

تاسي — الربع الثاني 2026: أفضل 20 شركة

الترتيب الرئيسي المجمع — مرتب حسب مستوى القناعة الاستثمارية، وأهمية العقود، وتوقيت أثرها على الأرباح، جميع الأرقام بالريال السعودي.

المستوى الأول — تحوُّلي / أعلى قناعة استثمارية

شركة المعمر لنظم المعلومات

1

MIS AB (تاسي: 7200) • خدمات تقنية المعلومات / مراكز بيانات الذكاء الاصطناعي

تحوُّلي • أعلى قناعة

القطاع خدمات تقنية المعلومات / مراكز بيانات الذكاء الاصطناعي

إيرادات السنة المالية
2025

1.27 مليار ريال

صافي ربح الربع الأول
2026

12.1 مليون ريال (تراجع 64% سنويًا — ربع ضعيف بسبب اكتمال مشروع سابق)

تسهيل ائتماني من البنك
الأهلي السعودي

550 مليون ريال (تم تجديده في فبراير 2026 لتمويل عقود جديدة)

محفظة العقود — تأثير الربع الثاني 2026 مذكور صراحة

- عقد بناء مركز بيانات الذكاء الاصطناعي مع حمين (HUMAIN) (تم التوقيع في 5 مارس 2026): تتجاوز قيمته 155% من إيرادات MIS للسنة المالية 2024. يُتوقع أن يبدأ الأثر المالي من الربع الثاني 2026. (1)
- خدمات استضافة مراكز البيانات (Colocation) مع حمين (22 يونيو 2026): تتجاوز قيمتها 30% من إيرادات MIS للسنة المالية 2025 (نحو 381 مليون ريال أو أكثر). يُتوقع توقيع العقد رسميًا في 22 سبتمبر 2026. (2)
- المركز الوطني للأرصاد (3 مايو 2026): 190.5 مليون ريال، عقد لمدة 3 سنوات. يبدأ الأثر في الربع الثاني 2026. (3)
- وزارة التعليم (12 أبريل 2026): 114.6 مليون ريال، عقد لمدة سنة واحدة. (4)
- أنظمة تقنية المعلومات لمجموعة تداول السعودية (23 فبراير 2026): 102.4 مليون ريال، عقد لمدة 12 شهرًا. الأثر من الربع الأول 2026. (5)
- شركة المياه الوطنية (24 مارس 2026): 64.8 مليون ريال، عقد لمدة 36 شهرًا. (6)
- الشركة السعودية للكهرباء (5 يناير 2026): 58.6 مليون ريال. (7)

أطروحة الأرباح: سجلت MIS أضعف أرباحها في الربع الأول 2026 (صافي ربح 12.1 مليون ريال، تراجع 64% سنويًا) بسبب اكتمال مشروع مركز بيانات سابق مبكرًا. ومنذ ذلك الحين، راکمت الشركة محفظة عقود جديدة تقدر قيمتها بأكثر من 2 مليار ريال، مع عقود متعددة تنص صراحة على أن الربع الثاني 2026 هو بداية الأثر المالي. الربع الثاني 2026 هو ربع نقطة التحول. (8)

المخاطر: مخاطر تركيز الإيرادات — تسبب اكتمال مشروع واحد في تراجع الإيرادات بنسبة 22% في الربع الأول. عقد الاستضافة الثاني مع حمين لن يتم توقيعه رسميًا حتى 22 سبتمبر 2026، مما يحد من إمكانية تسجيل جزء منه في الربع الثاني. القدرة التنفيذية على إدارة عقود كبيرة متزامنة تُعد مخاطرة تشغيلية رئيسية.

صافي ربح السنة المالية
2026 (المنتبهة في 31
مارس 2026)

573.3 مليون ريال (+50% سنوياً)

إيرادات السنة المالية
2026

2.30 مليار ريال (+26% سنوياً)

توزيعات أرباح النصف
الثاني من السنة المالية
2026

4.00 ريال للسهم (تم التوزيع في 15 يونيو 2026)

أبرز المحفزات

- تشغيل خط إنتاج جديد لأنابيب HSAW (15 مارس 2026): بدأ تشغيل خط إنتاج جديد لأنابيب اللحام الحلزوني المغمور بالقوس في مدينة الدمام الصناعية الثانية، ليرفع الطاقة الإنتاجية إلى 500,000 طن متري سنوياً. (9)
- توسعة خط الطلاء الخارجي بقيمة 78.5 مليون ريال (يناير 2026): تمت الموافقة على خط جديد لطلاء الأنابيب الفولاذية خارجياً، يُتوقع أن يصاعف الطاقة الاسمية للطلاء إلى 8 ملايين متر مربع سنوياً. بدأ التنفيذ في فبراير 2026، ومن المتوقع الانتهاء في الربع الأول من السنة المالية 2028. (10)
- عقد طلاء أنابيب بقيمة تتجاوز 60 مليون ريال (22 يناير 2026): تم توقيعه مع شركة عليشار للمقاولات، لمدة 6 أشهر. (11)
- صّرح الرئيس التنفيذي بأن الطلب على الأنابيب أصبح مرتبطاً بأمن الطاقة والمياه — وليس فقط بالمشاريع — مما يجعل محطة الطلبات أكثر استدامة هيكلياً. (12)
- تمتلك شركة ويلسن باييس الأمريكية حصة استراتيجية بنسبة 22%، ما يمنح الشركة مصداقية في سلسلة التوريد العالمية. (13)
- سجل السهم أعلى مستوى له منذ إدراجه في أبريل 2026، بما يعكس تقدير السوق لنقطة تحول الأرباح. (14)

المخاطر: نتائج السنة المالية 2026 معلنة بالفعل (تنتهي السنة المالية في مارس) — الربع الثاني التقويمي 2026 يقع ضمن السنة المالية 2027 لشركة أنابيب الشرق. اكتمال خط الطلاء الجديد في الربع الأول من السنة المالية 2028. الاعتماد على دورة الإنفاق الرأسمالي لأرامكو.

