

9 سبتمبر، 2025

## النشرة اليومية

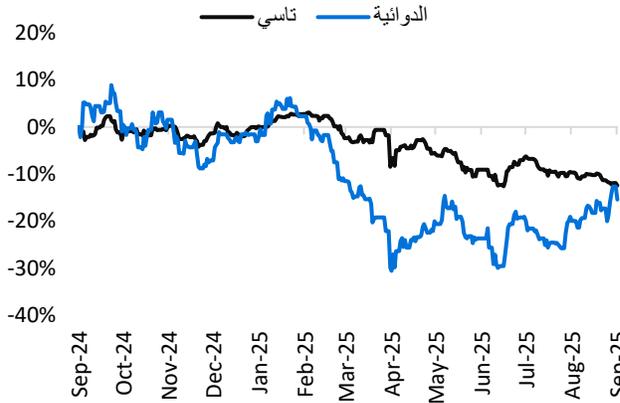
- < الدوائية تطلق منتجات جديدة وتتوسع في أفريقيا وأوروبا
- < سهم الشركة المتحدة لصناعات الكرتون يهبط إلى أدنى مستوى تاريخي

## الدوائية تطلق منتجات جديدة وتتوسع في أفريقيا وأوروبا

الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية تخطط لتسجيل أكثر من 8 أدوية جديدة خلال العام الجاري، مع استهداف تسجيل أكثر من 15 منتجاً دوائياً جديداً بحلول عام 2026. وتعمل الشركة في 18 دولة خارج المملكة، وتخطط للتوسع في الأسواق الأفريقية والأوروبية. وفي يوليو 2025، افتتحت الشركة مصنعها الجديد المتخصص في تصنيع أدوية الأورام والأدوية عالية النقاوة، بتكلفة إجمالية بلغت 272 مليون ريال، وبطاقة إنتاجية سنوية تتجاوز 275 مليون وحدة علاجية. وبحسب أحمد الجديد، نائب رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب، من المتوقع أن ترتفع الحصة السوقية للشركة في أدوية الأورام من أقل من 1% حالياً إلى نحو 10%. كما أن اتفاقية الدوائية مع أسترازينيكا ستعزز فرص تسجيل وتوطين أدوية جديدة في المملكة.

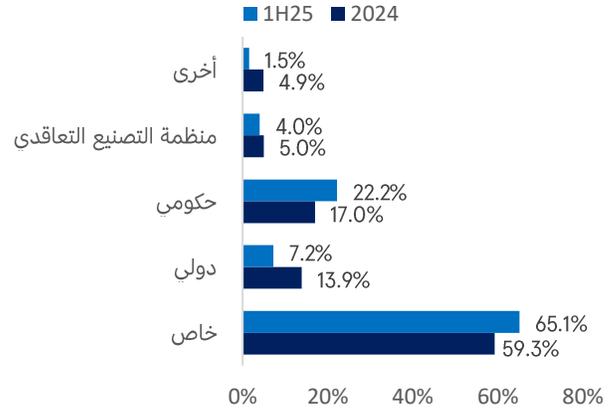
وخلال النصف الأول 2025، أعلنت الشركة عن صافي دخل بلغ 111 مليون ريال بارتفاع 93% على أساس سنوي، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى تحقيق دخل آخر بقيمة 25.5 مليون ريال مقارنة بخسارة قدرها 8.8 مليون ريال في النصف الأول 2024. كما دعمت الربحية تراجع خسائر انخفاض قيمة الأصول المالية بنسبة 57% على أساس سنوي، وانخفاض المصاريف التشغيلية. ويتداول السهم حالياً عند مكرر ربحية 23.6 مرة مقدر لعام 2025، مع وجود سعر مستهدف إجماعي عند 30.1 ريال للسهم، ما يوفر فرصة سعودية بنسبة 9.6%.

