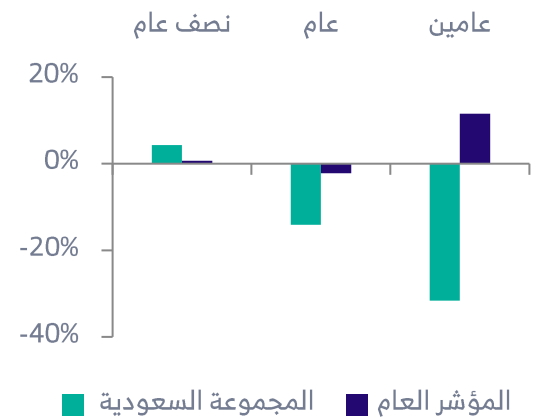


| بيانات السوق                          |             |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 20.00/14.26 |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 11,073      |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 679.3       |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | 81.40%      |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 1,149,342   |
| رمز بلومبيرغ                          | SIIG AB     |



■ انخفاض اللقيم والأرباح، بينما صافي العائد مازال إيجابياً 30 أكتوبر، 2025

| التوصية                    | حياد       | التغير                  | 10.4% |
|----------------------------|------------|-------------------------|-------|
| آخر سعر إغلاق              | 16.30 ريال | عائد الأرباح الموزعة    | 0.0%  |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 18.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 10.4% |

| المجموعة السعودية | الربع الثالث 2025 | الربع الثالث 2024 | التغير السنوي | الربع الثاني 2025 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات          | -                 | -                 | -             | -                 | -             | -                     |
| الدخل الإجمالي    | -                 | -                 | -             | -                 | -             | -                     |
| الهامش الإجمالي   | -                 | -                 | -             | -                 | -             | -                     |
| الدخل التشغيلي    | 7                 | 106               | (%93)         | (19)              | -             | (17)                  |
| صافي الربح        | 8                 | 98                | (%92)         | 20                | (%59)         | 27                    |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي ربحاً تشغيلياً قدره 7 ملايين ريال، بانخفاض 93% على أساس سنوي، مع تحوّل كامل في الأداء على أساس ربعي، وجاءت النتيجة أفضل من توقعاتنا التي كانت تشير إلى خسارة تشغيلية قدرها 17 مليون ريال. تعود نتائج الشركة على أساس سنوي، مثل بقية منتجي البتروكيماويات هذا الربع، إلى انخفاض أسعار المنتجات النهائية دون أن يقابلها انخفاض مماثل في تكاليف اللقيم مثل البروبان والذي انخفض 9% على أساس سنوي، كما انخفض البيوتان بنسبة 12% على أساس سنوي. أما في الربع الثالث 2025، شهدت أسعار اللقيم تغيرات أيضاً بانخفاضات متتالية، حيث تراجع البروبان والبيوتان بنسبة 12% و13% على التوالي. كما ننوه أن أسعار البولي بروبيلين تراجعت 1% على أساس ربعي، بينما ظلت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة مستقرة. نعتقد أن هذه التحركات السعرية تبرر نظرتنا الأكثر تفاؤلاً لأداء الربع الثالث 2025.
- سجلت الشركة صافي ربح قدره 8 ملايين ريال في الربع الثالث 2025، بانخفاض 59% على أساس ربعي و92% على أساس سنوي. وكان الربع في مجمله متبائناً، مما أدى إلى اختلاف نتائجنا التقديرية عن الفعلية، حيث كانت الضرائب والمصاريف العمومية والإدارية المنخفضة، إضافة إلى انخفاض الدخل من أدوات التمويل بالمrabحة، أموراً متوقعة، في حين أن انخفاض الأسعار دون تعويض من انخفاض تكاليف اللقيم لم يكن متوقعاً. كما علّقت الإدارة بأن أحجام المبيعات ارتفعت على أساس ربعي (لدى شركة S-Chem)، مما يدفعنا للتساؤل عما إذا كانت ممارسات المحاسبة وفق المعايير الدولية IFRS، خصوصاً في طريقة العرض، قد تخفي الجودة الحقيقية لأداء هذا الربع.
- لم تعلن الشركة عن أي توزيعات أرباح مؤخراً، إلا أننا نرى أنها قادرة على التوزيع. نحافظ على توصيتنا بالحياد ونخفض السعر المستهدف، بافتراض أن توزيعات أرباح عام 2025 ليست مطروحة حالياً.

## تصنيف السهم

| شراء                                 | حياد                                    | بيع                                 | غير مصنف           |
|--------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15% | إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15% | إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15% | تحت المراجعة/ مقيد |

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.