مصرف الراجحي

RJHI AB · القطاع المصرفي

صافي الدخل المتوقع
للبربع الثاني 2026

6.79 مليار ريال

ربحية السهم المتوقعة
للبربع الثاني 2026

1.13 ريال

صافي دخل الربع الأول
2026

6.75 مليار ريال (+14.3% سنوياً)

أبرز المحفزات

- يُتوقع اتساع هامش الفائدة الصافي بنحو 40 نقطة أساس خلال 2026 نتيجة تراجع تكاليف التمويل وتسريع إعادة تسعير المطلوبات. (15)
- قفزت محطة تمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة بنسبة 47.7% سنوياً في الربع الأول 2026؛ ونما صافي الدخل من الفوائد بنسبة 18% سنوياً. (16)
- تراجع نمو الإيرادات إلى نطاق 12-13% خلال 2026، مع بقاء صافي دخل الفوائد المحرك الرئيسي. (17)
- رفعت الإدارة توجيهات رأس المال من الشريحة الأولى إلى ما فوق 21%، كما رفعت توجيهات هامش الفائدة الصافي للعام الكامل. (18)

المخاطر: تراجع محطة التجزئة بنسبة 1% سنوياً في الربع الأول. التقييم مرتفع نسبياً عند نحو 16 ضعف مكرر الربحية المتوقع لعام 2026 مقارنة بالمنافسين. (19)

صافي الدخل المتوقع
للبربع الثاني
2026 (إجماع المحللين)

صافي الدخل المعدل
للبربع الثاني
2026 (إجماع المحللين)

صافي الدخل المعدل
للبربع الأول
2026

أبرز المحفزات

- بلغت أرباح قطاع التكسير والتسويق قبل الفوائد والضرائب 18.75 مليار ريال في الربع الأول 2026 — أكثر من ثلاثة أضعاف على أساس سنوي. وقد أشارت الإدارة صراحة إلى استمرار قوة هذا القطاع في الربع الثاني 2026، مع توقع بقاء هوامش التكسير مرتفعة بسبب ضيق سوق المنتجات المكررة. (20)
- أفادت تقارير بارتفاع الإنتاج إلى نحو 7.5 مليون برميل يوميًا في أبريل، بعد الاضطراب المرتبط بمضيق هرمز في مارس. (21)
- تقوم أرامكو ببيعيات نفط فورية نادرة لعملاء آسيويين (كوريا، اليابان، الصين) مع تصاعد الشحنات، بحسب متداولين مطلعين على الأمر. (22)
- ارتفعت توزيعات الأرباح الأساسية بنسبة 3.5% سنويًا؛ ويستمر برنامج إعادة شراء الأسهم بقيمة تتراوح بين 7.5 و11.25 مليار ريال. (23)

المخاطر: بلغ التدفق النقدي الحر في الربع الأول 69.75 مليار ريال، وهو أقل من توزيعات الأرباح البالغة 82.1 مليار ريال — ما يخلق ضغطًا على نسبة الرفع المالي في حال ضعف أسعار النفط. تحتاج أرامكو إلى نحو 69 دولارًا للبرميل لتغطية توزيعاتها الأساسية. (24)

المستوى الثاني — قناعة عالية مدفوعة بالعقود

خسارة صافية للربع
الأول 2026

خسارة صافية للسنة
المالية 2025

أبرز المحفزات

- الموافقة على تخصيص لقيم من وزارة الطاقة (24 يونيو 2026): حصلت سبكيم على موافقة لتخصيص كميات لقيم لتطوير مصنع ميثانول جديد في مدينة الجبيل الصناعية، بطاقة إنتاجية سنوية تبلغ 1.8 مليون طن متري — يُتوقع أن يرفع إجمالي الطاقة الإنتاجية بنسبة 45%. (25)
- بدء الإنتاج التجريبي لتوسعة وحدة تكسير الإيثيلين (1 يوليو 2026): بدأت الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين (مشروع مشترك مع سبكيم) الإنتاج التجريبي في وحدة تكسير الإيثيلين الموسعة، بعد الانتهاء من أعمال الإنشاء. (26)
- يُعد دخول توسعة وحدة تكسير الإيثيلين مرحلة الإنتاج التجريبي أهم محفز أرباح قريب المدى — إذ يُتوقع ارتفاع الأحجام اعتبارًا من الربع الثالث 2026 فصاعدًا بمجرد بدء الإنتاج التجاري.
- ارتفع السهم بنسبة 2.9% في 25 يونيو 2026 عقب خبر تخصيص اللقيم، مع تضاعف حجم التداول ثلاث مرات. (27)

المخاطر: سبكيم تحقق خسائر حاليًا — خسارة الربع الأول 2026 بلغت 215.3 مليون ريال، وخسارة السنة المالية 2025 بلغت 860.5 مليون ريال. مصنع الميثانول الجديد مشروع طويل الأجل؛ ووحدة تكسير الإيثيلين لا تزال في مرحلة الإنتاج التجريبي فقط. تراجعت الإيرادات بنسبة 38% سنويًا في الربع الأول 2026 إلى 1.23 مليار ريال. (28) أبقت شركة الرياض المالية على تصنيف "محايد" بعد نتائج الربع الأول. (29) هذه قصة تعافٍ/تحول وليست نموًا سريعًا في الأرباح على المدى القريب.

