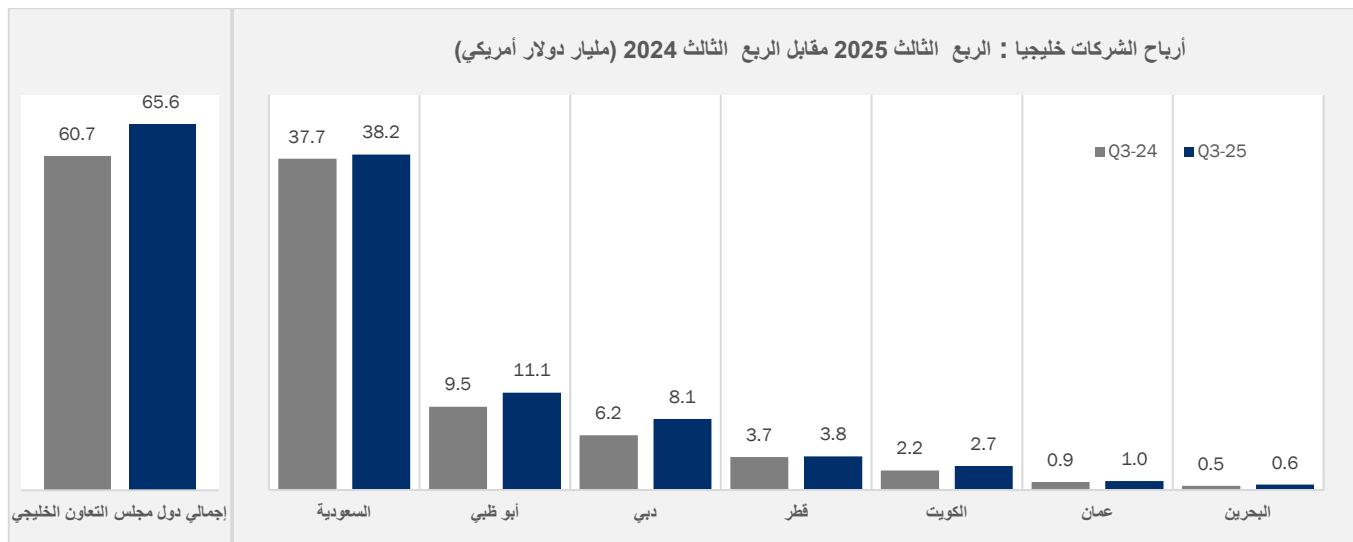


## تقرير كامكو إنفست حول أرباح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية للربع الثالث من العام 2025 نوفمبر 2025

صافي ربح الشركات الخليجية يصل إلى أعلى مستوياته المسجلة في 12 فترة ربع سنوية خلال الربع الثالث من العام بدعم من البنوك والعقارات...

شهدت الأرباح الصافية المجمعة للشركات المدرجة في البورصات الخليجية نمواً سنوياً بنسبة 7.9 في المائة خلال الربع الثالث من العام 2025، لتصل إلى أحد أعلى مستوياتها في الفصول الأخيرة عند 65.6 مليار دولار أمريكي مقابل 60.7 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وحقق صافي الربح نمواً أكبر على أساس ربع سنوي بنسبة 15.7 في المائة مقارنة بالربع الثاني من العام 2025. ويعزى الارتفاع السنوي خلال هذا الربع إلى زيادة أرباح قطاعي البنوك والعقارات، بينما حد منه جزئياً انخفاض أرباح قطاعي الاتصالات والمرافق العامة. كما ساهمت الزيادة الهامشية التي سجلتها أرباح قطاع الطاقة، مقارنة بالتراجم المسجل في الربع السابق، في دعم إجمالي الأرباح خلال هذه الفترة. من جهة أخرى، تحسن أرباح قطاع المواد الأساسية خلال هذا الربع بعد الانخفاض الحاد الذي شهدته في الربع الثاني من العام 2025، ليصل إلى 1.8 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مسجلاً نمواً سنوياً بنسبة 9.3 في المائة.

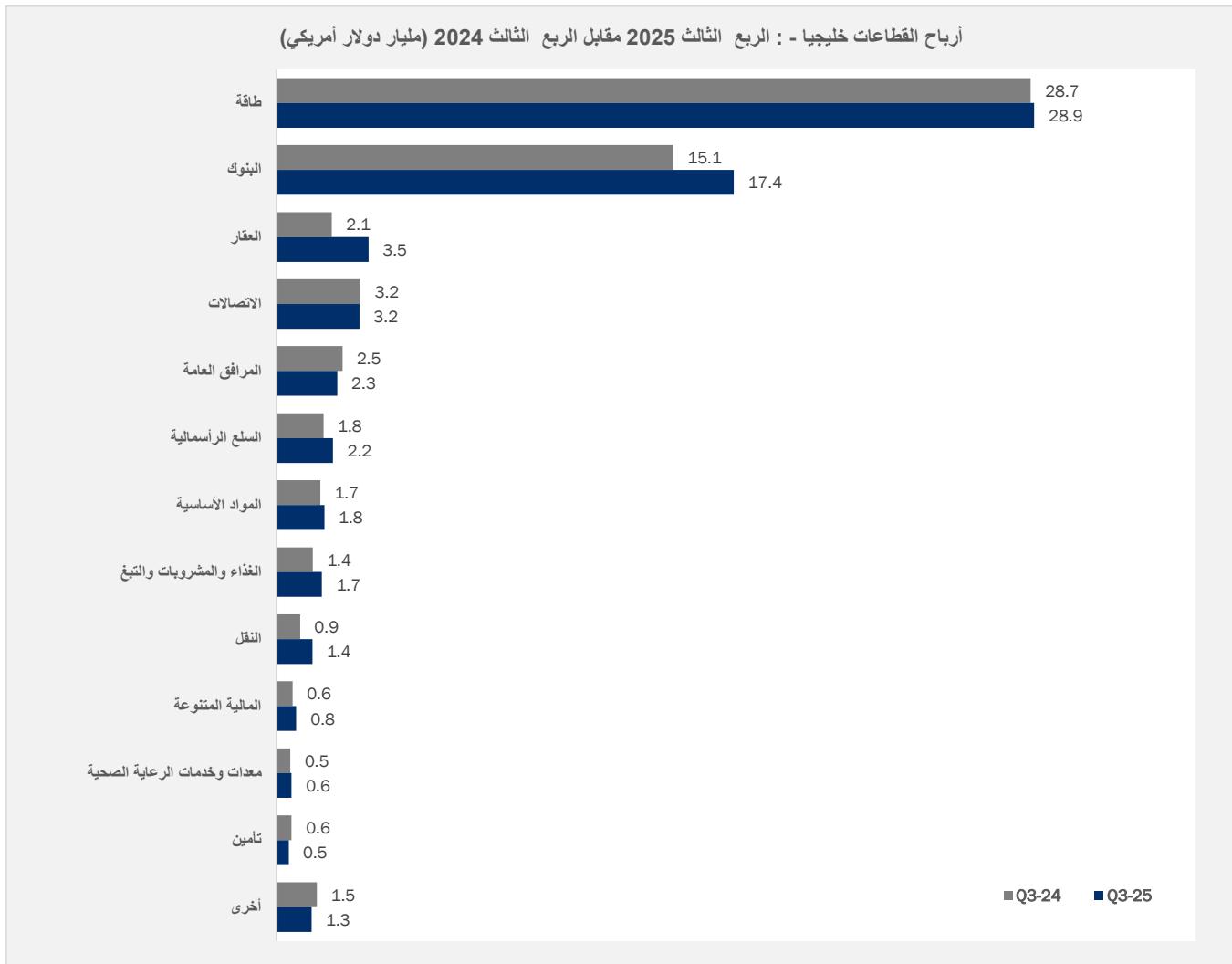


المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، روبيتز وبحوث كامكو إنفست

وعلى صعيد كل دولة على حدة، جاءت التغيرات السنوية في الأرباح إيجابية بصفة عامة عبر كافة الأسواق. إذ سجلت الشركات المدرجة في أسواق الإمارات أكبر زيادة مطلقة في الأرباح، تلتها الشركات المدرجة في كلا من الكويت وال السعودية. وبلغت أرباح الشركات المدرجة في السوق السعودية أعلى مستوىها خلال خمس فترات ربع سنوية عند 38.2 مليار دولار أمريكي، في حين سجل صافي ربح الشركات المدرجة في دبي أحد أعلى مستويات النمو على أساس ربع سنوي على الإطلاق عند 8.1 مليار دولار أمريكي.

