

11 سبتمبر، 2025

النشرة اليومية

- < العيبكان للزجاج: تبدأ العمل على إنشاء خط إنتاج ثانٍ للزجاج المسطح
- < جاهز تسجل أدنى مستوى تاريخي مع تأثير نتائج النصف الأول 2025 بزيادة المنافسة

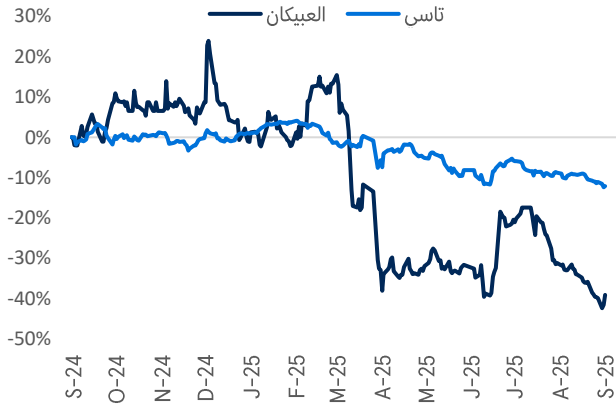
شركة العيبكان للزجاج تبدأ العمل على إنشاء خط إنتاج ثانٍ للزجاج المسطح

بدأت شركة العيبكان للزجاج العمل على خط إنتاج ثانٍ للزجاج المسطح في منشأتها الحالية التابعة للهيئة الملكية للجبيل وينبع. سيضيف الخط الجديد طاقة إنتاجية تبلغ 650 طن يوميا، مع توقع بدء العمليات التجارية في عام 2027. وقد وقعت الشركة اتفاقية مع شركة تشونغغيوان لمعدات صناعة الزجاج لتوريد التقنية وجزء من المعدات، بتكلفة تقديرية للمشروع تبلغ 520 مليون ريال.

تعد شركة العيبكان للزجاج من أكبر مصنعي الزجاج في الشرق الأوسط، إذ تعمل بطاقة إنتاجية حالية تبلغ 800 طن يوميا (ما يعادل نحو 250 ألف طن سنويا). ومع اكتمال خط الإنتاج الجديد في عام 2027، سترتفع الطاقة الإجمالية إلى 1,450 طن يوميا، أي بزيادة 81.3% مقارنة بمستويات 2024. ويهدف هذا التوسع إلى تعزيز القدرات الإنتاجية وتلبية الطلب المتنامي من قطاعي الطاقة المتجددة والسيارات، بدعم من مستهدفات رؤية السعودية 2030 لتوليد 130 جيجاوات من الطاقة النظيفة (50% من مزيج الطاقة) بحلول 2030، إلى جانب النمو المتوقع في قطاع السيارات بالمملكة بنسبة 12% بحلول 2030. كما يتيح التوسع تنويع المنتجات لتشمل الزجاج المسطح والملون المستخدم في السيارات والبناء والمرايا، بما يكمل محفظة الشركة الحالية من الزجاج المسطح العادي وزجاج الأمان والمرايا. وتستحوذ الشركة حاليا على حصة سوقية تتراوح بين 40% و45% من سوق الزجاج المسطح الشفاف في السعودية.

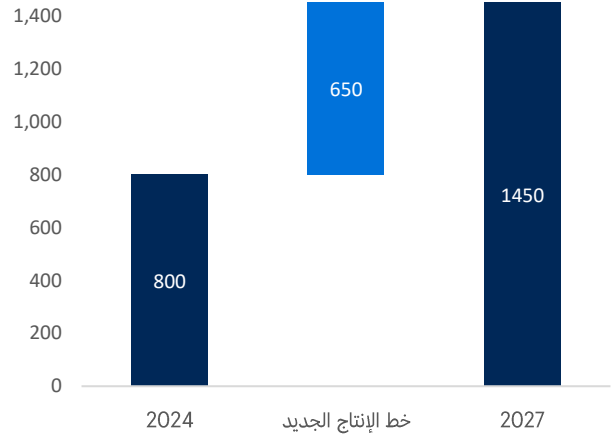
نشير إلى أن سهم شركة العيبكان للزجاج تراجع بنسبة 39% خلال الـ 12 شهرا الماضية، متخلفا بشكل ملحوظ عن مؤشر تاسي الذي انخفض بنسبة 12% خلال الفترة ذاتها.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: تاسي، أبحاث العرب المالية

الطاقة الإنتاجية لشركة العيبكان للزجاج (طن يوميا)



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العرب المالية

جاهز تسجل أدنى مستوى تاريخي مع تأثر نتائج النصف الأول 2025 بزيادة المنافسة

شركة جاهز الدولية لتقنية نظم المعلومات تراجع سهمها إلى أدنى مستوى تاريخي عند 20.50 ريالاً للسهم، قبل أن يغلق مرتفعاً قليلاً عند 20.82 ريالاً للسهم في 10 سبتمبر 2025. ومنذ طرح العام الأولي، انخفض السهم بنسبة 50.9%.