شركة رتال للتطوير العقاري		6
RETAL AB (تاسي: 4322) · التطوير العقاري		
صافي ربح السنة المالية	293.3 مليون ريال (+10.2% سنويًا)	2025
إيرادات السنة المالية	2.44 مليار ريال (+18.4% سنويًا)	2025
صافي ربح الربع الأول	59.3 مليون ريال (تراجع 13% سنويًا؛ الإيرادات +1.8% سنويًا لتبلغ 577.4 مليون ريال)	2026
أبرز المحفزات		
- عقد حديقة الملك سلمان بقيمة 3.2 مليار ريال (11 مارس 2026): حصل تحالف بقيادة رتال على عقد بقيمة 3.2 مليار ريال لبناء مشروع سكني/متعدد الاستخدامات في حديقة الملك سلمان بالرياض — 600 وحدة سكنية، أكثر من 140 وحدة فندقية، و50,000 متر مربع من المساحات المكتبية. (30) - مشروع سكني في عُمان بقيمة 3.1 مليار ريال (11 مايو 2026): المطور الرئيسي لمجتمع سكني متكامل في مدينة سلطان هيثم، عُمان — مشروع مدته 9 سنوات، يضم أكثر من 2000 وحدة. (31) - اتفاقيات مع مجموعة روشن بقيمة 123.8 مليون ريال (2 يوليو 2026): اتفاقيتان مشروعتان لشراء وتطوير أراضٍ لبناء 163 وحدة سكنية في مجتمع المنار بمكة المكرمة. (32) - إدارة تطوير مشروع "رتال هايتس" بقيمة 125.5 مليون ريال (3 يونيو 2026): مدير تطوير حصري لمشروع متعدد الاستخدامات في حي الملقا بالرياض. (33) - إجمالي العقود الجديدة التي حصلت عليها الشركة يتجاوز 6.5 مليار ريال خلال الربعين الأول والثاني 2026 — وهو رقم تحولي مقارنة بإيرادات السنة المالية 2025 البالغة 2.44 مليار ريال.		
المخاطر: تراجع صافي ربح الربع الأول 2026 بنسبة 13% سنويًا رغم نمو الإيرادات — ما يثير القلق بشأن تآكل الهامش. (34) عقدا 3.2 و3.1 مليار ريال هما إيرادات تُسجَّل على عدة سنوات وليست مبالغ تُحتسب دفعة واحدة في الربع الثاني 2026. اتفاقيات روشن مشروطة. تراجع السهم بنسبة 7% في 30 أبريل 2026 بعد نتائج الربع الأول المخيبة. (35)		

مصرف الإنماء		7
ALINMA AB · القطاع المصرفي		
صافي الدخل المتوقع	1.65 مليار ريال	للمربع الثاني 2026
صافي ربح الربع الأول	1,679 مليون ريال (+11% سنويًا)	2026
أبرز المحفزات		
- بلغ نمو محفظة القروض 14% سنويًا في الربع الأول 2026، متجاوزًا توقعات المحللين بنسبة 1%؛ ويُتوقع استمرار نمو أعلى من متوسط القطاع بمعدل يقارب أوائل العشرات خلال السنة المالية 2026. (36) - يُتوقع ارتفاع العائد على حقوق الملكية إلى 19% على الأقل من 18% في الربع الأول، مدفوعًا باستمرار كفاءة التكاليف. (37) - يتوقع بحث بلومبرغ (3 يوليو 2026) نموًا في الإيرادات بنسبة 6% خلال العام، مع تعويض نمو الإقراض لأي تراجع في الهامش. (38)		
المخاطر: توجيهات بانكماش هامش الفائدة الصافي بمقدار 5-10 نقاط أساس خلال العام. (39) توجيهات بارتفاع تكلفة المخاطر إلى 35-45 نقطة أساس من 26 نقطة في الربع الأول. تراجع الدخل غير الناتج عن الفوائد في الربع الأول. (40)		

صافي الدخل المتوقع
ل للربع الثاني 2026

6.03 مليار ريال

ربحية السهم المتوقعة
ل للربع الثاني 2026

1.01 ريال

صافي دخل الربع الأول
2026

6.43 مليار ريال (+6.7% سنويًا)

أبرز المحفزات

- نما صافي ربح القطاع المصرفي السعودي بنسبة 7.6% سنويًا في الربع الأول 2026 ليبلغ 23.9 مليار ريال، مدفوعًا بتراجع المخصصات بنسبة 27.3% — وهو عامل دعم شامل للقطاع. (41)
- أبقت مؤسسة النقد (ساما) على سعر إعادة الشراء عند 4.25% في أبريل 2026، ما يدعم ارتفاع عوائد الأصول. (42)
- بلغ إجمالي الأصول 1.2 تريليون ريال؛ ويُتوقع أن يبلغ صافي الدخل للسنة المالية 2026 نحو 25.3 مليار ريال. (43)

