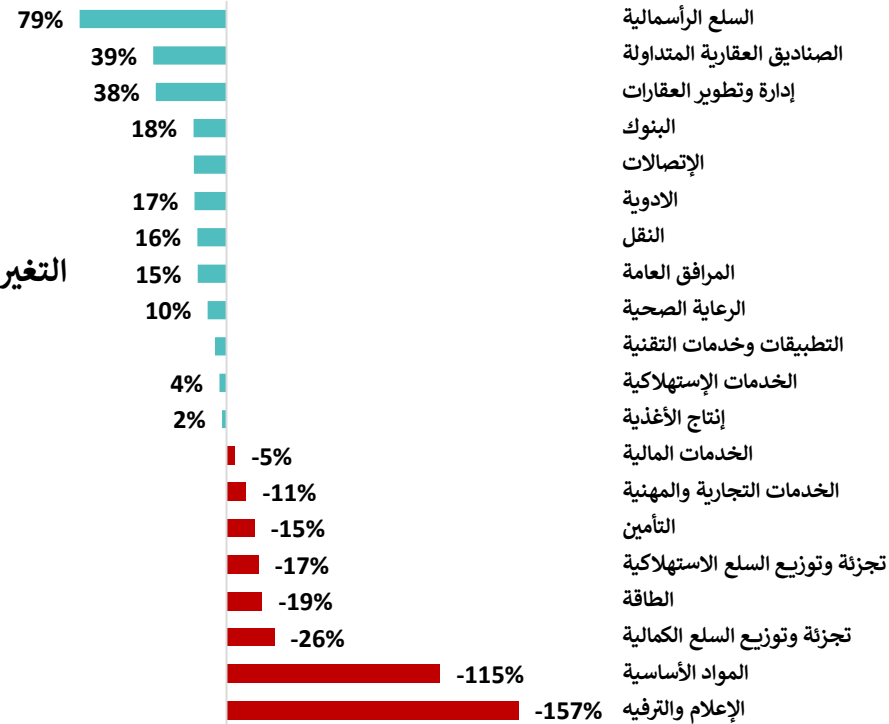
أبرز النقاط في الربع الثاني من عام 2025 – مفاجآت الأرباح

الأرباح الفعلية مقابل التوقعات للقطاعات



■ تفوقت قطاعات الصناديق العقارية المتداولة (الريتس) وإدارة وتطوير العقارات على تقديرات المحللين بنسبة تقارب +56% و+46% على التوالي. وفي المقابل، سجل قطاعا الإعلام والترفيه والمواد الأساسية أداءً دون التوقعات، حيث جاءت نتائجهما أقل من التقديرات بنحو -146% و-126% على التوالي.

أبرز النقاط في الربع الثاني من عام 2025 – نمو الأرباح



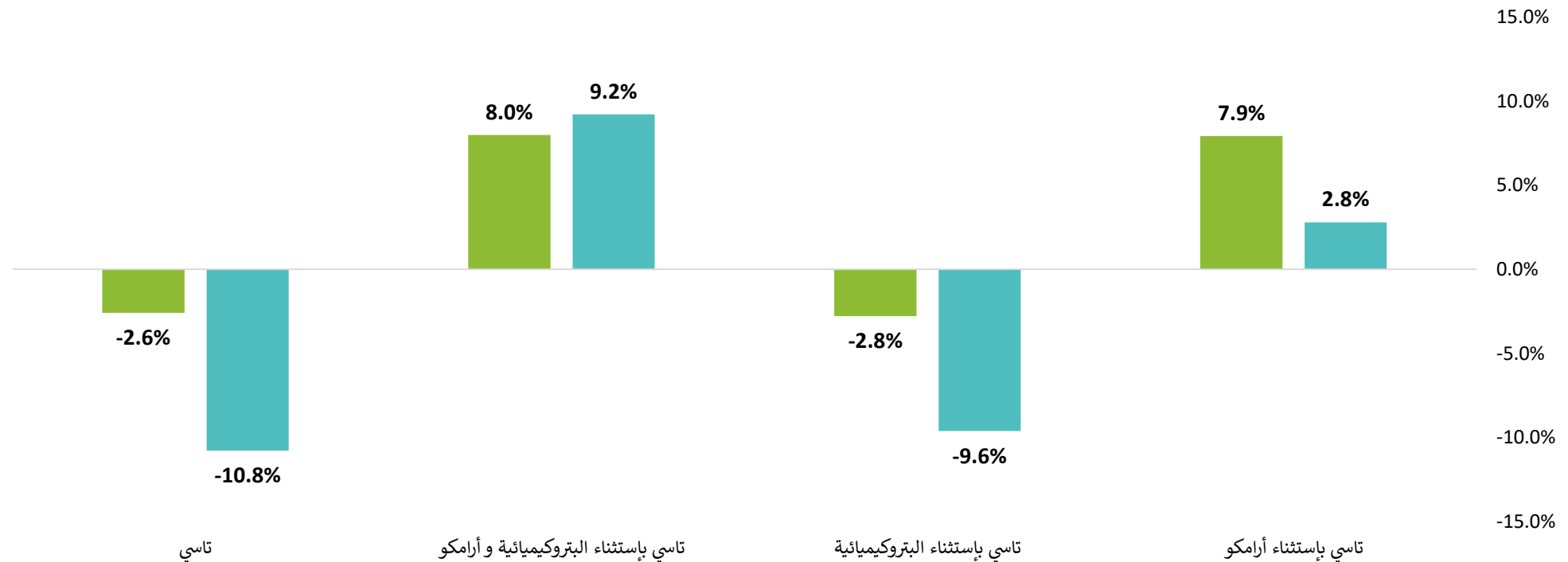
■ على أساس سنوي، تصدرت قطاعات السلع الرأسمالية والصناديق العقارية المتداولة (الريتس) أرباح السوق المالية السعودية (تاسي). ومن بين القطاعات الرئيسية، سجل قطاعا الإعلام والترفيه والمواد الأساسية أضعف أداء على أساس سنوي وربح سنوي.