أما بالنسبة لصافي الربح المسجل عن فترة التسعة أشهر الأولى من العام 2025 فقد كان الأداء متبايناً على مستوى كل دولة على حدة، إذ جاءت الأرباح أعلى في معظم الأسواق، إلا أن هذا الارتفاع قابله تراجع أرباح الشركات المدرجة في كلا من السعودية والكويت. وسجلت الشركات المدرجة في بورصتي أبوظبي ودبي أكبر نمو في الأرباح خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، بارتفاع بلغت نسبته 5.6 في المائة و 2.7 في المائة لتصل إلى 57.7 مليار دولار أمريكي و 50.9 مليار دولار أمريكي، على التوالي. كما سجلت الشركات المدرجة في كل من قطر وعمان والبحرين نمواً هامشياً في صافي أرباحها خلال التسعة أشهر الأولى.

من العام 2025. في المقابل، تراجعت الأرباح الصافية للشركات المدرجة في السعودية بنسبة 5.3% في المائة لتصل إلى 107.5 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2025 مقابل 113.5 مليار دولار أمريكي المسجلة في التسعة أشهر الأولى من العام 2024. وجاء هذا التراجع بصفة رئيسية نتيجة انخفاض أرباح قطاعات الطاقة والمواد الأساسية والتأمين، على الرغم من الزيادة التي سجلها كلاً من قطاعي البنوك والعقارات. كما تراجع صافي ربح الشركات المدرجة في الكويت هامشياً بنسبة 1.6% في المائة خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض أرباح قطاع النقل.



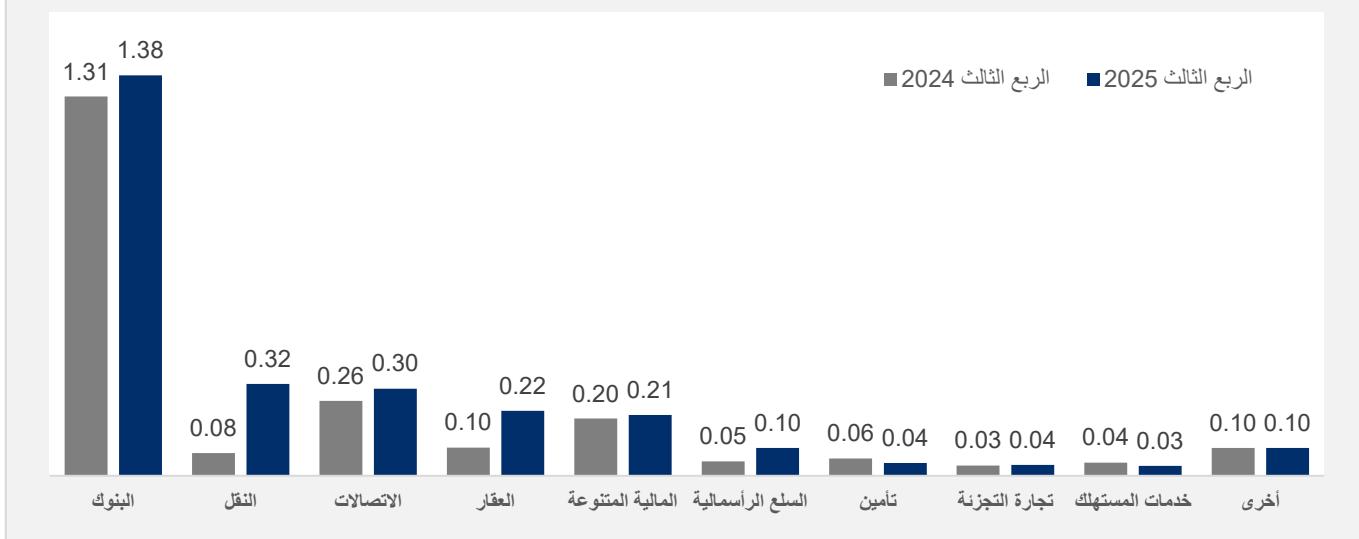
المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، روبيتز وبحوث كامكو إنفست

## الكويت

سجل صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة الكويت ارتفاعاً بنسبة 23.1% في المائة على أساس سنوي خلال الربع الثالث من العام 2025، لتصل إلى 2.7 مليار دولار أمريكي مقابل 2.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وجاء التأثير الأكبر على الأرباح المجمعة من قطاع النقل، الذي حقق نمواً ملحوظاً في الأرباح لتصل إلى 316.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 78.0 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام الماضي. كما ساهمت قطاعات العقارات والبنوك والسلع الرأسمالية في نمو الأرباح خلال هذا الربع. ومن الجدير بالذكر أنه من بين 18 قطاعاً مدرجاً في بورصة الكويت، سجل 11 قطاعاً نمواً سنوياً في الأرباح خلال الربع الثالث من العام 2025، في حين شهدت 7 قطاعات أخرى تراجعاً.

ومن بين المترادعين، انخفضت أرباح قطاع التأمين بنسبة 26.0 في المائة خلال الربع الثالث من العام 2025.

#### أرباح الشركات في الكويت : الرابع الثالث 2025 مقابل الرابع الثالث 2024 (مليار دولار أمريكي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلوميرج، روبيترز وبحوث كامكو إنفست

أما على صعيد الأرباح خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، تراجع صافي الربح هامشياً بنسبة 1.6 في المائة ليصل إلى 6.7 مليار دولار أمريكي مقابل 6.8 مليار دولار أمريكي خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2024. وسجل قطاع النقل أكبر انخفاض في الأرباح الصافية، إذ بلغ إجمالي ربح القطاع 529.5 مليون دولار أمريكي مقابل 180.4 مليون دولار أمريكي خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2024، ما يمثل تراجعاً سنوياً بنسبة 393.5 في المائة. وسجلت شركة أجيليتي (المخازن العمومية) المدرجة ضمن قطاع النقل صافي خسارة قدرها 613.9 مليون دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2025، مقارنة بصفى ربح قدره 113.4 مليون دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024. وجاء صافي الربح مدفوعاً بصفة رئيسية على خلفية تسجيل ربح غير نقدي لمرة واحدة ناتج عن الغاء دمج شركة أجيليتي جلوبل وإعادة تسجيلها كشركة زميلة. كما أعادت الشركة تصنيف استثماراتها في شركة كوريك تليكوم ضمن بند "مطالبات مستحقة" دون تأثير على صافي الدخل. وباستثناء المكاسب غير المتكررة المسجلة في التسعة أشهر الأولى من العام 2025، حققت أجيليتي صافي ربح معدل قدره 100 مليون دولار أمريكي، وبلغت الأرباح قبل احتساب تكاليف الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء 175.7 مليون دولار أمريكي، بارتفاع بلغت نسبته 82 في المائة و19 في المائة، على التوالي. كما ساهم قطاع العقارات في التراجع الإجمالي لأرباح التسعة أشهر الأولى من العام 2025، إذ بلغ صافي ربح القطاع 373.0 مليون دولار أمريكي، منخفضاً بنسبة 6.6 في المائة مقابل 399.4 مليون دولار أمريكي خلال الفترة المماثلة من العام 2024. وشهدت الشركة الوطنية العقارية تراجعاً حاداً، إذ سجلت صافي خسارة بنحو 147.7 مليون دولار أمريكي مقارنة بصافي ربح قدره 12.0 مليون دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى تراجع أرباح شركة أجيليتي، التي تدرج ضمن نتائج الشركات الزميلة. وفي المقابل، سجلت قطاعات الاتصالات والبنوك والاستثمار والتمويل نمواً جيداً في الأرباح خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، مما ساهم في تعويض جزء من التراجع المسجل على مستوى السوق ككل.

وسجل صافي ربح البنوك المدرجة في الكويت نمواً سنوي 5.6 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 1.4 مليار دولار أمريكي في الرابع الثالث من العام 2025، مقابل 1.3 مليار دولار أمريكي في الرابع الثالث من العام 2024. وأعلن اثنان من البنوك التسعة المدرجة في بورصة الكويت تراجع صافي أرباحها على أساس سنوي خلال الربع الثالث من العام 2025، في حين سجلت البنوك المتبقية نمواً في الأرباح. وسجل بنك الكويت الوطني صافي ربح قدره 497.7 مليون دولار أمريكي في الرابع الثالث من العام

2025، منخفضاً بنسبة 7.6 في المائة مقابل 538.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، نتيجة ارتفاع المصروفات التشغيلية وزيادة المخصصات خلال هذا الربع، ما أثر سلباً على أرباح البنك الناتجة عن نمو صافي إيرادات الفوائد وإيرادات غير الفوائد. وعلى صعيد التسعة أشهر الأولى من العام 2025، بلغ صافي الربح 1.52 مليار دولار أمريكي مقابل 1.49 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024، بدعم رئيسي من نمو محفظة القروض والسلف بنسبة 12.5 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 84.9 مليار دولار أمريكي، وارتفاع ودائع العملاء بنسبة 9.7 في المائة لتصل إلى 80.6 مليار دولار أمريكي. وفي المقابل، حقق بنك وربة صافي ربح قدره 58.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، بزيادة قوية بنسبة 221.9 في المائة مقابل 18.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، مدفوعة بصفة رئيسية بارتفاع دخل الاستثمارات وصافي الرسوم والعمولات. وعلى مستوى التسعة أشهر الأولى من العام 2025، حقق البنك نمواً في صافي الربح بنسبة 159 في المائة ليصل إلى 125.2 مليون دولار أمريكي مقابل 48.5 مليون دولار في التسعة أشهر الأولى من العام 2024، فيما يعزى بصورة كبيرة إلى زيادة صافي الدخل الاستثماري بنسبة 500.9 في المائة ليصل إلى 82.6 مليون دولار أمريكي مقابل 13.7 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام الماضي. أما بنك برقان فسجل صافي ربح قدره 38.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، منخفضاً بنسبة 3.5 في المائة مقابل 39.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، ويعزى هذا التراجع بشكل أساسي إلى ارتفاع المخصصات خلال هذا الربع.