المخاطر: ضغط على هامش الفائدة الصافي بسبب انخفاض أسعار الفائدة المرجعية؛ تراجعت محفظة الجمله بنسبة 0.6% منذ بداية الربع الأول. أشارت الإدارة إلى أن وضوح زخم الإقراض لن يتضح بشكل أكبر إلا بعد النصف الأول من 2026. (44)

صافي الدخل المتوقع
ل للربع الثاني 2026

2.51 مليار ريال

ربحية السهم المتوقعة
ل للربع الثاني 2026

0.63 ريال

صافي دخل الربع الأول
2026

+14% سنويًا؛ هامش الفائدة الصافي 3.54% — الأقوى في القطاع المصرفي السعودي

أبرز المحفزات

- اتسع هامش الفائدة الصافي إلى 3.54%، بارتفاع 38 نقطة أساس سنويًا — وهو الأقوى بين البنوك السعودية. (45)
- جودة أصول قوية: نسبة القروض المتعثرة 77 نقطة أساس، ونسبة التغطية 150%، وتكلفة المخاطر 33 نقطة أساس. (46)
- توجه نحو إقراض المنشآت الصغيرة والمتوسطة والصغرى الأكثر كفاءة في استخدام رأس المال؛ ويُتوقع أن تظهر فوائد إعادة تسعير قروض الشركات بشكل أوضح في النصف الثاني من 2026. (47)

المخاطر: نمو القروض بنسبة 1% ربع سنوي في الربع الأول جاء أقل من توقعات المحللين. (48)

صافي ربح الربع الأول
2026

370 مليون ريال (+2.5% سنويًا، متجاوزًا التقدير البالغ 350.5 مليون ريال)

إيرادات الربع الأول
2026

3.00 مليار ريال (+6.3% سنويًا)

أبرز المحفزات

- مشروع الحاسوب الفائق مع أرامكو بقيمة 1.4 مليار ريال (6 مايو 2026): وقّعت حلول عبر إس تي سي اتفاقية مع أرامكو لنشر حاسوب فائق من الجيل التالي لتعزيز اكتشاف واستخراج الهيدروكربونات. يُتوقع تسليم النظام في أوائل 2027. (49)
- عقد بنية تحتية لمركز بيانات إس تي سي بقيمة 132.4 مليون ريال (20 أبريل 2026): عقد لتصميم وتجهيز وترقية شبكة مراكز بيانات إس تي سي لخدمات الحوسبة السحابية. يُتوقع أن يبدأ الأثر المالي من الربع الرابع 2026. (50)
- قفز السهم بنسبة 9.8% في 13 أبريل 2026 — أكبر مكسب يومي له خلال أربع سنوات — بحجم تداول بلغ 31 ضعف المتوسط اليومي، ما يعكس تحمس السوق تجاه محفظة العقود القادمة. (51)
- تجاوز ربح الربع الأول 2026 التقديرات بمقدار 19.5 مليون ريال؛ وارتفع الربح التشغيلي بنسبة 7.5% سنويًا. (52)

المخاطر: تسليم مشروع الحاسوب الفائق بقيمة 1.4 مليار ريال متوقع في أوائل 2027 — أي أن تسجيل الإيرادات مؤجل لتاريخ لاحق. أثر عقد مركز البيانات بقيمة 132.4 مليون ريال يبدأ في الربع الرابع 2026. أرباح الربع الثاني 2026 مدفوعة بالأعمال القائمة الحالية وليس بالعقود الجديدة.

المستوى الثالث — قناعة متوسطة إلى عالية

شركة علم

ربحية السهم المتوقعة
للمربع الثاني 2026 (آخر
12 شهرًا)

28.23 ريال

محفظة أعمال مؤجلة

4.8 مليار ريال (نحو 1.5 ضعف مبيعات القطاع المرتبط بالمشاريع للسنة المالية 2025)

أبرز المحفزات

- بلغ نمو إيرادات الربع الأول 2026 نسبة 31.7% سنويًا — متجاوزًا نطاق توجيهات الشركة نفسها للسنة المالية 2026 البالغ 17-19%. (53)
- تستهدف الإدارة تحقيق إيرادات تتجاوز 600 مليون ريال من منتجات وخدمات جديدة يتم إطلاقها خلال 2026. (54)
- تستهدف الشركة تحقيق وفورات تكاليف من دمج شركة ثقة بقيمة 70-80 مليون ريال خلال 2026. (55)
- توفر محفظة الأعمال المؤجلة البالغة 4.8 مليار ريال رؤية قوية للإيرادات المستقبلية. (56)

المخاطر: تباطؤ في أنماط استخدام التطبيقات الرئيسية (أبشر، نسك) تم الإشارة إليه كمخاطرة محتملة على توجيهات السنة المالية 2026. (57) قد يؤثر ترشيد الإنفاق الحكومي على قطاعي التعهيد والخدمات المهنية.

