



SGS

الشركة السعودية للخدمات الأرضية
Saudi Ground Services Company

بين ضغوط الهوامش وتحدي العودة للربحية.. توقعات متباينة لنتائج الربع الثالث

1.31

مليار ريال

إيرادات
النصف
الأول 2026.
بانخفاض
3.9% على
أساس
سنوي

3.88

مليون ريال

صافي ربح
النصف الأول،
بتراجع 98.0%
مقارنة بـ 197.0
مليون ريال

61.90

مليون ريال

خسارة
تشغيلية
في الربع
الثاني
مقابل ربح
تشغيلي
96.66
مليون
ريال

10.16

مليون ريال

إجمالي
الربح في
الربع
الثاني،
بتراجع
92.6%

635.15

مليون ريال

إيرادات
الشركة
بنهاية
الفترة.
بتراجع
7.8% على
أساس
سنوي

56.58

مليون ريال

خسائر الربع
الثاني مقابل
99.37
مليون ريال
أرباح الربع
المماثل

33.4

مليون ريال

قيمة عكس
مخصص
زكاة متعلق
بفترات
سابقة
دعمت نتائج
النصف
الأول

680.1

مليون ريال

متوسط
توقعات
شركات
الأبحاث
لإيرادات
الربع
الثالث

20.2

مليون ريال

متوسط
توقعات
شركات
الأبحاث لأرباح
الربع الثالث

673.17

مليون ريال

متوسط إيرادات
الشركة في آخر
خمس أرباح
مالية

62.19

مليون ريال

متوسط
أرباح
الشركة في
آخر خمسة
أرباح مالية

0.02

ريال

ربحية
السهم في
النصف الأول
2026 مقابل
1.05 ريال



4 عوامل وراء تراجع النتائج الفصلية

1 انخفاض إجمالي إيرادات الشركة نتيجة تراجع العمليات التشغيلية



1

2 ارتفاع تكلفة الإيرادات بمقدار 74 مليون ريال



2

3 ارتفاع قيمة المصروفات العمومية والإدارية بمقدار 20.2 مليون ريال



3

4 انخفاض الإيرادات الأخرى بنحو 7.3 مليون ريال



4

5 استراتيجيات لتصحيح المسار

1 رفع كفاءة استغلال الموارد التشغيلية



1

2 زيادة الإيرادات من الخدمات ذات الهامش الأعلى



2

3 ضبط المصروفات العمومية والإدارية



3

4 تنويع مصادر الدخل



4

5 تحسين الإنتاجية التشغيلية



5



**SGS****الشركة السعودية للخدمات الأرضية**
Saudi Ground Services Company

بين ضغوط الهوامش وتحدي العودة للربحية.. توقعات متباينة لنتائج الربع الثالث

تكبدت الشركة السعودية للخدمات الأرضية، والتي تقوم بتقديم الخدمات الأرضية لعملائها من شركات الطيران في جميع مطارات المملكة، خسائر بقيمة 56.58 مليون ريال بنهاية الربع الثاني من العام الحالي، مقارنة بأرباح بلغت 99.37 مليون ريال في الفترة المماثلة من عام 2025، بتراجع في النتائج بنحو 157%.

جاء تراجع النتائج نتيجة انخفاض إيرادات الشركة في الربع الثاني من العام الحالي إلى 635.15 مليون ريال مقارنة بإيرادات قدرها 688.95 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق، بتراجع نسبته 7.8%. ويُعزى هذا التغير بشكل رئيسي إلى تراجع العمليات التشغيلية خلال فترات المقارنة، في ظل تأثر نشاط الرحلات الجوية بالتطورات الجيوسياسية في المنطقة، وفقاً للإيضاح (19) من القوائم المالية.

كما جاء هذا التحول السلبي في النتائج الفصلية نتيجة تراجع حجم العمليات التشغيلية التي بدأت في نهاية الربع الأول من العام الحالي، إلى جانب المحافظة على الجاهزية التشغيلية خلال هذا الانخفاض لتوفير الموارد اللازمة لمواكبة العودة لمستوى العمليات السابقة ودعم العمليات التشغيلية في موسم الحج والعمرة والتي كان لها أثر في ارتفاع تكلفة الإيرادات بمقدار 74 مليون ريال.