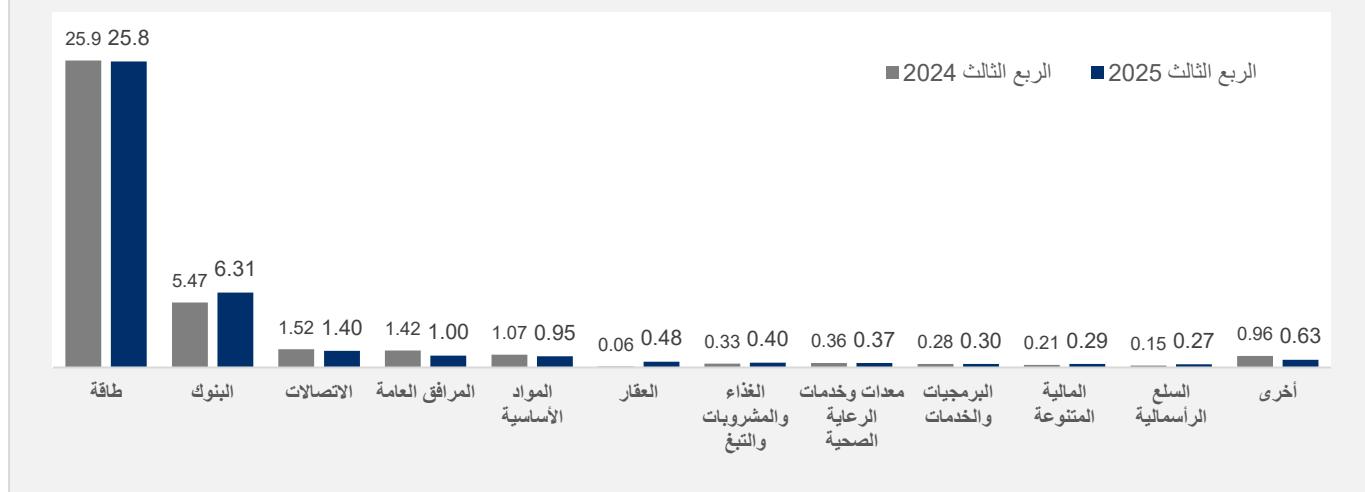
وبلغت أرباح قطاع العقار 223.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقارنة بصافي ربح قدره 96.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وسجلت شركة المباني صافي ربح قدره 56.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 54.3 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024، بدعم من نمو الإيرادات بنسبة 4 في المائة ونمو الإيرادات قبل احتساب تكاليف الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء بنسبة 20 في المائة، نتيجة بيع إحدى القسمين في الكويت مطلع العام. كما حققت الشركة الوطنية العقارية صافي ربح قدره 65.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 6.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، ويعزى هذا الارتفاع بصفة رئيسية إلى زيادة حصة الشركة من نتائج شركة زميلة (أجيلىتي). إلا أنه وعلى مستوى التسعة أشهر الأولى من العام 2025، سجلت الشركة صافي خسارة قدره 147.0 مليون دولار أمريكي، مقارنة بصافي ربح بلغ 12.0 مليون دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024. أما الشركة الكويتية العقارية القابضة فقد سجلت صافي ربح قدره 11.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقارنة بصافي خسارة قدره 2.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، ويعود هذا التحسن بشكل رئيسي إلى المكاسب المتحققة من تسويات القروض.

## السعودية

سجلت الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية ارتفاعاً في صافي الأرباح المجمعة بنسبة 1.3 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 38.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 37.7 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وجاء هذا الأداء مدعوماً بنمو قوي في ربحية القطاعات الرئيسية، بما في ذلك البنوك، والعقارات، والسلع الرأسمالية، في حين أدى تراجع أرباح قطاعات المرافق العامة، والتأمين، والاتصالات إلى التأثير سلباً والحد من إجمالي المكاسب المحققة. وعلى صعيد الأداء خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، تراجعت الأرباح بنسبة 5.3 في المائة لتبلغ 107.5 مليار دولار أمريكي، مقابل 113.5 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024. وسجل قطاع الطاقة أكبر انخفاضاً في صافي الأرباح، إذ بلغت أرباحه 74.0 مليار دولار أمريكي مقابل 81.6 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024، بانخفاض قدره 7.6 مليار دولار أمريكي أو ما يعادل نسبة 9.3 في المائة. وتبعه قطاع المواد الأساسية في المرتبة الثانية من حيث الانخفاض، إذ سجل صافي ربح قدره 1.4 مليون دولار أمريكي فقط في التسعة أشهر الأولى من العام 2025 مقابل 3.2 مليار دولار أمريكي في تسعة أشهر الأولى من العام 2024، بتراجع شديد بلغت نسبته 55.6 في المائة. في المقابل، سجلت قطاعات البنوك، والعقارات، والسلع الرأسمالية نمواً قوياً في الأرباح خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، مما ساهم في الحد من وتيرة التراجع الإجمالي في ربحية الشركات المدرجة.

وكان قطاع البنوك في صدارة القطاعات التي ساهمت في صافي الأرباح الإجمالية خلال الربع الثالث من العام 2025، بعدما سجل صافي ربح قدره 6.3 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025 مقابل 5.5 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، بزيادة قوية بنسبة 15.2% في المائة. ومن اللافت أن جميع البنوك المدرجة أعلنت نمواً في أرباحها خلال الربع الثالث من العام 2025.

#### أرباح الشركات في السعودية : الربع الثالث 2025 مقابل الربع الثالث 2024 (مليار دولار أمريكي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، روبيتز وبحوث كامكو إنفست

وسجل مصرف الراجحي نمواً في الأرباح ليصل صافي ربحه إلى 1.70 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025 مقابل 1.36 مليار دولار أمريكي قبل عام، مدفوعاً بارتفاع الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة 14.0% في المائة على أساس سنوي. أما البنك الأهلي السعودي فقد حقق نمواً ملحوظاً في صافي أرباحه بنسبة 20.6% في المائة ليصل إلى 1.73 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 1.43 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، بدعم من ارتفاع إيرادات الرسوم بنسبة 6.8% في المائة وانخفاض إجمالي المصروفات التشغيلية. كما سجل البنك السعودي الأول نمواً بنسبة 13.9% في المائة في صافي الربح ليصل إلى 571.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 501.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، بدعم من ارتفاع إجمالي دخل العمولات الخاصة بنسبة 3.4% في المائة ونمو إجمالي الإيرادات التشغيلية بنسبة 6.8% في المائة.

وفي قطاع الطاقة، سجلت أرامكو تراجعاً في صافي أرباحها بنسبة 0.3% في المائة خلال الربع الثالث من العام 2025، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض أسعار المنتجات المكررة والبتروكيماويات، إلى جانب ضعف أسعار النفط الخام وتراجع كميات التداول. كما سجلت الشركة انخفاضاً في أرباحها خلال فترة التسعة أشهر الأولى من العام 2025، متأثرة بتراجع الإيرادات والدخل الآخر المتعلق بالمبيعات. وأفصحت أرامكو عن إجمالي تعديلات بقيمة 12.10 مليار ريال سعودي، جاءت في معظمها من المخصصات وعمليات خفض قيمة الأصول، وشطب أو التخلص من بعض الأصول، بالإضافة إلى التعديلات المرتبطة بالمشاريع المشتركة والشركات الزميلة. وفي المقابل، سجلت شركة الدريس للخدمات البترولية والنقل صافي ربح قدره 30.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من 2025 مقابل 22.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، بزيادة بلغت نسبتها 34.6% في المائة، مدفوعة بارتفاع المبيعات في قطاعات الوقود والنقل.