## الأداء النسبي للسعر



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

## إيرادات قطاع الأدوية حسب القنوات



المصدر: العرض التقديمي للأرباح، أبحاث العربي المالية

## سهم الشركة المتحدة لصناعات الكرتون يهبط إلى أدنى مستوى تاريخي

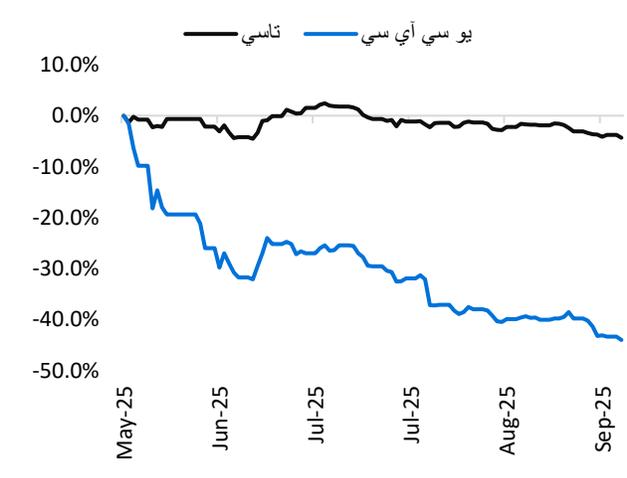
سجلت الشركة المتحدة لصناعات الكرتون (UCIC) أدنى مستوى لها على الإطلاق عند 28 ريال/سهم في 8 سبتمبر 2025، بانخفاض قدره 44% منذ إدراجها في السوق المالية السعودية (تاسي) في مايو 2025. ويُعزى ضعف سعر السهم إلى تراجع الربحية في الربع الثاني 2025. ومنذ إعلان النتائج في 29 يوليو 2025، تراجع السهم بنسبة 18%.

في النصف الأول من عام 2025، سجلت الشركة زيادة بنسبة 3% على أساس سنوي في مبيعاتها لتصل إلى 206 آلاف طن، ما انعكس على ارتفاع الإيرادات بنسبة 2% على أساس سنوي إلى 685 مليون ريال. غير أن هذا النمو في الإيرادات لم يتحول إلى أرباح، إذ ارتفعت تكاليف المواد الخام، وعلى رأسها الورق، بشكل حاد في الأسواق العالمية والمحلية. ونتيجة لذلك، انخفض هامش الربح الإجمالي إلى 14% في النصف الأول 2025 مقارنة بـ 20% في النصف الأول 2024. وكان الضغط الأكبر على الهوامش في قطاع الكرتون المضلع، الذي يمثل نحو 85% من إيرادات الشركة، حيث انخفض الهامش إلى 14% مقابل 23% في العام السابق. في المقابل، تمكن قطاع الدوبلكس، الذي يساهم بحوالي 7% من الإيرادات، من تحسين هوامشه بشكل ملحوظ إلى 11% مقابل 2% في النصف الأول 2024.

أدى ارتفاع تكلفة الإيرادات إلى انكماش كبير في إجمالي الربح. وقد تم التخفيف من هذا الأثر جزئيًا عبر زيادة الإيرادات الأخرى وانخفاض صافي مصاريف التمويل، مما أسفر عن تراجع صافي الربح بنسبة 57% على أساس سنوي إلى 27 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تراجع هامش صافي الربح إلى 4% في النصف الأول 2025 مقارنة بـ 9% في نفس الفترة من العام الماضي.

تنظر الشركة المتحدة لصناعات الكرتون (UCIC) إلى المستقبل بخطط تركز على التوسع في الأسواق جغرافيًا وعبر فئات المنتجات ضمن قطاع الكرتون المضلع. أما في قطاع الكرتون القابل للطي، فتستهدف الشركة زيادة حصتها السوقية المحلية من 8-10% في عام 2023 إلى 25% من خلال مبادرات عضوية وفرص استحواذ غير عضوية. حاليًا، يتم تداول السهم عند مضاعف ربحية (TTM PE) يبلغ 12.6 مرة.

## الأداء النسبي (27 مايو 2025)



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العري المالية

## إجمالي المتاجر

YoY (%)	1H24	1H25	
2	670.7	684.8	الإيرادات
10	(536.9)	(592.1)	تكلفة المبيعات
(31)	133.8	92.7	مجمل الربح
	20.0	13.5	هامش مجمل الربح (%)
(1)	(59.7)	(59.2)	المصاريف التشغيلية
(55)	74.1	33.6	الربح التشغيلي
	11.0	4.9	هامش الربح التشغيلي (%)
(57)	62.7	26.7	صافي الدخل
	9.4	3.9	هامش صافي الدخل (%)
(57)	1.57	0.67	ربحية السهم

المصدر: عرض الأرباح، أبحاث العري 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.