إجمالي الأقساط المكتتبة

6.25 مليار ريال (+16.4% سنويًا)

المتوقع للربع الثاني

2026

ربحية السهم المتوقعة

1,271.74 ريال

للربع الثاني 2026 (آخر

12 شهرًا)

أبرز المحفزات

- يُتوقع نمو إيرادات خدمات التأمين في الربع الثاني 2026 بنحو 17%، مدفوعًا بأداء قوي للأقساط المكتتبة في تأميني المركبات والطبي. (58)
- بلغ صافي هامش التأمين في الربع الأول 2026 نحو 6.6%، متجاوزًا التقدير البالغ 6.3% ونسبة 5.7% المسجلة في الربع الأول 2025؛ وتجاوزت الأقساط المكتتبة التوقعات بنحو 4% لتبلغ 7,526 مليون ريال. (59)
- توجه الإدارة نحو تحسين النسبة المجمعة بمقدار 250-300 نقطة أساس بحلول 2030، مع كون وحدة “مينا” للرعاية الأولية محركًا رئيسيًا لذلك. (60)

المخاطر: ارتفعت مصاريف مطالبات تأمين الممتلكات والحوادث في الربع الأول. قد تؤثر المخاطر الجيوسياسية والمناخية على تكاليف المطالبات في النصف الأول من 2026. (61)

ربحية السهم المتوقعة

2.68 ريال

للربع الثاني 2026 (آخر

12 شهرًا)

صافي ربح الربع الأول

+12% سنويًا؛ هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك 32.9% (+100 نقطة أساس)

2026

أبرز المحفزات

- عقد بنية تحتية حكومي بقيمة 32.64 مليار ريال ولمدة 15 عامًا، مُنح لشركات إس تي سي التابعة المتخصصة. (62)
- يستفيد الربع الثاني موسميًا من تدفق زوار الحج والعمرة، ما يدعم قطاع الجملة. (63)
- يُتوقع أن تساهم الشركات التابعة المتخصصة في تقنية المعلومات والاتصالات بنسبة 26% من إجمالي الإيرادات، بنمو سنوي يقارب 14%. (64)

المخاطر: لا يبدأ تسجيل إيرادات عقد الـ32.64 مليار ريال إلا في الربع الرابع 2026. (65) تراجعت إيرادات قنوات التوزيع بنسبة 13% سنويًا في الربع الأول.

ربحية السهم المتوقعة

4.43 ريال

للربع الثاني 2026 (آخر

12 شهرًا)

صافي ربح الربع الأول

880 مليون ريال (+14.8% سنويًا)

2026

أبرز المحفزات

- ارتفعت إيرادات قطاع الجملة بنسبة 17.7% سنويًا لتبلغ 604 مليون ريال في الربع الأول 2026، مدفوعة بطلب شركات الحوسبة السحابية الكبرى على السحابة والذكاء الاصطناعي والاتصال المعتمد على البيانات. (66)
- تنصدر موبايلي قطاع الاتصالات السعودي من حيث نمو الإيرادات، المتوقع بنحو 6% خلال 2026. (67)
- أكدت الإدارة توجيهات 2026 بنمو إيرادات في نطاق الأرقام الأحادية المتوسطة إلى المرتفعة. (68)

المخاطر: جاءت إيرادات الربع الأول أقل قليلًا من توقعات المحللين بسبب تأخر مبيعات الأجهزة. كان نمو قطاع الأفراد متواضعًا عند +2.4% سنويًا. (69)

أبرز المحفزات

- عقد توريد كابلات نقل الطاقة بقيمة 450 مليون ريال (6 أبريل 2026): تم توقيعه مع شركة محمد العجيمي للمقاولات لمشاريع توليد ونقل الكهرباء، لمدة 12 شهرًا. من المتوقع صراحة أن يبدأ الأثر المالي من الربع الثاني 2026. (70)
- مستفيد مباشر من برنامج الإنفاق الرأسمالي القياسي للشركة السعودية للكهرباء الذي يتجاوز 70 مليار ريال، ومن جهود تحديث الشبكة الكهربائية في المملكة. (71)
- محفظة المشاريع السعودية لمدة عامين البالغة نحو 1.17 تريليون ريال تمثل محركًا هيكليًا للطلب على كابلات الطاقة. (72)

المخاطر: يخلق العقد الكبير المنفرد تذبذبًا في الإيرادات. تقلب أسعار النحاس والألمنيوم يؤثر مباشرة على الهوامش. مخاطر جدول التسليم ضمن عقد مدته 12 شهرًا.

شركة الأنابيب العربية

أبرز المحفزات

- عقود أنابيب صلب مع أرامكو بقيمة 62 مليون ريال (21 مايو 2026): عقود متعددة لتصنيع وتوريد أنابيب الصلب، لمدة 10 أشهر. يُتوقع أن يبدأ الأثر المالي من الربع الثاني 2026. (73)
- عقد أنابيب صلب مع أرامكو بقيمة 133 مليون ريال (30 يونيو 2026): عقد لمدة 9 أشهر لتصنيع وتوريد أنابيب الصلب. يُتوقع أن يظهر الأثر المالي في السنة المالية 2027. (74)
- يقترح مجلس الإدارة زيادة رأس المال بنسبة 26% (سهم مجاني مقابل كل 4 أسهم) — مع جمعية عمومية غير عادية مقررة في 27 يوليو 2026، في إشارة إلى ثقة الإدارة. (75)

المخاطر: يقع الأثر المالي للعقد الأكبر البالغ 133 مليون ريال في السنة المالية 2027. الإيرادات مرتبطة مباشرة بدورة الإنفاق الرأسمالي لأرامكو. مخاطر سيولة الشركات صغيرة القيمة السوقية.