■ حقق قطاعا المرافق العامة وإدارة وتطوير العقارات نتائج قوية على أساس ربعي، حيث سجلا ارتفاعاً في الأرباح تجاوز 264% و30% على التوالي. وفي المقابل، سجل قطاعا الإعلام والترفيه والمواد الأساسية أداءً ضعيفاً، مسجلين خسائر بنحو 130% و-127% على التوالي.

أبرز النقاط في الربع الثاني من عام 2025 – نمو الأرباح

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

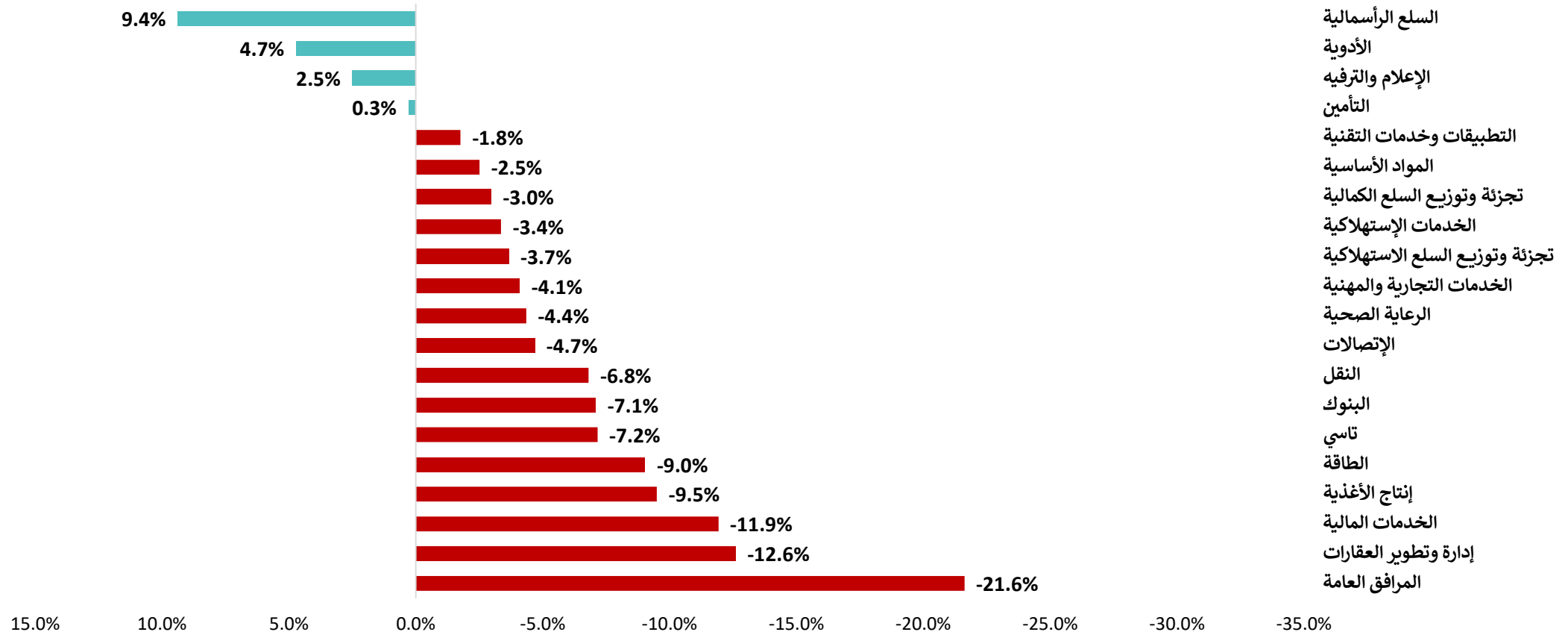
■ على أساس سنوي ■ مقارنة بالربع السابق