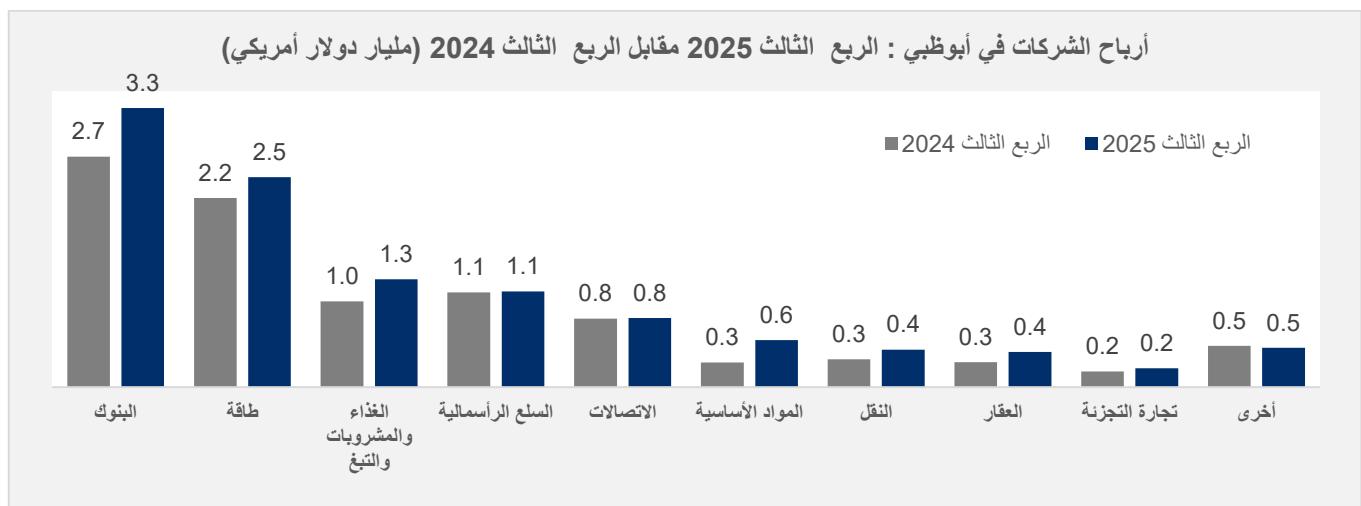
من جهة أخرى، شهد قطاع العقارات تحولاً لافتاً في أدائه، إذ تحول من تسجيل أرباح قدرها 58.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024 إلى أرباح قدرها 480.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، وجاء هذا التحسن مدفوعاً بصفة رئيسية بارتفاع شركة أم القرى للتنمية والإعمار (مسار). إذ سجلت الشركة صافي ربح قدره 137.8 مليون دولار أمريكي خلال هذا الربع، مقابل 31.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، بدعم من الزيادة الهائلة في مبيعات

قسائم مخصصة للمشاريع الفندقية والسكنية. وتم بيع خمسة قسائم في كل من هذين القطاعين، في أعلى حجم مبيعات ربع سنوي تحققه الشركة على الإطلاق. كما سجلت شركة المراكز العربية (سينومي سنترز) تحسناً قوياً في أرباحها خلال الربع الثالث من العام 2025، إذ ارتفع صافي الربح بنسبة 49.7 في المائة ليصل إلى 133.5 مليون دولار أمريكي، مقابل 89.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، وذلك على الرغم من تراجع الإيرادات بنسبة 6.09 في المائة إلى 147.0 مليون ريال سعودي، مقابل 156.5 مليون ريال سعودي خلال الفترة المماثلة من العام الماضي.

وتراجعت أرباح قطاع الاتصالات بنسبة 8.1 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 1.5 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وسجلت شركة الاتصالات السعودية انخفاضاً في صافي أرباحها بنسبة 11.5 في المائة على أساس سنوي، لتصل إلى 1.1 مليار دولار أمريكي مقابل 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. إلا أنه خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، سجلت الشركة صافي ربح قدره 3.1 مليار دولار أمريكي، بزيادة بلغت نسبتها 3.1 في المائة مقابل 2.99 مليار دولار أمريكي، بدعم من نمو الإيرادات بنسبة 2.6 في المائة. وفي المقابل، سجلت اتحاد اتصالات (موبايلى) صافي ربح بلغ 244.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 220.8 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024، مدفوعاً بنمو الإيرادات بنسبة 7.8 في المائة على أساس سنوي عبر جميع خطوط الأعمال، إلى جانب توسيع قاعدة المشتركين. كما سجلت زين السعودية نمواً هامشياً في صافي أرباحها بنسبة 1.8 في المائة ليصل إلى 40.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025 مقابل 40.0 مليون دولار أمريكي قبل عام.

### أبوظبي

سجلت الشركات المدرجة في أبوظبي ارتفاعاً بنسبة 17.0 في المائة على أساس سنوي في صافي الأرباح الإجمالية خلال الربع الثالث من العام 2025، لتصل إلى 11.1 مليار دولار أمريكي مقابل 9.5 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وعلى مستوى التسعة أشهر الأولى من العام 2025، ارتفع صافي الربح بنسبة 14.9 في المائة ليبلغ 30.5 مليار دولار أمريكي مقابل 26.5 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024. وسجل قطاع البنوك في أبوظبي نمواً في صافي أرباحه، إذ بلغ إجمالي أرباح القطاع 3.3 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025 مقابل 2.7 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، بزيادة سنوية قدرها 577.7 مليون دولار أمريكي أو ما يعادل نسبة 21.2 في المائة. وجاء قطاع الطاقة في المرتبة الثانية من حيث حجم الأرباح على مستوى السوق، إذ ارتفع صافي ربحه بنسبة 10.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 2.5 مليار دولار أمريكي مقابل 2.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. كما سجل كلاً من قطاعي الأغذية والسلع الرأسمالية، نمواً سنوياً في الأرباح خلال الربع الثالث من العام 2025، ما ساهم في دعم النمو الإجمالي للأرباح على مستوى السوق.



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويتزر وبحوث كامكو إنفست

وشهد قطاع البنوك في أبوظبي نمواً واسع النطاق في الأرباح عبر مختلف البنوك المدرجة. فمن بين أحد عشر بنكاً أعلنت نتائجها للربع الثالث من العام 2025، اقتصر تسجيل تراجعاً في الأرباح على أساس سنوي على البنك التجاري الدولي، في حين حققت جميع البنوك الأخرى نمواً في صافي أرباحها. وسجل بنك أبوظبي الأول أكبر صافي ربح في الربع الثالث من العام 2025، بارتفاع أرباحه بنسبة 20.8 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار دولار أمريكي مقابل 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وخلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، ارتفع صافي ربح البنك بنسبة 24.5 في المائة ليصل إلى 4.4 مليار دولار أمريكي مقابل 3.5 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. وجاءت نتائج البنك خلال هذه الفترة مدفوعة بالأداء القوي عبر مختلف القطاعات، ما ساهم في تحقيق نمو ثانوي الرقم في جميع قطاعات الأعمال، بفضل الزخم القوي في نشاط العملاء، وتوسيع مصادر الإيرادات، وتنامي المساهمات من التبادل التجاري عبر الممرات الاقتصادية الاستراتيجية. وتبعه بنك أبوظبي التجاري في المرتبة الثانية من حيث حجم الأرباح على مستوى البنوك، إذ بلغ صافي ربحه 841.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025 مقابل 651.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. كما شهد صافي ربح البنك عن فترة التسعة أشهر الأولى من العام 2025 ارتفاعاً بنسبة 19.3 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 2.15 مليار دولار أمريكي مقابل 1.8 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024. ويعزى هذا النمو في الأرباح إلى زيادة كلاً من صافي إيرادات الفوائد وإيرادات غير الفوائد.

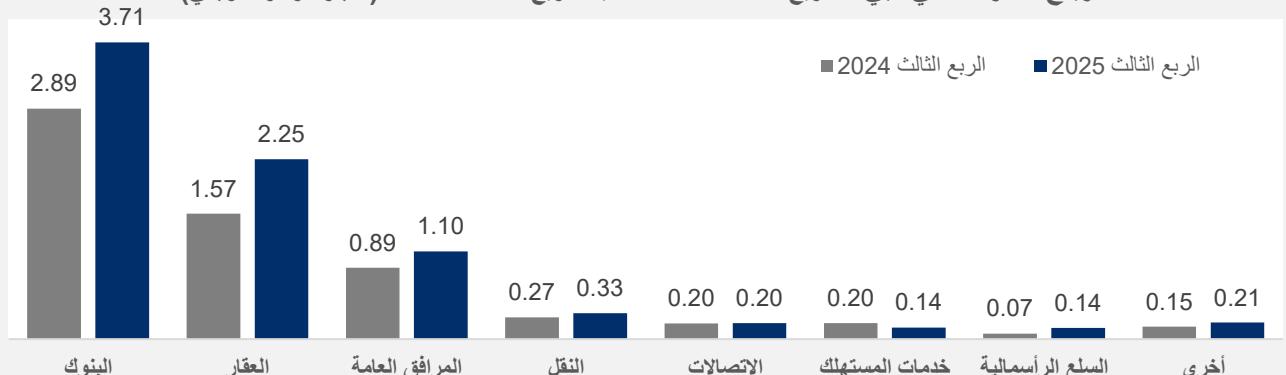
أما قطاع الطاقة، فقد شهد تزايد أرباحه بنسبة 10.9 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 2.5 مليار دولار أمريكي مقابل 2.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، إذ أعلنت ثلاثة من أصل خمس شركات مدرجة ضمن القطاع عن ارتفاع أرباحها. وعلى مستوى التسعة أشهر الأولى من العام 2025، تحسن صافي ربح القطاع بنسبة 6.7 في المائة ليصل إلى 7.1 مليار دولار أمريكي مقابل 6.6 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. وجاء الأداء القوي للقطاع مدفوعاً بصفة رئيسية بنتائج شركة أدنوك للغاز، التي سجلت صافي ربح قدره 1.34 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 1.24 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، نتيجة الطلب القوي من الاقتصاد الإماراتي. وفي السياق ذاته، ارتفع صافي أرباح شركة أبوظبي الوطنية للطاقة بنسبة 26.6 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 645 مليون دولار أمريكي، مقابل 509.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. كما قفز صافي أرباح أدنوك للحفر بنسبة 9.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 368.2 مليون دولار أمريكي خلال نفس الفترة.