خلال الربع الثاني 2025، أعلنت شركة جاهز الدولية لتقنية نظم المعلومات عن صافي ربح قدره 23.6 مليون ريال، بتراجع 21.9% على أساس سنوي، وجاء أقل بكثير من متوسط توقعات المحللين البالغ 52.0 مليون ريال. وبلغ صافي الإيرادات 567.1 مليون ريال (+4.8% على أساس سنوي)، مدعوماً بنمو صحي في عدد الطلبات ليصل إلى 28.8 مليون طلب (+11.7% على أساس سنوي)، وارتفاع قيمة البضائع الإجمالية (GMV) بنسبة 12.6% على أساس سنوي لتبلغ 1.8 مليار ريال. إلا أن الزيادة في الإيرادات الإجمالية قابلها جزئياً ارتفاع تعويضات العروض الترويجية ونقاط الاسترداد النقدي بنسبة 22.5%. كما انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الثاني 2025 بمقدار 138 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 21.0%، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع بند الرواتب والأجور بنسبة 107.5% على أساس سنوي.

واجهت شركة جاهز ضغوطاً تنافسية قوية، خصوصاً من دخول اللاعب الصيني الجديد "كيثا"، ما دفعها إلى تكثيف العروض الترويجية وحملات التوصيل لحماية قاعدة عملائها. وقد أدت هذه الاستراتيجية إلى انخفاض متوسط رسوم التوصيل لكل طلب بنسبة 20.4% على أساس سنوي ليصل إلى 8.8 ريال. وفي المقابل، نجحت الشركة في خفض تكلفة التوصيل بنسبة 7.0% على أساس سنوي لتبلغ 12.7 ريالاً لكل طلب، وذلك عبر تحسين الاستفادة، والمفاوضات السعرية، وتحسين كفاءة الأسطول. إلا أن ضغوط التكاليف الإضافية جاءت أيضاً من دمج قطاعي البقالة والتجزئة ضمن منصة جاهز، ما رفع من المصاريف التشغيلية بشكل أكبر.

تراجع صافي ربح قطاع منصات التوصيل داخل المملكة لدى شركة جاهز بنسبة 30.4% على أساس سنوي ليصل إلى 45.8 مليون ريال في الربع الثاني 2025، وسط الضغوط التكلفة. أما منصات التوصيل خارج المملكة فقد تحسن أداؤها من صافي خسارة قدرها 20.6 مليون ريال في الربع الثاني 2024 إلى صافي خسارة بلغت 5.9 مليون ريال في الربع الثاني 2025.

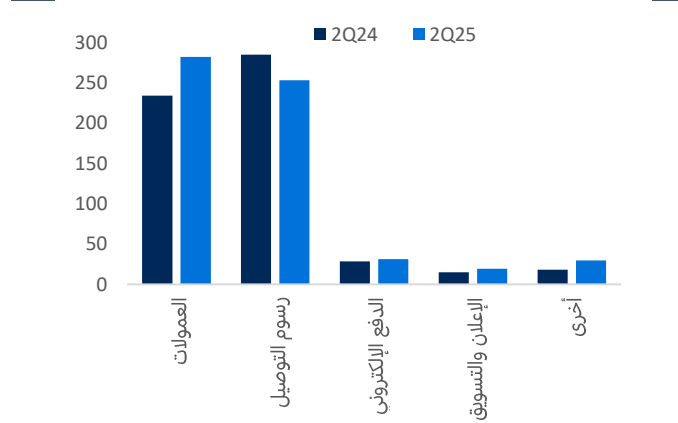
بالنظر إلى المستقبل، دخلت شركة جاهز في اتفاقية للاستحواذ على حصة بنسبة 76.6% في شركة سنونو، أسرع شركات التكنولوجيا والتوصيل عند الطلب نمواً في قطر. ومن المتوقع إتمام الصفقة في الربع الرابع 2025، مما يمنح جاهز حضوراً استراتيجياً في السوق القطرية. إضافة إلى ذلك، من المرجح أن تسهم قطاعات البقالة والتجزئة التي تم إطلاقها مؤخراً في دفع النمو بشكل إضافي، مما يعزز من قيمة البضائع الإجمالية (GMV) للشركة. ويتداول سهم جاهز حالياً عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2025 يبلغ 21.4 مرة، فيما يبلغ متوسط السعر المستهدف وفقاً لإجماع المحللين 29.08 ريالاً للسهم، ما يشير إلى فرصة صعود محتملة بنسبة 39.7%.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: تاسي، أبحاث العربي المالية

تفصيل الإيرادات الإجمالية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.