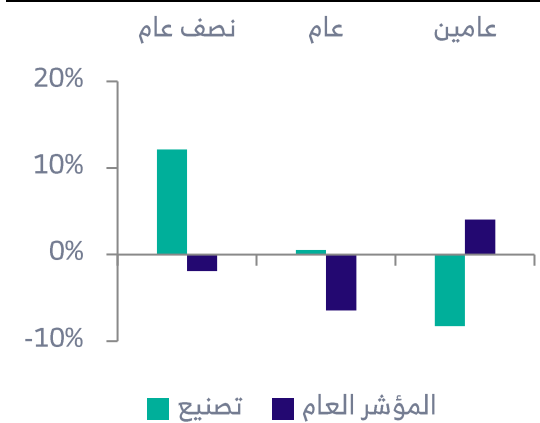


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.53/11.94
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,291
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.75
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,088,470
رمز بلومبيرغ	NIC AB



تراجع تكاليف اللقيم والهوامش، وضغط من شركة ترونوكس 12 نوفمبر، 2025

التوصية	حياد	التغير	0.9%
آخر سعر إغلاق	10.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	11.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	0.9%

التصنيع	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	860	1,029	(%16)	809	6%	780
الدخل الإجمالي	47	107	(%56)	122	(%61)	117
الهامش الإجمالي	5%	10%		15%		15%
الدخل التشغيلي	(657)	136	-	(47)	(%1,292)	(29)
صافي الربح	(559)	89	-	(66)	(%749)	25

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بلغت إيرادات شركة التصنيع خلال الربع الثالث 2025 نحو 860 مليون ريال، منخفضة على أساس سنوي بنسبة 16% ومرتفعة على أساس ربعي بنسبة 6%، لتتجاوز توقعاتنا الأكثر تحفظًا، ويعزى ذلك إلى ارتفاع أحجام المبيعات على أساس ربعي بأكثر من المتوقع. وجاءت نتائج الشركة للتغيرات الربعية والسنوية مدفوعة في الغالب بانخفاض متوسط أسعار البيع لمعظم المنتجات. بينما كانت أحجام المبيعات أقل على أساس سنوي، نوه أن بعض المنتجات سجلت ارتفاعاً في أحجام المبيعات على أساس ربعي. وفي رأينا، ارتفاع الإيرادات على أساس ربعي لا يعكس أداء السوق الحالي بدقة، نظراً لأنه جاء نتيجة أحجام مبيعات مكثفة؛ كما نَقدر أن الهامش الإجمالي لا يعكس الأداء الحقيقي، نظراً لتسجيل مخصصات انخفاض قيمة خلال هذا الربع.
- بلغت الخسائر التشغيلية 657 مليون ريال للربع الثالث 2025، منخفضة بشكل ملحوظ على أساس ربعي وسنوي. وكانت الخسارة التشغيلية، التي جاءت أقل من توقعاتنا بخسائر قدرها 29 مليون ريال، نتيجة لانخفاض أسعار البيع وارتفاع الأحجام على أساس ربعي، إلا أن ذلك تأثر سلباً بمخصص انخفاض قيمة استثمار قدره 464 مليون ريال، وتحديدًا متعلق بشركة ترونوكس. وعلى الرغم من انخفاض سعر البروبان خلال الربع الثالث 2025، لم تتحسن الهوامش؛ وذلك يتضح من الهوامش الأعلى المسجلة في الربع الثاني 2025 البالغة (15%)، والمسجلة في الربع الثالث 2024 عند (10%).
- جاءت صافي الخسارة عند 559 مليون ريال، نتيجة لانخفاض قيمة الاستثمار المذكور، وانخفاض أسعار البيع والهامش الإجمالي على أساس ربعي وسنوي. ومع استمرار قطاع البتروكيماويات في مواجهة فائض في المعروض، رغم بعض المؤشرات التي تظهر تحسناً، نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا بالحياد.

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.