## دبي

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في سوق دبي للأوراق المالية بنسبة 29.7 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 8.1 مليار دولار أمريكي مقابل 6.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وجاء هذا النمو مدفوعاً بصفة رئيسية بأداء قطاعات البنوك والمرافق العامة والعقارات، إذ شكلت هذه القطاعات مجتمعة نحو 87.4 في المائة من إجمالي أرباح السوق. ومن بين القطاعات الثلاثة عشر المدرجة في سوق دبي المالي، سجلت 12 قطاعاً نمواً سنوياً في الأرباح خلال الربع الثالث من العام 2025، في حين شهد قطاع الخدمات الاستهلاكية تراجعاً في الأرباح. وعلى مستوى التسعة أشهر الأولى من العام 2025، ارتفع صافي الربح بنسبة 11.1 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 20.6 مليار دولار أمريكي، مقابل 18.6 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024.

وارتفع صافي ربح قطاع البنوك المدرجة في بورصة دبي بنسبة 28.7 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 3.7 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 2.9 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وعلى مستوى التسعة أشهر الأولى من العام 2025، سجل القطاع نمواً في صافي الأرباح بنسبة 5.7 في المائة ليبلغ 10.1 مليار دولار أمريكي مقابل 9.5 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024. ومن بين سبع بنوك أعلنت نتائجها عن فترة الربع الثالث من العام 2025، سجلت خمسة بنوك نمواً في صافي أرباحها، فيما شهد البنك المتبقيان تراجعاً سنوياً في الأرباح. وارتفع صافي ربح

### أرباح الشركات في دبي : الربع الثالث 2025 مقابل الربع الثالث 2024 (مليار دولار أمريكي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، روبيترز وبحوث كامكو إنفست

بنك الإمارات دبي الوطني بنسبة 23.3% في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 1.7 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 1.4 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، بينما تراجع صافي ربح البنك خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025 بمعدل هامشي بلغت نسبته 0.3% في المائة ليصل إلى 5.12 مليار دولار أمريكي مقابل 5.14 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. ويعزى تحسن أرباح البنك إلى النمو القوي لأنشطة الإقراض، وتحسين الهوامش، وارتفاع إيرادات الرسوم والعمولات. كما قفز صافي دخل بنك دبي الإسلامي بنسبة 18% في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 529.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 448.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وفي المقابل، تراجع صافي ربح بنك المشرق بنسبة 21.3% في المائة على أساس سنوي ليبلغ 458.7 مليون دولار أمريكي، مقابل 482.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. ويعزى نمو أرباح البنوك إلى الزيادة القياسية في الإقراض ونمو الطلب على الائتمان، مدعوماً باستثمارات حكومية إقليمية في قطاعات مثل السياحة والبنية التحتية ضمن جهود تنوع الاقتصادات بعيداً عن النفط.

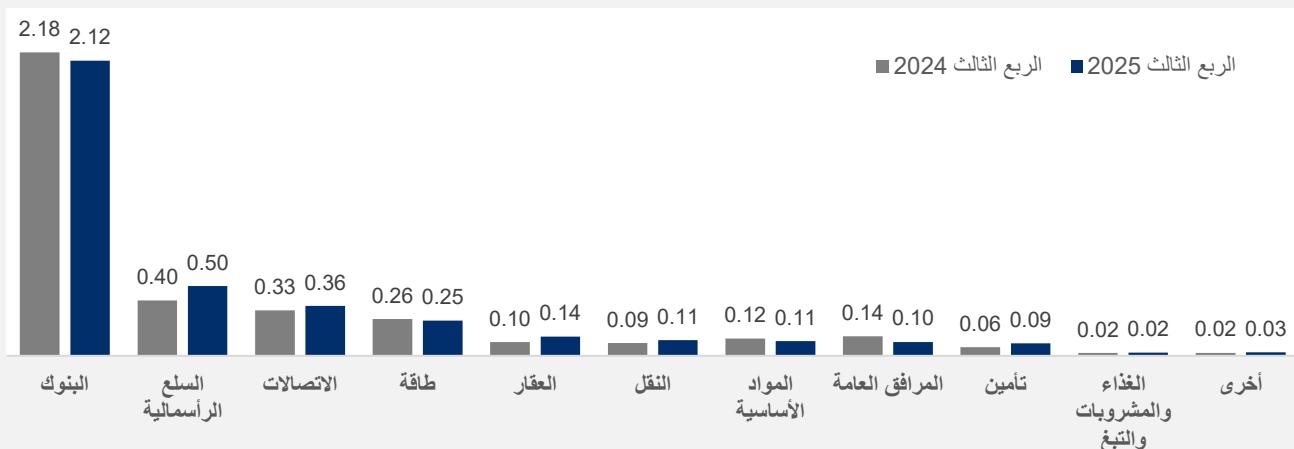
اما على صعيد قطاع العقارات، فقد شهدت أرباحه تحسناً بنسبة 43.7% في المائة في الربع الثالث من العام 2025 لتصل إلى 2.3 مليار دولار أمريكي مقابل 1.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وجاء هذا النمو القوي في صافي الأرباح مدفوعاً بصفة رئيسية بالأرباح التي حققتها شركة إعمار العقارية، والتي سجلت نمواً سنوياً بنسبة 37.4% في المائة لتصل إلى 1.2 مليار دولار أمريكي، مقابل 866.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. ويعزى الأداء الإيجابي للشركة إلى ارتفاع مبيعات العقارات التي بلغت 52.9 مليار درهم إماراتي (14.4 مليار دولار أمريكي)، بنمو بلغت نسبته 10% في المائة خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025 مقارنة بالفترة المماثلة من العام 2024. وبالمثل، سجلت إعمار للتطوير فضلاً عن 57.1% في المائة في صافي أرباحها خلال الربع الثالث من العام 2025، لتصل إلى 884.8 مليون دولار أمريكي، مقابل 563.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. ويعكس نمو أرباح الشركة استمرار الزخم القوي الذي شهدته المبيعات خلال الربع الثالث من العام 2025، إذ حققت الشركة زيادة سنوية بنسبة 10% في المائة في مبيعات العقارات خلال الأشهر التسعة الأولى من العام 2025، لتصل إلى 52.9 مليار درهم إماراتي (14.4 مليار دولار أمريكي).

وفي المقابل، سجل قطاع المرافق العامة ارتفاعاً بنسبة 23.3% في المائة على أساس سنوي في صافي أرباحه خلال الربع الثالث من العام 2025 ليصل إلى 1.1 مليار دولار أمريكي، مقابل 891.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وبالمثل، ارتفع صافي أرباح القطاع خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025 بنسبة 10.8% في المائة ليبلغ 2.0 مليار دولار أمريكي مقابل 1.8 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. ومن بين الشركات الثلاث المدرجة ضمن القطاع، سجلت شركتان نمواً سنوياً في الأرباح خلال الربع الثالث من العام 2025. وحققت هيئة كهرباء ومياه دبي (ديوا) زيادة بنسبة 26.3% في المائة على أساس سنوي في صافي أرباحها للربع الثالث من العام 2025 لتصل إلى 983.1 مليون دولار أمريكي. كما سجلت الشركة ارتفاعاً بنسبة 18.4% في المائة في صافي أرباحها خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025 ليبلغ 1.7 مليار دولار أمريكي.