■ تراجعت الأرباح المجمعة في السوق المالية السعودية (تاسي) بنسبة 11% على أساس ربعي. إلا أنه عند استبعاد أرامكو، ارتفعت أرباح تاسي بنسبة 3%. وعلى أساس سنوي، سجلت أرباح تاسي انخفاضاً قدره 3%، في حين ارتفعت الأرباح باستثناء أرامكو بأكثر من 8%.

تاسي – أداء الأسعار والقطاعات

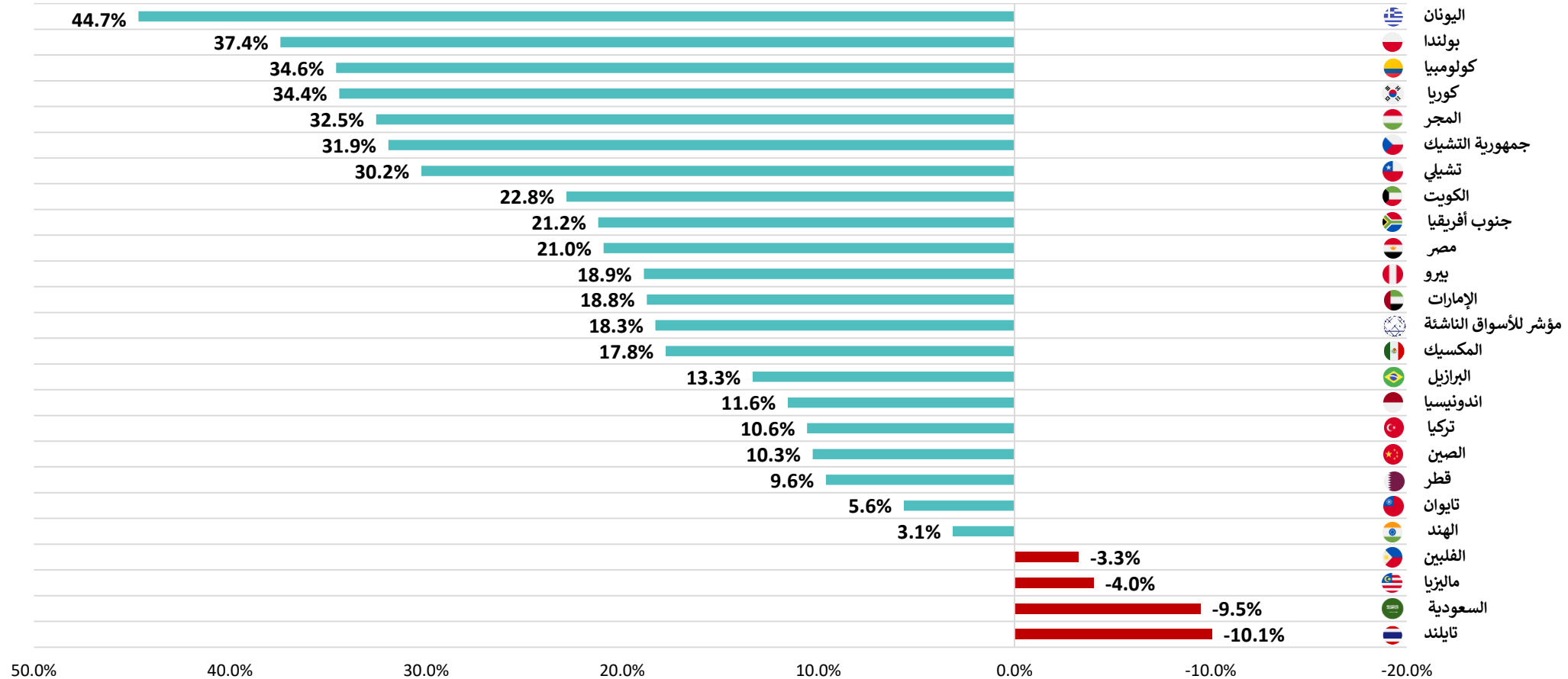
أداء القطاعات خلال الربع الثاني من عام 2025 (بما في ذلك تاسي)



■ سجّلت معظم قطاعات السوق المالية السعودية (تاسي) عوائد سلبية على أساس ربعي، في حين حققت أربعة قطاعات فقط مكاسب، وهي السلع الرأسمالية، والأدوية، والإعلام والترفيه، والتأمين.