شركة التعدين العربية السعودية (معادن)

صافي الدخل المتوقع للربع الثاني 2026 1.84 مليار ريال

ربحية السهم المتوقعة للربع الثاني 2026 0.44 ريال

أبرز المحفزات

- ارتفعت أسعار الألمنيوم المحققة بنسبة 21% سنويًا و17% ربع سنوي في الربع الأول 2026؛ وارتفعت أسعار ثنائي فوسفات الأمونيوم بنسبة 9% سنويًا؛ وقفزت أسعار الأمونيا بنسبة 48% سنويًا لتبلغ 529 دولارًا للطن. (76)
- ارتفع إنتاج ثنائي فوسفات الأمونيوم بنسبة 9% سنويًا في الربع الأول 2026، مع دعم توسعة الطاقة الإنتاجية لنمو الأحجام. (77)
- نمت إيرادات السنة المالية 2025 بنسبة 19% سنويًا لتبلغ 38.6 مليار ريال — زخم قوي في القاعدة الإيرادية. (78)

المخاطر: أفادت تقارير بأن نحو 25% من إنتاج ثنائي فوسفات الأمونيوم في الربع الأول ظل دون بيع بسبب اضطرابات لوجستية. (79) تراجع إجمالي الربح بنسبة 2% سنويًا في الربع الأول نتيجة ضغط الهوامش. (80)

610 مليون ريال

صافي الدخل المتوقع
ل الربع الثاني 2026

أبرز المحفزات

- اتفاقية شراء طاقة لمشروع رابع 2 بقيمة 11.5 مليار ريال (19 أبريل 2026): اتفاقية لمدة 31 عامًا مع الشركة السعودية لشراء الطاقة. تمتلك أكوا باور حصة 40% في المشروع. (81)
- توقيع شراكة واتفاقية شراء طاقة جديدتين في 1 يوليو 2026 — تم الإفصاح عنهما لدى تداول. (82)
- تم إغلاق تمويلات بقيمة 70 مليار ريال خلال 2025 (عام قياسي)، شملت أكثر من 23 غيغاواط من الطاقة الإنتاجية الجديدة. (83)
- ارتفع الدخل التشغيلي للسنة المالية 2025 بنسبة 20.5% ليلعب 3,594 مليون ريال. (84)

المخاطر: تسجيل الإيرادات من اتفاقيات شراء الطاقة الجديدة مؤجل لفترة طويلة — مرتبط بتواريخ التشغيل التجاري التي تمتد عادة من عامين إلى 4 أعوام. مشروع الهيدروجين الأخضر في نيوم لا يزال في مرحلة ما قبل توليد الإيرادات.

الشركة السعودية للكهرباء

2.28 مليار ريال

صافي الدخل المعدل
المتوقع للربع الثاني
2026

21,336 مليون ريال (+9.4% سنويًا): الأرباح قبل الفوائد والضرائب +35% سنويًا

إيرادات الربع الأول
2026

أبرز المحفزات

- ارتفعت الطاقة الإنتاجية بمقدار 716 ميغاواط لتبلغ 56.9 غيغاواط في الربع الأول 2026؛ وارتفع الإنتاج بنسبة 15% ليلعب 40.9 تيراواط ساعة. (85)
- ارتفع صافي ربح السنة المالية 2025 إلى نحو 13 مليار ريال بنمو 88.9% سنويًا؛ وبلغت قاعدة الأصول المنظمة 256 مليار ريال (+10.8% سنويًا). (86)
- برنامج استثماري مخطط له بقيمة 70 مليار ريال خلال 2026، يدعم النمو قريب المدى وأهداف التحول في الطاقة. (87)

المخاطر: يعني الإطار التنظيمي أن أي تغيير في متوسط تكلفة رأس المال المرجح قد يؤثر بشكل كبير على الربحية. (88) الإنفاق الرأسمالي القياسي يضغط على التدفق النقدي الحر.

إدارات للاتصالات وتقنية المعلومات

أبرز المحفزات

- عقد من الباطن مع MIS بقيمة 72.5 مليون ريال (8 مارس 2026): مُنح من قبل MIS لتصميم والإشراف واختبار وتشغيل مركز بيانات الذكاء الاصطناعي التابع لحمين. (89)
- عقد إطار مع الشركة السعودية للطاقة (14 أبريل 2026): اتفاقية إطارية لخدمات تصميم مراكز البيانات والإشراف على الإنشاء والاختبار والتشغيل. تُحدد القيمة وفق أوامر العمل. (90)
- أكملت الإجراءات النظامية للاستحواذ على حصة 40% في الشركة الوطنية لمراكز البيانات المتميزة (شركة تابعة لمIS) — والتي أصبحت الآن قيد التشغيل. (91)
- مرتبطة بشكل مباشر بمنظومة مراكز بيانات الذكاء الاصطناعي التابعة لحمين، كمقاول من الباطن وشريك في الملكية في آن واحد — ما يمنحها استفادة غير مباشرة من محفظة عقود MIS.

المخاطر: الإيرادات مشتقة من تنفيذ MIS لعقد حمين. شركة صغيرة القيمة السوقية بتغطية محدودة من المحللين. قيمة العقد الإطاري تعتمد على أوامر العمل — دون حد أدنى مضمون للإيرادات.