## قطر

سجلت الشركات المدرجة في قطر نمواً في إجمالي الربح بنسبة 2.7 في المائة خلال الربع الثالث من العام 2025 ليصل إلى 3.8 مليار دولار أمريكي، مقابل 3.7 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بصفة رئيسية بنمو أرباح قطاعات السلع الرأسمالية والعقارات والاتصالات. إلا أن تراجع أرباح قطاعات البنوك والمرافق العامة والمواد الأساسية أثر سلباً وحد من وتيرة نمو صافي الربح الإجمالي. وعلى صعيد أداء الأرباح خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، ارتفع صافي الربح بنسبة 2.5 في المائة ليصل إلى 11.0 مليار دولار أمريكي، مقابل 10.8 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024. وجاء نمو الأرباح خلال هذه الفترة واسع النطاق، مدعوماً بشكل أساسي بأداء قطاعات البنوك والسلع الرأسمالية والاتصالات.

### أرباح الشركات في قطر : الربع الثالث 2025 مقابل الربع الثالث 2024 (مليار دولار أمريكي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، روبيتز وبحوث كامكو إنفست

وسجل قطاع البنوك في قطر صافي ربح قدره 2.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، بتراجع بلغت نسبته 2.6 في المائة مقابل 2.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وحقق بنك قطر الوطني انخفاضاً بنسبة 2.8 في المائة على أساس سنوي في صافي ربحه على أساس ربع سنوي ليبلغ 1.1 مليار دولار أمريكي، مقابل 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وجاء هذا التراجع نتيجة ارتفاع مخصصات خسائر القروض وتأثير تطبيق إطار الضريبة الجديدة (الركيزة الثانية). وخلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، سجل بنك قطر الوطني صافي ربح قدره 3.51 مليون دولار أمريكي، بارتفاع هامشي بلغت نسبته 0.9 في المائة على أساس سنوي. في المقابل، ارتفع صافي الربح قبل تطبيق الضرائب المتعلقة بالركيزة الثانية بوتيرة أقوى بنسبة 9 في المائة ليصل إلى 3.49 مليون دولار أمريكي، بدعم من تحسن نشاط الإقراض ونمو إيرادات الرسوم. وانخفض صافي ربح البنك التجاري القطري بنسبة 33.7 في المائة ليصل إلى 132.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 200.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. ويعزى التراجع إلى انخفاض صافي إيرادات الفوائد وارتفاع مخصصات خسائر القروض، على الرغم من أن قوة إيرادات الرسوم ساهمت في تخفيف جزء من هذا الأثر.

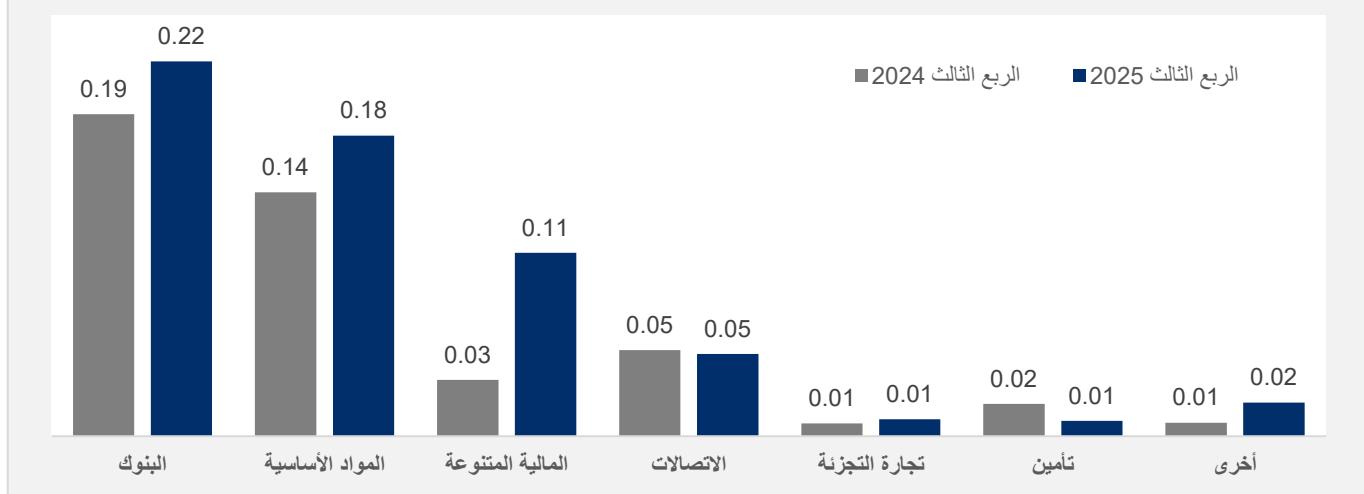
وعلى صعيد قطاع الاتصالات، فقد سجل نمواً في صافي الأرباح بنسبة 9.2 في المائة خلال الربع الثالث من العام 2025 ليصل إلى 358.2 مليون ريال قطري، مقابل 327.9 مليون ريال قطري في الربع الثالث من العام 2024. وحققت شركة أوريدو صافي ربح قدره 312.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، بنمو بلغت نسبته 8.5 في المائة مقابل 288.4 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام الماضي. وعلى الرغم من انخفاض قاعدة عملاء الشركة هامشياً بنسبة 1 في المائة إلى

149.4 مليون عميل خلال الربع الثالث من العام 2025، إلا أن الإيرادات ارتفعت بنسبة 7 في المائة لتصل إلى 1.7 مليار دولار أمريكي، بدعم من الأداء القوي في العراق والجزائر والكويت. وسجلت فودافون قطر صافي ربح قدره 45.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 39.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، بزيادة بلغت نسبتها 14.9 في المائة. وخلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، ارتفع صافي الربح بنسبة 13 في المائة ليصل إلى 135.6 مليون دولار أمريكي، مقابل 120.0 مليون دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024، بدعم من نمو إيرادات الخدمات بنسبة 4.8 في المائة واستمرار تحسن الإيرادات قبل احتساب تكاليف الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء.

### البحرين

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في البحرين بنسبة 31.3 في المائة على أساس سنوي في الربع الثالث من العام 2025 ليصل إلى 597.0 مليون دولار أمريكي، وذلك بعد أن سجلت تسعه من أصل أربعة عشر قطاعاً نمواً سنوياً في الأرباح، بما في ذلك ثلاثة من أكبر خمس قطاعات خلال هذا الربع، وفي صدارتها قطاعاً الاتصالات والمواد الأساسية. وعلى صعيد أداء التسعة أشهر الأولى من العام 2025، ارتفع صافي الربح بنسبة 9.7 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 1.6 مليار دولار أمريكي، مقابل 1.4 مليار دولار في التسعة أشهر الأولى من العام 2024.

أرباح الشركات في البحرين : الربع الثالث 2025 مقابل الربع الثالث 2024 (مليار دولار أمريكي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، روبيتز وبحوث كامكو إنفست

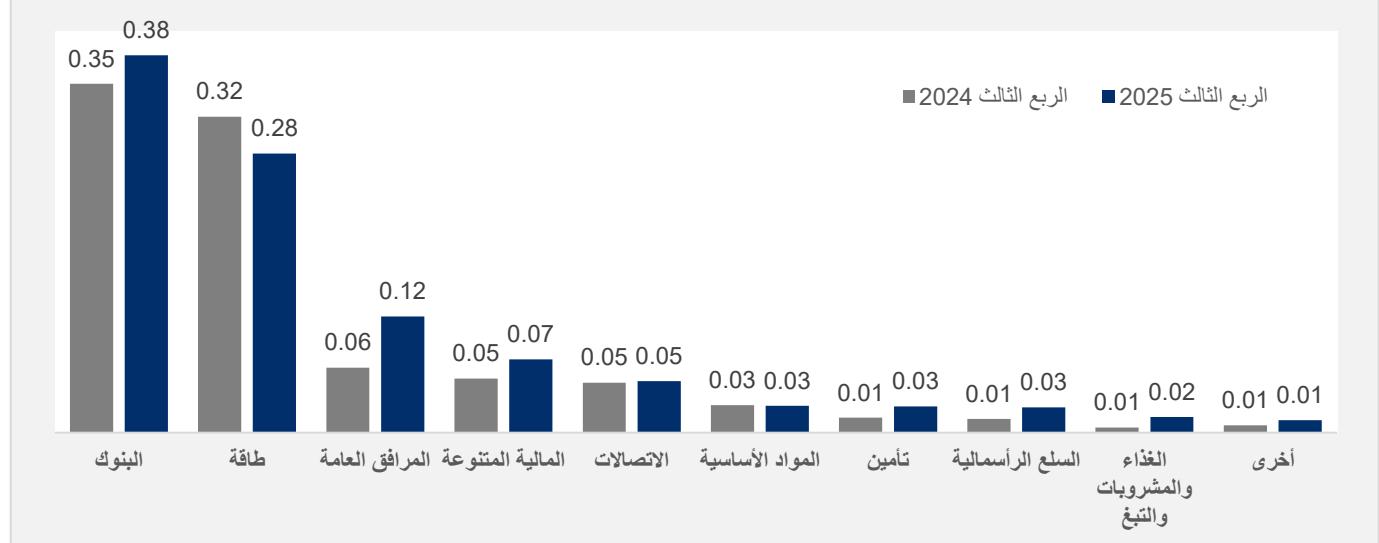
وسجل قطاع البنوك في البحرين نمواً بنسبة 16.4 في المائة على أساس سنوي في الربع الثالث من العام 2025، إذ ارتفعت الأرباح إلى 222.4 مليون دولار أمريكي مقابل 191.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وعلى صعيد التسعة أشهر الأولى من العام، ارتفعت أرباح القطاع بنسبة 14.7 في المائة لتصل إلى 739.6 مليون دولار أمريكي على أساس سنوي. ومن الجدير بالذكر أن البنوك الثمانية التي أفصحت عن نتائجها المالية حققت جميعها نمواً في أرباح الربع الثالث من العام 2025، مما دعم الزيادة الإجمالية في أرباح القطاع خلال هذه الفترة. وفي المقابل، يعزى التحسن الذي سجلته أرباح القطاع عن فترة التسعة أشهر الأولى من العام 2024 بصفة رئيسية إلى نمو أرباح بنك السلام بنسبة 37.4 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 154.3 مليون دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2025، مقابل 112.3 مليون دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024، كما يعود أداء البنك القوي إلى النمو المتواصل في العمليات المصرفية الأساسية للمجموعة خلال هذه الفترة. وفي المقابل، وعلى الرغم من ارتفاع صافي ربح البنك العربي بنسبة 5.1 في المائة على أساس سنوي خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، إلا أنه سجل أعلى صافي أرباح بين البنوك، إذ بلغت أرباحه 203.9 مليون دولار أمريكي مقابل 215 مليون دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024.