وشهد الربع الثاني من العام الحالي ارتفاعاً في قيمة المصروفات العمومية والإدارية بمقدار 20.2 مليون ريال مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، هذا بالإضافة إلى انخفاض الإيرادات الأخرى خلال فترات المقارنة بنحو 7.3 مليون ريال، وتقلص هذا الأثر جزئياً نتيجة انخفاض مصاريف الزكاة بمقدار 4.6 مليون ريال مقارنة بالربع الثاني من عام 2025.

وانعكس ذلك على إجمالي الربح الذي تراجع بنسبة 92.6% إلى 10.16 مليون ريال في الربع الثاني 2026، مقارنة بـ 137.99 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق، ليتراجع هامش إجمالي الربح إلى 1.6% مقابل 20.0%، كما تحولت الشركة إلى خسارة تشغيلية بلغت 61.90 مليون ريال مقابل ربح تشغيلي قدره 96.66 مليون ريال. وفي المقابل، ارتفعت إيرادات الفائدة على الودائع لأجل إلى 9.78 مليون ريال مقابل 7.04 مليون ريال.

وعلى مستوى النصف الأول من عام 2026، تراجع صافي ربح الشركة بنسبة 98.0% إلى 3.88 مليون ريال، مقارنة بـ 197.0 مليون ريال في الفترة المماثلة من العام السابق، مع انخفاض الإيرادات بنسبة 3.9% إلى 1.31 مليار ريال. وقد استفادت نتائج النصف الأول من عكس مخصص زكاة متعلق بفترات سابقة بقيمة 33.4 مليون ريال إثر صدور ربط زكوي معدّل عن السنوات من 2015 إلى 2020، ما أسفر عن صافي أثر زكوي موجب بلغ 14.02 مليون ريال، فيما بلغت ربحية السهم 0.02 ريال مقابل 1.05 ريال.

بحساب متوسط نتائج الشركة في آخر 5 فترات مالية، سنجد أن متوسط الإيرادات للفترة الواحدة يبلغ نحو 673.17 مليون ريال، في حين بلغ متوسط الأرباح للفترة نحو 62.19 مليون ريال.

تطور نتائج الشركة في آخر 5 فترات مالية

(جميع المبالغ بالمليون ريال)

الفترة	الإيرادات	صافي الدخل
الربع الثاني 2025	688.95	99.37
الربع الثالث 2025	683.38	101.50
الربع الرابع 2025	685.89	106.21
الربع الأول 2026	672.50	60.45
الربع الثاني 2026	635.15	-56.58
متوسط النتائج للربع الواحد	673.17	62.19

عوامل متبينة تحكم أداء الربع الثالث

تشير نتائج الربع الثاني للشركة إلى أن ما حدث من تحول سلبي لم يكن مجرد تراجع عابر، بل يعكس اختلالاً واضحاً بين حجم الإيرادات والتكاليف التشغيلية، ويبدو هذا واضحاً في تحقيق خسائر بنهاية الفترة مقارنة بأرباح الفترة ذاتها من العام السابق، رغم أن الإيرادات تراجعت بنسبة أقل، ما يعني أن أثر التكاليف كان أكبر بكثير من أثر انخفاض الإيرادات.

وهناك عاملان متعارضان سيحددان أداء الشركة في الربع الثالث من العام الحالي، الأول إيجابي، حيث ذكرت الشركة أن جزءاً كبيراً من ارتفاع المصروفات التشغيلية يعود إلى المحافظة على الجاهزية التشغيلية استعداداً لموسم الحج والعمرة وعودة العمليات إلى مستوياتها الطبيعية، وهذا يعني أن جزءاً من التكاليف التي تحملتها الشركة في الربع الثاني يعد تكلفة استباقية، وأن عودة مستويات التشغيل تدريجياً قد تدعم نمو الإيرادات مقارنة بالربع الثاني، ومن المتوقع أن يستفيد الربع الثالث من ارتفاع حركة المسافرين والرحلات المرتبطة بموسم العمرة بعد الحج.

أما العامل السلبي فيتمثل في أن الانخفاض التشغيلي بدأ فعلياً منذ نهاية الربع الأول من العام الحالي، ما يعني أن الضغوط على حجم الأعمال ليست مؤقتة بالكامل، وفي حال استمرار انخفاض عدد الرحلات المخدومة، وتراجع الطلب من شركات الطيران، وثبات هيكل التكاليف المرتفع، فقد يستمر الضغط على الأرباح خلال الربع الثالث حتى لو تحسنت الإيرادات نسبياً.