أبرز المحاور المشتركة بين الشركات العشرين

موجة الذكاء الاصطناعي ومراكز البيانات

تستفيد كل من MIS وإدارات وحلول عبر إس تي سي وعلم من موجة بناء البنية التحتية للذكاء الاصطناعي بقيادة حمين — وهو أقوى محور مدفوع بالعقود لنمو الأرباح في السوق السعودي حاليًا. (92)

توسع الطاقة الإنتاجية الصناعية

تمثل أنابيب الشرق (تشغيل خط HSAW الجديد)، وسبكيم (الإنتاج التجريبي لوحدة تكسير الإيثيلين)، وكابلات الرياض (عقد بقيمة 450 مليون ريال) موجة توطيد الصناعة المرتبطة برؤية 2030 والبنية التحتية للطاقة. (93)

تراجع مخصصات البنوك

تستفيد البنوك الأربعة (الراجحي، الأهلي السعودي، الرياض، الإنماء) من تراجع المخصصات على مستوى القطاع بنسبة 27.3% سنويًا في الربع الأول 2026، مع إبقاء ساما على سعر الفائدة عند 4.25% بما يدعم عوائد الأصول. (94)

منظومة القطاع العقاري وروشن

تراكم رتال للتطوير العمراني محفظة عقود تتجاوز 6.5 مليار ريال من مشاريع روشن المدعومة من صندوق الاستثمارات العامة والمشاريع الحكومية — وتسجيل الإيرادات متعدد السنوات لكن حجم المحفظة تحولى. (95)

سلسلة توريد أرامكو

تُعد الأنابيب العربية وأنابيب الشرق مستفيدتين مباشرتين من دورة الإنفاق الرأسمالي لأرامكو، مع تصاعد مبيعات النفط الفورية لأرامكو واستمرار تعافي الإنتاج. (96)

من المتوقع أن تصدر معظم الشركات المدرجة في تاسي نتائج الربع الثاني 2026 خلال يوليو وأغسطس 2026. جميع الأرقام بالريال السعودي. قيم العقود وتوقيت الأثر المالي كما ورد في إفصاحات تداول/أرقام.

جدول الملخص الرئيسي المجمع — أفضل 20 شركة (جميع الأرقام بالريال السعودي)

الترتيب	الشركة	القطاع	المحفز الرئيسي / العقد	صافي الدخل المتوقع للربع الثاني 2026	مستوى القناعة	أهم المخاطر
1	MIS (7200)	تقنية المعلومات / مراكز بيانات الذكاء الاصطناعي	بناء واستضافة مركز بيانات حمين؛ الأرصاء؛ وزارة التعليم؛ شركة المياه (أكثر من 2 مليار ريال إجمالاً)	نقطة تحول من فاع 12.1 مليون ريال	الأعلى	القدرة التنفيذية؛ عقد الاستضافة الثاني غير موقع حتى سبتمبر 2026
2	أنابيب الشرق (1321)	الصناعة / أنابيب الصلب	تشغيل خط HSAW جديد؛ توسعة طلاء بـ78.5 مليون ريال؛ عقد يتجاوز 60 مليون ريال	السنة المالية 2026: 573.3 مليون ريال (+50%)	عالٍ	السنة المالية تنتهي في مارس — الربع الثاني التقويمي يقع في السنة المالية 2027؛ اكتمال خط الطلاء في 2028
3	مصرف الراجحي	القطاع المصرفي	هامش الفائدة الصافي +40 نقطة أساس؛ تمويل المنشآت الصغيرة +48% سنوياً؛ صافي دخل الفوائد +18%	6.79 مليار ريال	عالي	تراجع محفظة التجزئة؛ تقييم مرتفع
4	أرامكو السعودية	الطاقة	أرباح التكرير تضاعفت 3 مرات سنوياً؛ توجيهات قوية للربع الثاني؛ تصاعد المبيعات الفورية	114.4 مليار ريال	عالٍ	التدفق النقدي الحر أقل من التوزيعات؛ حساسية أسعار النفط
5	سبكيم (2310)	البتروكيماويات	إنتاج تجريبي لوحدة تكسير الإيثيلين في 1 يوليو؛ الموافقة على لقيم مصنع ميثانول 1.8 مليون طن	خسائر حالياً؛ قصة تعافي	متوسط إلى عالى	خسائر مالية؛ تراجع الإيرادات 38% سنوياً في الربع الأول؛ مصنع الميثانول طويل الأجل
6	رتال للتطوير العمراني (4322)	العقارات	حديقة الملك سلمان 3.2 مليار؛ عُمان 3.1 مليار؛ روشن 123.8 مليون؛ رتال هايتس 125.5 مليون (أكثر من 6.5 مليار إجمالاً)	59.3 مليون ريال (الربع الأول 2026)	متوسط إلى عالى	تراجع ربح الربع الأول 13% سنوياً؛ العقود متعددة السنوات؛ اتفاقيات روشن مشروطة
7	مصرف الإنماء	القطاع المصرفي	نمو قروض أعلى من متوسط القطاع؛ ارتفاع العائد على حقوق الملكية إلى 19%	1.65 مليار ريال	عالٍ	انكماش هامش الفائدة 10-5 نقاط أساس؛ تراجع الدخل غير الناتج عن الفوائد
8	البنك الأهلي السعودي	القطاع المصرفي	تراجع المخصصات؛ ثبات سعر فائدة ساما؛ زيادة سوق الجملة	6.03 مليار ريال	عالٍ	انكماش هامش الفائدة؛ تراجع محفظة الجملة
9	بنك الرياض	القطاع المصرفي	أقوى هامش فائدة صافي في القطاع (3.54%)؛ التوجه نحو المنشآت الصغيرة؛ إعادة تسعير قروض الشركات	2.51 مليار ريال	عالي	نمو القروض أقل من التوجيهات
10	حلول عبر إس تي سي (7202)	تقنية المعلومات / الحوسبة السحابية	حاسوب فائق مع أرامكو بـ1.4 مليار؛ ترقية مركز بيانات بـ132.4 مليون؛ تجاوز توقعات الربع الأول	370 مليون ريال (وتيرة الربع الأول)	متوسط إلى عالى	تسليم الحاسوب الفائق أوائل 2027؛ أثر مركز البيانات من الربع الرابع 2026
11	شركة علم	الخدمات الرقمية	نمو إيرادات الربع الأول +31.7% سنوياً؛ محفظة أعمال مؤجلة 4.8 مليار؛ وفورات دمج ثقة 70-80 مليون	2.12 مليار ريال (آخر 12 شهراً)	عالي	تباطؤ استخدام التطبيقات؛ ترشيد الإنفاق الحكومي
12	التعاونية للتأمين	التأمين	الافساح المكتسبة +16.4% للربع الثاني المتوقع لتبلغ 6.25 مليار؛ تعافي هامش المركبات؛ وحدة مينا	910 مليون ريال (آخر 12 شهراً)	متوسط إلى عالى	ارتفاع مطالبات الممتلكات والحوادث؛ مخاطر جيوسياسية ومناخية
13	الاتصالات السعودية (إس تي سي)	الاتصالات وتقنية المعلومات	عقد حكومي بـ32.64 مليار؛ موسمية الحج والعمره في الربع الثاني؛ نمو قطاع تقنية المعلومات +14%	13.49 مليار ريال (آخر 12 شهراً)	عالٍ	تسجيل إيرادات العقد لا يبدأ إلا من الربع الرابع 2026
14	موبايلي	الاتصالات / الأعمال بين الشركات	قطاع الجملة +17.7% سنوياً؛ توسع الأعمال بين الشركات وتقنية المعلومات؛ توجيهات نمو ~6%	3.46 مليار ريال (آخر 12 شهراً)	عالٍ	تأخر تسليم الأجهزة؛ ضعف قطاع الأفراد
15	كابلات الرياض	الصناعة / كابلات الطاقة	عقد توريد كابلات نقل طاقة بقيمة 450 مليون ريال	غير متاح (قيمة سوقية متوسطة)	عالٍ	تقلب أسعار المواد الخام؛ مخاطر جدول التسليم
16	الأنابيب العربية	الصناعة / الصلب	عقود أرامكو 62 مليون (مايو)؛ عقد أرامكو 133 مليون (يونيو)؛ إصدار أسهم مجانية	غير متاح (شركة صغيرة)	متوسط إلى عالى	أثر عقد يونيو في السنة المالية 2027؛ مخاطر سيولة الشركات الصغيرة
17	معادن	التعدين	الألمنيوم +21% سنوياً؛ الأمونيا +48% سنوياً؛ DAP +9% سنوياً؛ توسعة الطاقة الإنتاجية	1.84 مليار ريال	متوسط إلى عالى	نحو 25% من إنتاج DAP غير مباع؛ اضطرابات لوجستية
18	أكوا باور	الطاقة المتجددة	اتفاقية رابع 2 بـ11.5 مليار؛ شراكة واتفاقية جديدتان في يوليو؛ إغلاقات تمويل 70 مليار في 2025	610 مليون ريال	متوسط إلى عالى	تسجيل إيرادات الاتفاقيات الجديدة يبعد 2-4 سنوات
19	الشركة السعودية للكهرباء	المرافق العامة	نمو قاعدة الأصول المنظمة 10% سنوياً؛ ربح السنة المالية 2025 +89%؛ الطلب +15%؛ إنفاق رأسمالي 70 مليار	2.28 مليار ريال (معدل)	متوسط إلى عالى	مخاطر تنظيمية لتكلفة رأس المال؛ ضغط التدفق النقدي الحر
20	إدارات (9557)	تقنية المعلومات / مراكز البيانات	عقد من الباطن مع MIS بـ72.5 مليون؛ اتفاقية إطارية مع الشركة السعودية للطاقة؛ حصة 40% في NEDC	غير متاح (شركة صغيرة)	متوسط	الاعتماد على تنفيذ MIS؛ قيمة العقد الإطاري تعتمد على أوامر العمل؛ شركة صغيرة