وبلغ إجمالي الإيرادات التشغيلية للبنك 1.033 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2025، مقابل 1.002 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام الماضي، ويعكس هذا الأداء نمواً واسع النطاق عبر معظم الأسواق الأساسية للبنك. وفي قطاع المواد الأساسية، سجلت شركة المنيوم البحرين (أليا)، وهي الشركة الوحيدة المدرجة ضمن هذا القطاع، صافي ربح قدره 178.4 مليون دولار أمريكي في الرابع الثالث من العام 2025، بارتفاع بلغت نسبته 23.3% في المائة على أساس سنوي مقارنة بصافي ربح قدره 144.7 مليون دولار أمريكي في الرابع الثالث من العام 2024. أما عن فترة التسعة أشهر الأولى من العام 2025، أعلنت أليا عن تراجع صافي أرباحها بنسبة 25.5% في المائة ليصل إلى 291.6 مليون دولار أمريكي، مقابل 391.3 مليون دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من 2024. وجاء الأداء القوي للشركة خلال الرابع الثالث من العام مدفوعاً بارتفاع أسعار بورصة لندن للمعادن، والتي سجلت نمواً بنسبة 11% في المائة على أساس سنوي في الرابع الثالث من العام 2025، وبنسبة 4% في المائة خلال التسعة أشهر الأولى من العام.

#### عمان

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في عمان بنسبة 11.2% في المائة على أساس سنوي ليصل إلى مليار دولار أمريكي في الرابع الثالث من العام 2025، مقابل 900.2 مليون دولار أمريكي في الرابع الثالث من العام 2024. وعلى صعيد التسعة أشهر الأولى من العام، تحسن صافي الربح بنسبة 13.0% في المائة ليبلغ 2.9 مليار دولار أمريكي، مقابل 2.5 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. وجاء هذا النمو مدفوعاً بصفة رئيسية بأداء قطاعات البنوك والمرافق العامة والاستثمار والتمويل، إذ سجلت عشرة من أصل أربعة عشر قطاعاً نمواً سنوياً في الأرباح خلال الرابع الثالث من العام 2025.

أرباح الشركات في عمان : الرابع الثالث 2025 مقابل الرابع الثالث 2024 (مليار دولار أمريكي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، روبيترز وبحوث كامكو إنفست

وارتفع صافي أرباح قطاع البنوك، والذي يعد أكبر القطاعات من حيث القيمة السوقية في عمان، بنسبة 8.2% في المائة خلال الرابع الثالث من العام 2025 ليصل إلى 376.2 مليون دولار أمريكي، مقابل 347.6 مليون دولار أمريكي في الرابع الثالث من العام 2024. وعلى صعيد التسعة أشهر الأولى من العام 2025، ارتفع صافي ربح القطاع بنسبة 7.8% في المائة ليبلغ 1.1 مليار دولار أمريكي، مقابل مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024. وسجل بنك مسقط أعلى صافي ربح على مستوى البنوك خلال الرابع الثالث من العام 2025، إذ بلغت أرباحه 170.8 مليون دولار أمريكي مقابل 152.4 مليون دولار أمريكي في

الربع الثالث من العام 2024. كما ارتفع صافي ربح البنك عن فترة التسعة أشهر الأولى من العام 2025 بنسبة 12.2 في المائة ليصل إلى 497.6 مليون دولار أمريكي، مقابل 443.6 مليون دولار في التسعة أشهر الأولى من العام 2024. ويعزى نمو الأرباح إلى التحسن عبر مختلف قطاعات الأعمال والنمو القوي لإيرادات الفوائد وإيرادات غير الفوائد. من جهة أخرى، سجل بنك صحار الدولي ثاني أعلى صافي ربح خلال الربع الثالث 2025، إذ بلغت أرباحه 63.8 مليون دولار أمريكي مقابل 67.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وفي المقابل، ارتفع صافي ربح البنك عن فترة التسعة أشهر الأولى من العام 2025 بنسبة 7.2 في المائة ليصل إلى 198.0 مليون دولار أمريكي، مقابل 183.4 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام الماضي. وارتفعت صافي القروض والسلفيات والتمويل الإسلامي لدى البنك بنسبة 20 في المائة على أساس سنوي خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2024، فيما زادت ودائع العملاء بنسبة 10 في المائة على أساس سنوي.

وارتفعت أرباح قطاع المرافق العامة، ثالث أكبر قطاع من حيث صافي الأرباح الإجمالية، بنسبة 78.6 في المائة على أساس سنوي عن فترة الربع الثالث من العام 2025 لتصل إلى 115.9 مليون دولار أمريكي، مقابل 64.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وجاء هذا النمو مدفوعاً بأداء ست شركات من أصل ثماني شركات ضمن القطاع، إسجلت نمواً سنوياً في الأرباح، بقيادة شركة العنقاء للطاقة التي حققت زيادة بنسبة 22.8 في المائة في صافي أرباحها لتصل إلى 49.6 مليون دولار أمريكي مقابل 40.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وسجلت شركة السوادي للطاقة ثاني أعلى صافي ربح في القطاع بقيمة 24.3 مليون دولار أمريكي، بينما هامشي بلغت نسبته 4.2 في المائة على أساس سنوي. كما حققت شركة سيمكورب صلالة للطاقة والمياه نمواً بنسبة 9.6 في المائة في صافي أرباحها في الربع الثالث من العام 2025 لتصل إلى 14.4 مليون دولار أمريكي.

## المسؤولية والافصاح عن المعلومات الهاامة

**إن "كامكو إنفست"** هي شركة مرخصة تخضع كلياً لرقابة هيئة أسواق المال في دولة الكويت ("الهيئة الكويتية") وبشكل جزئي لرقابة بنك الكويت المركزي ("البنك المركزي"). الغرض من هذا التقرير هو توفير المعلومات فقط. لا يعتبر مضمون هذا التقرير، بأي شكل من الأشكال، استثماراً أو عرضاً للاستثمار أو نصيحة أو إرشاداً قانونياً أو ضريبياً أو من أي نوع آخر، وينبغي وبالتالي تجاهله عند النظر في أو اتخاذ أي قرارات استثمارية. لا تأخذ كامكو إنفست بعين الاعتبار، عند إعداد هذا التقرير، الأهداف الاستثمارية والوضع المالي والاحتياجات الخاصة لفرد معين. وبناء على ما تقدم، وقبل أخذ أي قرار بناء على المعلومات الموجبة ضمن هذا المستند، ينبغي على المستثمرين أن يذروا إلى تقييم الاستثمارات والاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير على نحو منفصل ويقرروا بشأن ملاءمتها على ضوء ظروفهم وأهدافهم المالية الخاصة. يخضع حقوق التقرير لحقوق الملكية الفكرية المحفوظة. كما يمنع نسخ أو توزيع أو نقل هذا البحث وهذه المعلومات في الكويت أو في أي اختصاص قضائي آخر لأي شخص آخر أو لبراهم بأي شكل من الأشكال في أي مستند آخر أو مادة أخرى من دون الحصول على موافقتنا الخطية المسماة.

