

29 مارس، 2026

إعادة هيكلة الأعمال تبسط العمليات، والسيولة تدعم الأداء

التوصية	حياد	التغيير	التوصية
آخر سعر إغلاق	8.83 ريال	عائد الأرباح الموزعة	آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر	8.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	السعر المستهدف خلال 12 شهر
		(%9.4)	(%9.4)

التصنيع	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	(43)	1,103	-	860	-	818
الدخل الإجمالي	(153)	5	-	47	-	41
الهامش الإجمالي	(%1)	%0		%5	%5	%5
الدخل التشغيلي	(151)	(63)	(%3,555)	(117)	(%1,859)	(115)
صافي الربح	(2,037)	(98)	(%1,983)	(559)	(%265)	(135)

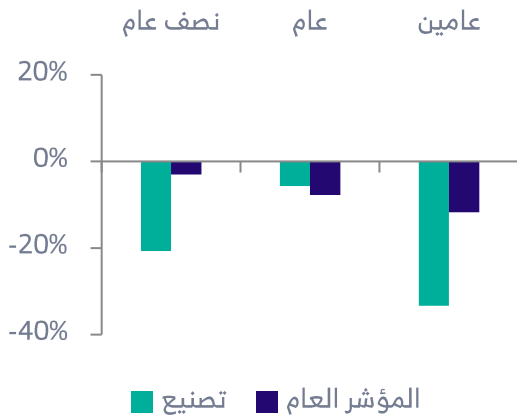
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

سجلت شركة التصنيع صافي خسارة على مستوى الإيرادات المعدلة محاسبياً خلال الربع الرابع 2025 بقيمة (43) مليون ريال، نتيجة انخفاض مساهمة قطاع الأعمال التحويلية، عقب بيعها مؤخراً لشركة الرواد التحويلية الصناعية (RITC). وجاءت هذه النتائج أقل من توقعاتنا، متأثرة بالصفقة والتغيرات المرتبطة بها. ومن المتوقع أن تحقق الشركة متحولات تقارب 700 مليون ريال من الصفقة، مع احتمالية وجود تكاليف إغلاق أو تعديلات قد تضر القيمة ضمن نطاق يتراوح بين 650-785 مليون ريال (اعتماداً على اتفاقية البيع). نرى أن التخارج من شركة الرواد التحويلية الصناعية يتماشى مع توجهات الإدارة السابقة، والتي ركزت على تعزيز التركيز التشغيلي على قطاع البتروكيماويات مستقبلاً، بدلاً من أنشطة الصناعات التحويلية والمعادن.

سجلت الشركة خسائر تشغيلية بقيمة (151) مليون ريال خلال الربع الرابع 2025، متراجعة بشكل ملحوظ على أساس ربعي وسنوي، إلا أنها جاءت دون توقعاتنا البالغة (115) مليون ريال. ويعود ذلك إلى انخفاض المبيعات نتيجة التخارج من قطاع الأعمال التحويلية، إلى جانب استمرار ضعف قطاع البتروكيماويات نتيجة انخفاض أسعار البيع، والتي لم تتمكن من تعويض أثر الصفقة.

وخلال الربع الرابع 2025، سجلت التصنيع مخصصات انخفاض في القيمة بقيمة 2,108 مليون ريال (حصة الشركة نحو 1,760 مليون ريال)، مرتبطة بمجمع جازان ومصنع الأكريليك مونومر في الجبيل، مما أدى إلى تسجيل صافي خسارة بلغت (2,037) مليون ريال. على الرغم من استمرار الضغوط من العوامل الاقتصادية الكلية، إلا أن تحسن مستويات السيولة وانحسار أثر المخصصات يدعمان نظرتنا، وعليه، نحافظ على توصيتنا بالحياد، مع خفض السعر المستهدف.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.05/11.94
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,907
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.75
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,829,307
رمز بلومبيرغ	NIC AB



تصنيف السهم

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

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 نتائج 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.