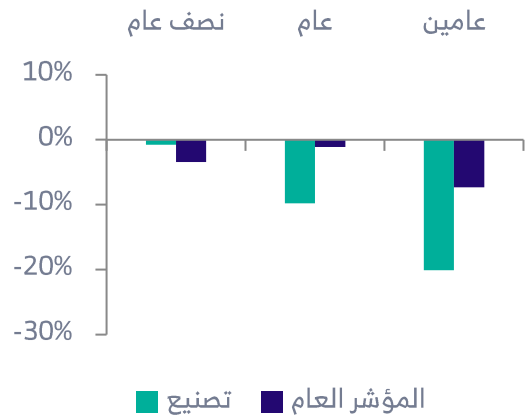


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.05 / 11.94
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,672
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%93.70
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,491,877
رمز بلومبيرغ	NIC AB



10 أغسطس، 2026

ضغوط على قطاع الإكليريك، وتقدم صفقة بيع رواد

التوصية	حياد	التغير	6.1%
آخر سعر إغلاق	8.48 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	9.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	6.1%

التصنيع	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	380	582	(%35)	495	(%23)	327
الدخل الإجمالي	(52)	80	-	(20)	(%160)	(103)
الهامش الإجمالي	(%14)	%14		(%4)		(%31)
الدخل التشغيلي	(825)	(58)	(%1,320)	(430)	(%92)	(197)
صافي الربح	(548)	(66)	(%732)	(341)	(%60)	(353)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة التصنيع الوطنية إيرادات بقيمة 380 مليون ريال في الربع الثاني 2026 (من العمليات المستمرة، مع عرض أرقام المقارنة وفقاً للمعيار 5 IFRS)، بانخفاض 35% على أساس سنوي و23% على أساس ربعي. وجاءت الإيرادات أعلى من توقعاتنا البالغة 327 مليون ريال بنحو 16%، مع ارتفاع متوسط أسعار البيع لمعظم المنتجات، في حين تراجعت الكميات نتيجة استمرار التحديات التشغيلية واضطرابات سلاسل الإمداد (وفقاً للشركة). وبلغ إجمالي الخسارة 52 مليون ريال، أي نحو نصف توقعاتنا البالغة 103 ملايين ريال. ومنتظر توزيع الإيرادات حسب القطاع عقب إعلان القوائم المالية.
- بلغت الخسائر التشغيلية 825 مليون ريال خلال الربع الثاني 2026، متسعة بشكل ملحوظ على أساس سنوي وربعي، ومتجاوزة توقعاتنا للربع بفارق كبير. وبالمقارنة مع إجمالي خسارة قدرها 52 مليون ريال فقط، يشير ذلك إلى مصروفات دون مستوى إجمالي الربح بنحو 770 مليون ريال، والتي نعزوها بشكل رئيسي إلى خسائر انخفاض القيمة المعلنة في سامكو (الأكريليك) وASIC (إيقاف تشغيل فرن الصهر الأول في جازان).
- بلغ صافي الخسارة 548 مليون ريال، متجاوزاً توقعاتنا لخسارة قدرها 353 مليون ريال، مع تركيز الانحراف في البنود التي نستبعد عنها من الأرباح الأساسية (انخفاضات القيمة والمصروف الضريبي المتعلق ب-Tronox). ومن أبرز التطورات الأخرى: إعادة تشغيل SEPC بعد استكمال أعمال الصيانة المجدولة في 7 يونيو، وبدء الإنتاج التجريبي لتوسعة مكسر الإيثيلين في 1 يوليو (وفقاً لتداول)، على أن تنعكس الأثر المالي للتوسعة في النصف الثاني من 2026. كما استوفت صفقة بيع رواد أحد الشروط الرئيسية السابقة للإتمام بعد الحصول على موافقة الهيئة العامة للمنافسة في 14 يوليو، ومن المتوقع أن يوفر إتمام الصفقة سيولة بنحو 700 مليون ريال، يرجح استخدامها لخفض الديون. ومع إعادة تشغيل SEPC والتقدم في التخرج من الأعمال التحويلية، مقابل تراجع السهم بنحو 12% على أساس سنوي واستمرار خفض الديون لحين إتمام صفقة رواد، نبقي على توصيتنا بالحياد والسعر المستهدف دون تغيير.

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.