

توقف صادرات السوائل، وصادرات الأروماتيكس تقترب من الصفر وتدفع نحو الخسائر 9 أغسطس، 2026

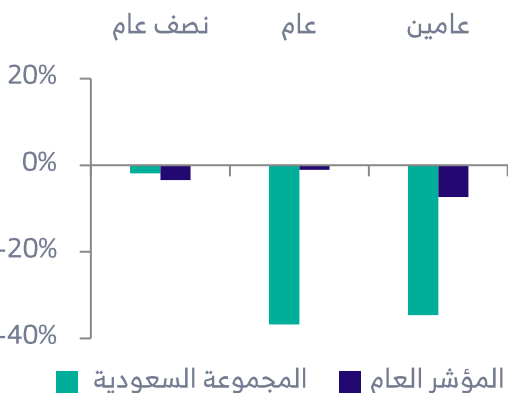
التوصية	حياد	التغير	5.2%
آخر سعر إغلاق	12.36 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.2%

المجموعة السعودية	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	-	-	-	-	-	-
الدخل الإجمالي	-	-	-	-	-	-
الهامش الإجمالي	-	-	-	-	-	-
الدخل التشغيلي	(22)	(19)	(%16)	(14)	(%51)	(14)
صافي الربح	(58)	20	-	252	-	143

(جميع الأرقام بالملين ريال)

- سجلت المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي خسارة تشغيلية بقيمة 22 مليون ريال في الربع الثاني 2026، بانخفاض 16% على أساس سنوي و51% على أساس ربعي، وجاءت الخسارة أعلى من توقعاتنا البالغة 14 مليون ريال. ويعزى الأداء السنوي إلى ارتفاع تكاليف اللقيم واستمرار اضطرابات حركة الشحن عبر مضيق هرمز لفترة أطول خلال الربع الثاني 2026، مما أدى فعلياً إلى اقتصر أعمال قطاع الأروماتيكس (المركبات العطرية) على المبيعات المحلية فقط (القوائم المالية للربع الثاني 2026، إيضاح 14).
- سجلت المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي صافي خسارة قدرها 58 مليون ريال في الربع الثاني 2026، مقارنة بصافي أرباح في الربع السابق والفترة المماثلة من العام الماضي، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى التراجع الحاد في صادرات قطاع الأروماتيكس، والتي انخفضت إلى مستويات شبه معدومة خلال الربع، رغم محاولات زيادة المبيعات في السوق المحلية. كما تأثرت النتائج سلباً بارتفاع المصاريف العمومية والإدارية واستمرار انخفاض الدخل من مرابحات التمويل، فيما حد انخفاض مصروف الزكاة جزئياً من هذه الضغوط.
- نحافظ على توصيتنا بالحياد والسعر المستهدف دون تغيير. خلال النصف الأول من 2026، وافق المساهمون على إعادة شراء ما يصل إلى 10 ملايين سهم للاحتفاظ بها كأسهم خزينة، حيث تم شراء 0.7 مليون سهم منها بالفعل بقيمة 10 ملايين ريال، مما يعكس رؤية مجلس الإدارة بأن السهم يتداول بأقل من قيمته العادلة (القوائم المالية للربع الثاني 2026، إيضاح 12). كما ننوه إلى أن الإدارة قامت بتقييم مؤشرات انخفاض قيمة الاستثمارات في شركة شيفرون فيليبس السعودية، وشركة الجبيل شيفرون فيليبس، والشركة السعودية للبوليمرات، وخلصت الإدارة إلى أن الاضطرابات الحالية تمثل ظروفاً مؤقتة وليست تدهوراً في القدرة طويلة الأجل على توليد التدفقات النقدية (إيضاح 4)، وهو ما يتماشى مع رؤيتنا بأن الوضع الحالي يمثل فترة من الاضطرابات وليس إغلاقاً هيكلياً للعمليات. وفي ظل عدم استلام توزيعات أرباح من المشاريع المشتركة خلال النصف الأول 2026، مقارنة بـ 195 مليون ريال في النصف الأول 2025، ومع رصيد نقدي يبلغ 297 مليون ريال، لا نتوقع توزيعات أرباح في المدى القريب.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.00/11.41
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,396
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	679.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%81.40
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,049,688
رمز بلومبيرغ	SIIG AB



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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) 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.