قد يثير في بعض الأحوال والظروف، تباين عن تلك التقديرات الضمنية بسعر القيمة العادلة بالاستعارة بالمعايير أعلاه. كما تعمد كامكو لإنفست في سياساتها على تحديث دراسة القيمة العادلة للشركات التي قامت بدراستها مسبقاً بحيث تكفل أي تغيرات جوهريّة قد تؤثر في توقعات المحلل بشأن الشركة. من الممكن لتقديرات سعر السهم أن تتسبب في انتقال الأسهم إلى خارج نطاق التصنيف الضمني وفق هدف القيمة العادلة في كامكو لإنفست، يمكن للمحللين أن لا يعتمدوا بالضرورة إلى تغيير التصنيفات والتقديرات في حال وقوع حالة مماثلة إلا أنه يتوقع منهم الكشف عن الأسباب الكامنة وراء وجة نظرهم وأرائهم لعملاء كامكو لإنفست.

ترفض كامكو إنفست صراحة كل بند أو شرط تقررون إضافته على بيان إخلاء المسؤولية أو بتعارض مع البيان المنكور ولن يكون له أي معنوي. تستند المعلومات المتضمنة في هذا التقرير إلى التذاولات الجارية والإحصاءات والمعلومات العامة الأخرى التي نعتقد بأنها موثوقة. إننا لا نعلن أو نضمّن بأن هذه المعلومات صحيحة أو دقيقة أو تامةً وبالتالي لا ينبع التعوييل عليها. لا تلزم كامكو إنفست بتحديث أو تغيير أو تعديل هذا التقرير أو بإبلاغ أي مستثمٍ في حال طاول تغييرٍ ما أي رأي أو توقع أو تقدّيرٍ مبنيٍ فيه أو بات بال tatsäch غير دقيق. إن نشر هذا التقرير هو لأغراض إعلاميةٍ بحتة لا تمت بصلة لأي غرض استثماري أو تجاري. لا ينشأ عن المعلومات الواردة في التقارير المنشورة أي التزام قانونيٍّ أو اتفاقيةٍ ملزمة، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي التزامٍ بتحديث معلوماتٍ مماثلة. إنكم تحملون مسؤولية إجراء أي بحثكم الخاصة وتحليل المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا التقرير وتقييم مبيعاتٍ ومخاطرٍ المتعلقة بالأوراق المالية موضوع التقرير أو أي مستند آخر. وعلاوة على ذلك، من الممكن أن تخضع بيانات/معلومات محددة للبنود والشروط المنصوص عليها في اتفاقيات أخرى تشكل كامكو إنفست طرقاً فيها.

لا يجب تفسير أي عبارة واردة في هذا التقرير على أنه طلب أو عرض أو توصية بشراء أو التصرف في أي استثمار أو بالاتزام بأي معاملة أو تقديم أي نصيحة أو خدمة استثمارية. أن هذا التقرير موجه إلى العمالء المحترفين وليس لعماء البيع بالتجزئة ضمن مفهوم قواعد هيئة السوق المالية. لا ينبغي على الآخرين ممن يستمرون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه. يتوجب على كل كيان أو فرد يصبح بحوزته هذا التقرير أن يطلع على مضمونه ويحترم التقديرات الواردة فيه وأن يمتنع عن التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه حيث يُعد من غير القانوني تقديم عرض أو دعوة أو توصية لشخص ما من دون التقديم بأي ترخيص أو تسجيل أو مطابقات قانونية.

تحضير شركة كامكو للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المملوكة بالكامل لشركة كامكو لخدمات المالية، ويجوز لشركة كامكو انفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) أن تقوم بالأنشطة المالية التي تتدرج ضمن نطاق رخصة سلطة دبي للخدمات المالية الحالية فقط. يمكن توزيع المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من قبل كامكو انفست (مركز دبي المالي العالمي) نيابة عن شركة كامكو انفست للاستثمار ش.م.ب. "عام". تستهدف هذه الوثيقة العملاء المحترفين أو أطراف الأسواق فقط على النحو المحدد من جانب سلطة دبي لخدمات المالية، ولا يجوز لأي شخص آخر الاعتماد عليها.

تحذيرات من المخاطر

تتخذ الأسعار أو التخمينات أو التوقعات الفعلية بصفة دلالة بحثة ولا تهدف بالتألي إلى توقع النتائج الفعلية بحيث قد تختلف بشكل ملحوظ عن الأسعار أو التخمينات أو التوقعات المبنية في هذا التقرير. قد ترتفع قيمة الاستثمار كما الأيرادات المحقق منه تقلبات من يوم لأخر نتيجة التغيرات التي تطاول الأسواق الاقتصادية ذات الصلة (بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التغيرات الممكن توقعها في أسعار الفائدة، وأسعار الصرف الأجنبي، وأسعار التأمين وأسعار الدفع المسبق والظروف السياسية أو المالية، الخ...).

لا يدل الأداء الماضي على النتائج المستقبلية. تعد كافة الاراء أو التقديرات أو التخمينات (أسعار الأسهم محل البحث والتقييرات بشكل خاص) غير دقيقة بالأساس وتختضع للرأي والتقيير. إنها عباره عن آراء وليس حقائق تستند إلى توقعات وتقديرات راهنة وتعول على الاعتقادات والفرضيات. قد تختلف المحصلات والعوائد الفعلية اختلافاً جوهرياً عن المحصلات والعوائد المتصرّح عنها أو المتوقعة وليس هناك أي ضمانات للأداء المستقبلي. تنشأ عن صفات معينة، بما فيها الصفقات المشتملة على السلع والخيارات والمشتقات الأخرى، مخاطر هامة لا تتناسب وبالتالي جميع المستثمرين. لا يعتزم هذا التقرير على رصد أو عرض كافة المخاطر (المباشرة أو غير المباشرة) التي ترتبط بالاستثمارات أو الاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير.

تضارب المصالح

تُقدّم كامكو إنفست والشركات التابعة خدمات مصرافية استثمارية كاملة وقد يتخذ مدراة ومسؤليين وموظفي فيها، مواقف تتعارض مع الآراء المبنية في هذا التقرير. يمكن لموظفي البيع وموظفي التداول وغيرهم من المختصين في كامكو إنفست تزويد عملائنا ومكاتب التداول بتعليقات شفوية أو خطية حول السوق أو باستراتيجيات التداول تحكّم آراء متعارضة مع الآراء المبنية صراحة في هذا التقرير. يمكن لإدارة الأصول ولمكاتب التداول خاصتنا ولأعمالنا الاستثمارية اتخاذ قرارات استثمارية لا تناغم والتوصيات أو الآراء المبنية صراحة في هذا التقرير. يجوز لكامكو إنفست أن تقييم أو تسعى لإقامة علاقات على مستوى خدمات مصرافية أو علاقات عمل أخرى تحصل في مقابلها على تعويض من الشركات موضوع هذا التقرير. لم تتم مراجعة الخانق والأراء المبنية في هذا التقرير من قبل المختصين في مجالات عمل أخرى في كامكو إنفست، بما في ذلك طاقم الخدمات المصرافية الاستثمارية، ويمكن الاتجاه معلومات يكون هؤلاء المختصين على علم بها. يمتلك بنك الخليج المتّحد -البحرين غالبية أسهم كامكو إنفست وبإمكان أيّ شخص عن هذه الملكية أن تشهد على تضارب مصالح.

اخلاع المسئولية القانونية و الضمانة

لا تقتصر كامكرو إنفست إعلانات أو ضمنيات صريحة أو ضمنية. وإنما، وفي الحدود الكاملة التي يسمح بها القانون المنطبق، تخلي بموجبه صراحةً مسؤوليتها عن أي وکافة الإعلانات والضمنيات الصريحة والضمنية، أيًا كان نوعها، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، كل ضمانة تتعلق بدقة المعلومات أو ملامعتها للوقت أو ملامعتها لغرض معين وأو كل ضمانة تتعلق بعدم المخالفة. لا تقبل كامكرو إنفست تحمل أي مسؤولية قانونية في كافة الأحوال، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) تعوييلكم على المعلومات المتضمنة في هذا التقرير، وأي إغفال عن أي أضرار أو خسائر أيًا كان نوعها، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) أضرار مباشرة، غير مباشرة، عرضية، خاصةً أو تبعية، أو مصاريف أو خسائر تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير أو بعدم التمكن من الاستناد عليه، أو ترتبط بالي خطأ أو إغفال أو عيب أو فيروس الكمبيوتر أو تعطل النظام، أو خسارة ربع أو سمعة، حتى وإن تم الإبلاغ صراحةً عن احتمال التعرض لخسائر أو أضرار مماثلة، بحيث تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير. لا تستثنى واجباتنا المنصوص عليها بموجب القوانين المطبقة والمألمة.



---

**شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامة)**

برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، منطقة شرق  
ص.ب 28873 الصفا 13149 دولة الكويت  
هاتف : +(965) 2395 2249 +فaks:  
البريد الإلكتروني: [kamcoird@kamcoinvest.com](mailto:kamcoird@kamcoinvest.com)  
الصفحة الإلكترونية : [www.kamcoinvest.com](http://www.kamcoinvest.com)