أداء مؤشر تاسي مقابل أداء الأسواق الناشئة

مؤشر تاسي مقابل الأسواق الناشئة



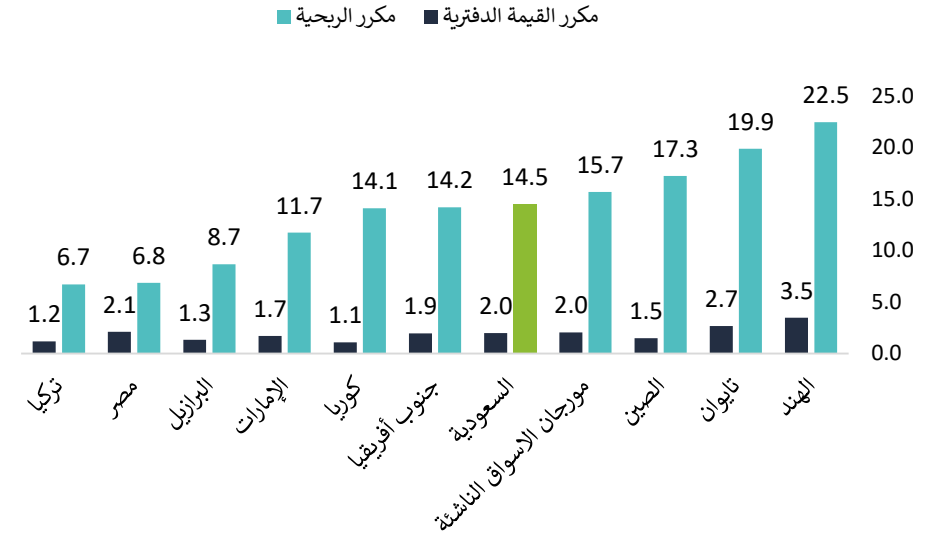
على الرغم من تراجع المؤشر العام للسوق المالية السعودية (تاسي) بنسبة 9% منذ بداية العام، إلا أنه ما يزال يُمثل فرصة استثمارية طويلة الأجل، إذ يُعزى ضعف الأداء إلى عوامل اقتصادية كلية وتعديلات خاصة بالقطاعات على المدى القصير أكثر من ارتباطه بمشكلات أساسية. وفي حين حققت العديد من الأسواق الناشئة مكاسب قوية بقيادة اليونان وبولندا وكولومبيا بأكثر من 30%، واجهت أسواق أخرى مثل تايلاند (-10%)، وماليزيا (-4%)، والفلبين (-3%) تراجعاً ملحوظة نتيجة تحديات هيكلية وتشديد السياسات النقدية. ويزرّز تباين أداء تاسي في ظل استمرار إصلاحات رؤية 2030 وجهود تنويع الاقتصاد، مما يضعه في موقع جيد لانتعاش محتمل مع تحسن ثقة المستثمرين.

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



أظهر مضاعف الربحية (P/E) لمؤشر تاسي تقلبات ملحوظة خلال الفترة محل الرصد، متداولاً عند مستويات أدنى من متوسطه طويل الأجل. ورغم بلوغه ذروات بارزة في عام 2021 ومطلع عام 2024، فقد تراجع مؤخراً ليستقر بالقرب من متوسطه. ويعكس هذا الانخفاض عودة معدلات نمو الأرباح إلى مستويات طبيعية إلى جانب تعديلات في التقييمات، وذلك في ظل تغير الأوضاع الاقتصادية الكلية.

مقاييس التقييم الرئيسية - الأسواق الناشئة



يبلغ مضاعف الربحية (P/E) لمؤشر تاسي حالياً نحو 15، وهو أعلى من العديد من الأسواق الناشئة، مما يعكس ثقة قوية من جانب المستثمرين. ومع ذلك، يتداول مضاعف الربحية عند مستوى أدنى من متوسطه التاريخي البالغ 19، في إشارة إلى حالة عدم اليقين في الأسواق العالمية. كما يُظهر مضاعف القيمة الدفترية (P/B) أن تاسي يتفوق على عدد من الأسواق الناشئة الأخرى، مما يعكس تقييمات مرتفعة للسوق السعودية مقارنة بنظيراتها.

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

