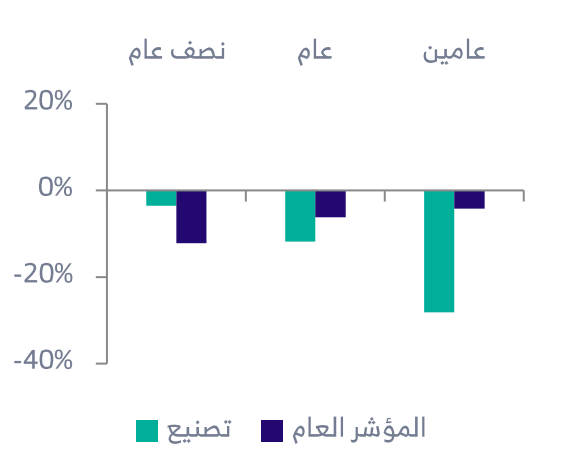


هوامش أعلى وجاذبية أكبر

10 أغسطس، 2025

التوصية	حياد	التغير	12.2%
آخر سعر إغلاق	9.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	11.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.2%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.53/11.64
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,555
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.54%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,078,059
رمز بلومبيرغ	NIC AB



التصنيع	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	809	1,007	(%20)	863	(%6)	784
الدخل الإجمالي	122	95	%29	69	%76	63
الهامش الإجمالي	15%	9%		8%		8%
الدخل التشغيلي	(44)	(68)	%34	(84)	%47	(51)
صافي الربح	(66)	53	-	896	-	(263)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة التصنيع إيرادات بلغت 809 مليون ريال خلال الربع الثاني 2025، منخفضة على أساس ربعي وسنوي بنسبة 6% و20% على التوالي، وجاءت متماشية مع توقعاتنا. أوضحت الإدارة أن التراجع على أساس ربعي وسنوي يعود لانخفاض متوسط أسعار بيع معظم منتجات الشركة، بالإضافة إلى انخفاض كميات المبيعات. وكانت التغيرات الربعية في نتائج القطاعات مخيبة للآمال، حيث تراجعت مبيعات قطاع المعادن وقطاع البتروكيماويات بنسبة 20% و14% على التوالي. في المقابل، حقق قطاع الصناعات التحويلية، الذي يضم شركة تلدين (أكبر مصنع في القطاع وينتج أنابيب البولي إيثيلين عالي الكثافة)، ارتفاعاً في المبيعات بنسبة 8% على أساس ربعي، إلا أن ذلك لم يكن كافياً لرفع المبيعات الإجمالية.
- بلغت الخسائر التشغيلية خلال الربع 44 مليون ريال، بارتفاع نسبته 47% على أساس ربعي و34% على أساس سنوي. وجاء ذلك نتيجة انخفاض كميات المبيعات ومتوسط الأسعار، رغم تحسن الهوامش الذي دعم النتائج ربعياً وسنوياً. وارتفع الهامش الإجمالي إلى 15% في الربع الثاني 2025 مقابل 9% في الربع الثاني 2024 و8% في الربع الأول 2025، إلا أن ذلك لم يكن كافياً لتحقيق الربح. كما أن الانخفاض الكبير في حصة الخسائر من المشاريع والشركات الزميلة بنسبة 96% ربعياً ساهم في دعم النتائج. وننوه أن الهامش الإجمالي في الربع الأول 2025 تأثر بمخصصات مرتبطة بإعادة الهيكلة.
- بلغت صافي الخسارة 66 مليون ريال نتيجة انخفاض المبيعات، مما انعكس على الخسائر التشغيلية، وأدى في النهاية إلى تسجيل خسائر صافية، أقل بشكل حاد على أساس ربعي وسنوي. ومع استمرار معاناة قطاع البتروكيماويات من فائض المعروض، رفعنا سعرنا المستهدف بشكل طفيف مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد، كما نسلط الضوء على استثمارات الشركة كعنصر جدير بالاهتمام.

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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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.