تشارت إيدج Chartedge

متداول يومي · هنا تجد الفرق بين الرأي والمنهج | برنامج تشارت إيدج للتحليل الفني — السوق السعودي والأمريكي

https://trading-suite-l9e4.onrender.com: **الموقع:** chartedgeai@gmail.com: **البريد:** chartedgeai@X:

⚠ إخلاء مسؤولية

المحتوى الوارد في هذا التقرير لأغراض تعليمية ومعلوماتية فقط، ولا يُعد بأي شكل من الأشكال توصية استثمارية أو دعوة لشراء أو بيع أي ورقة مالية. البيانات مجمعة من مصادر يُعتقد بموثوقيتها (إفصاحات تداول/أرقام، أبحاث ومحاضر مؤتمرات الأرباح) دون أي ضمان لدقتها أو اكتمالها، وجميع الأرقام بالريال السعودي ما لم يُذكر خلاف ذلك. يُرجى التحقق من جميع الأرقام من الإفصاحات الأصلية قبل اتخاذ أي قرار تداول. الأداء السابق لا يضمن النتائج المستقبلية، والتداول في الأسواق المالية ينطوي على مخاطر عالية قد تصل إلى خسارة كامل رأس المال. على القارئ إجراء بحثه الخاص أو استشارة مستشار مالي مرخص قبل اتخاذ أي قرار استثماري. تشارت إيدج (chartedgeai@) غير مسؤول عن أي قرارات أو خسائر تنتج عن استخدام هذا المحتوى. إعداد وتنسيق: تشارت إيدج.