ويتسق ذلك مع ما أفصحت عنه الشركة في القوائم المالية: إذ عدّت انخفاض نشاط الرحلات الجوية والأداء التشغيلي الناتج عن التطورات الجيوسياسية مؤشراً يستدعي تحديث اختبار انخفاض قيمة الشهرة، وخفضت هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء المتوقع (متوسط السنوات الثلاث القادمة) إلى نطاق 16.97%-17.27%، مقارنة بـ 20.0%-20.4% في تقييم 31 ديسمبر 2025، مع بقاء المبلغ القابل للاسترداد أعلى من القيمة الدفترية بنحو 238 مليون ريال.

تطور المؤشرات المالية في آخر 5 فترات مالية					
الفترة	نمو الأرباح	نمو الإيرادات	ربحية السهم (ريال)	هامش صافي الربح	هامش إجمالي الربح
الربع الثاني 2025	26.70%	0.35%	0.53	14.42%	20.03%
الربع الثالث 2025	24.27%	2.20%	0.54	14.85%	22.77%
الربع الرابع 2025	10.91%	1.54%	0.56	15.48%	23.59%
الربع الأول 2026	-38.08%	0.15%	0.32	8.99%	16.00%
الربع الثاني 2026	-156.93%	-7.81%	-0.30	-8.91%	1.60%

توقعات متباينة لنتائج الربع الثالث

جاءت توقعات شركات الأبحاث لنتائج الشركة في الربع الثالث من العام الحالي متباينة، ففي حين توقعت "الجزيرة كابيتال" أن تتكبد الشركة خسائر فصلية بقيمة 14.6 مليون ريال، جاءت توقعات "بنك سيكو" و"العربي المالية" إيجابية، بأرباح بلغت 33 مليون ريال و42.2 مليون ريال على الترتيب.

على صعيد الإيرادات، توقع "بنك سيكو" أن تحقق الشركة في الربع الثالث من العام الحالي إيرادات بقيمة 690 مليون ريال، وهو رقم أعلى من متوسط إيرادات الشركة في آخر خمس فترات مالية بنحو 2.5%، بينما يزيد عن إيرادات الربع الثاني من هذا العام بنسبة 8.6%، في حين يزيد عن إيرادات الربع المماثل من العام السابق بنحو 1.0%.

توقعات نتائج الربع الثالث (مليون ريال)		شركة الأبحاث
صافي الدخل	الإيرادات	
-14.6	663.0	الجزيرة كابيتال
42.2	687.4	العربي المالية
33.0	690.0	بنك سيكو
20.2	680.1	متوسط التوقعات

5 استراتيجيات لتصحيح المسار

أظهرت النتائج الفصلية أن الشركة أبقت مستويات الجاهزية مرتفعة رغم انخفاض النشاط. لذلك يجب على الشركة اتباع الاستراتيجيات التالية لتجنب تكرار سلبيات الربع الثاني:

- 1- **رفع كفاءة استغلال الموارد التشغيلية:** من خلال إعادة توزيع القوى العاملة وفق حجم الطلب الفعلي، تحسين جدولة المعدات والكوادر، وخفض الفترات غير المنتجة.
- 2- **زيادة الإيرادات من الخدمات ذات الهامش الأعلى:** مثل خدمات المناولة المتخصصة، خدمات كبار العملاء، والخدمات الإضافية لشركات الطيران، وذلك بدلاً من الاعتماد على الخدمات التقليدية فقط.
- 3- **ضبط المصروفات العمومية والإدارية:** عن طريق مراجعة الإنفاق الإداري، تأجيل المصروفات غير الضرورية، وتعزيز الرقابة على التكاليف.
- 4- **تنويع مصادر الدخل:** ينبغي تقليل الاعتماد على حجم الرحلات فقط عبر خدمات الشحن الجوي، الخدمات اللوجستية المرتبطة بالمطارات، والحلول التقنية والخدمات المساندة.
- 5- **تحسين الإنتاجية التشغيلية:** من خلال الأتمتة، الذكاء الاصطناعي في إدارة الموارد الأرضية، وتحسين أزمدة دوران الطائرات.