

Sep 2025

الأول كابيتال  
ALAWWAL CAPITAL  
قِيَمُنَا... ثَرْوَتُنَا



# تقرير بداية تغطية شركة الأول كابيتال لسهم الشركة الكيميائية السعودية

## القبضة

الكيميائية السعودية  
Saudi Chemical  
Saudi Joint Stock Co.

شركة مساهمة سعودية

إخلاء  
مسؤولية  
وإيضاح

بدلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبينة عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير.

الملخص والتوصية

في هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال تم بدء التغطية البحثية لشركة الكيميائية السعودية القابضة (رمز 2230 في سوق الأسهم السعودية الرئيسي "تاسي") حيث تم تقييم الشركة وفقاً لمنهجين مختلفين وهما طريقة خصم التدفقات النقدية وطريقة مكرر الأرباح وفقاً للتوقعات المستقبلية والنماذج المالية وافتراضات التقييم المبينة في الجزء الخاص بالتوقعات المستقبلية والتقييم في هذا التقرير، ونتج عن تلك النماذج المالية قيمة عادلة للسهم بلغت 11.50 ريال سعودي مقابل سعر سوقي لسهم الشركة الكيميائية السعودية القابضة كما في تاريخ هذا التقرير بلغ 7.18 ريال سعودي للسهم، مما يعني عائد رأسمالي محتمل فوق السعر السوقي للسهم يبلغ 60% وتكون التوصية شراء

تجدد الإشارة إلى أن أعلى وأدنى سعر سوقي لسهم الشركة الكيميائية السعودية القابضة خلال فترة آخر خمس سنوات هما على الترتيب 12.10 ريال سعودي و 2.50 ريال سعودي للسهم على الترتيب. بينما أعلى وأدنى سعر سوقي للسهم خلال آخر 52 أسبوع هما 12.10 و 6.06 ريال سعودي للسهم على الترتيب.

شركة الكيميائية السعودية القابضة تقوم باستيراد وتصنيع وتوزيع الأدوية والمستحضرات الطبية كما تقوم بتصنيع المتفجرات للاستعمال المدني والعسكري. الحصة السوقية للشركة في مجال تصنيع المتفجرات للاستخدام المدني في السعودية بلغت 85% وهي المتفجرات التي يتم استخدامها في قطاع التعدين والمحاجر لخدمة قطاعي التعدين وصناعة الأسمنت وكذلك مشروعات البنية الأساسية مثل تشييد الطرق والأنفاق وغير ذلك.

تعمل الشركة الكيميائية السعودية من خلال ثلاثة قطاعات تشغيلية وهي قطاع الأدوية والمستلزمات الطبية وقطاع المتفجرات (للاستخدام المدني والعسكري) وقطاع إنتاج مادة نترات الأمونيوم.

تجدد الإشارة إلى أنه وفقاً لنتائج أعمال الشركة السنوية عن عام 2024م فإن قطاع الأدوية والمستلزمات الطبية قد ساهم بنسبة 93.71% من إيرادات الشركة الإجمالية بينما ساهم قطاع المتفجرات بنسبة 5.90% من إجمالي إيرادات الشركة ثم جاءت مساهمة قطاع إنتاج مادة نترات الأمونيوم بحوالي 0.39% من إجمالي إيرادات الشركة في عام 2024م، لكن تجدد الإشارة إلى أن مادة نترات الأمونيوم على الأرجح ساهمت في إجمالي إيرادات الشركة بنسبة أكبر من تلك النسبة الموضحة من خلال استخدام جزء مهم من إنتاجها كمادة خام في تصنيع المتفجرات وكذلك في تصنيع بعض الأدوية المنتجة من الشركة من خلال استخدام حامض النتريك.

وفقاً للقوائم المالية السنوية لشركة الكيميائية السعودية القابضة عن العام 2024م فإن قطاع الأدوية والمستحضرات الطبية استحوذ على 80.11% من إجمالي موجودات الشركة بنهاية عام 2024م بينما استحوذ قطاع المتفجرات على 17.09% من إجمالي موجودات الشركة واستحوذ قطاع إنتاج مادة نترات الأمونيوم على 2.79% من إجمالي موجودات الشركة بنهاية عام 2024م.

وتجدد الإشارة إلى أن الرئيس التنفيذي السابق للشركة الكيميائية السعودية القابضة "فامر المهيد" تم تعيينه الرئيس التنفيذي للشركة السعودية للصناعات العسكرية "سامي" اعتباراً من 1 فبراير 2025م.

تجدد الإشارة إلى أنه بنهاية عام 2023م كانت القيمة الدفترية لبند الآلات والمعدات بالمركز المالي لشركة الكيميائية السعودية القابضة قد بلغت 424 مليون ريال سعودي بينما كانت القيمة الدفترية لمشروعات رأسمالية تحت التنفيذ قد بلغت 736 مليون ريال سعودي. تلك المشروعات قيد التنفيذ كانت تشتمل على مصنع أدوية للمجموعة في مدينة حائل الصناعية ومصنع متفجرات جديد في مدينة الرياض (وهو مجمع الصناعات العسكرية) بالإضافة إلى مشاريع أخرى يتم تنفيذها للإمتثال لأنظمة الأمن. ومجمع الصناعات العسكرية المقرر في الرياض يستهدف إنتاج 300 ألف طن سنوي من نترات الأمونيوم و 400 ألف طن سنوي من حامض النتريك وهي مواد أولية تستخدم في تمكين الصناعات التحولية المعتمدة عليها كصناعة المتفجرات المدنية (المستخدمة بشكل أساسي في مشاريع التعدين والمحاجر ومشروعات البنية الأساسية والطرق) والمتفجرات العسكرية. كما يستخدم حامض النتريك في بعض المستلزمات والصناعات الدوائية.

التوصية

التوصية	التوصية
شراء	النظرة المستقبلية للقطاع خلال سنة
إيجابية	السعر السوقي الحالي للسهم كما في: 2025/09/28
7.18	القيمة العادلة (ريال سعودي / للسهم)
11.50	الربح الرأسمالي المتوقع
%60.17	المساهم الرئيسي
سعيد عبدالرحمن اليمني	نسبة الملكية للمساهم الرئيسي
%11.57	كود شركة الكيميائية في "تداول"
2230	أعلى سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/السهم)
11.92	أقل سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/السهم)
6.06	القيمة السوقية لشركة الكيميائية
6.08 مليار ريال	التغير من بداية العام:
%22.55-	

وتجدر الإشارة إلى أن الشركة قد قامت بالفعل بتشغيل خط إنتاج الصمامات في مصنع المتفجرات بالرياض خلال عام 2024م كما بدأت المجموعة بتشغيل خط إنتاج المعقمات في حائل في عام 2024م وبالتالي تم رسمة مبلغ 220.5 مليون ريال سعودي بنهاية عام 2024م من القيمة الدفترية لمشروعات رأسمالية تحت التنفيذ. وتوقعنا في هذا التقرير أن تبدأ خطوط الإنتاج المتبقية في مصنع حائل للأدوية وفي مجمع الصناعات العسكرية بالرياض مرحلة التشغيل التجاري خلال عامي 2025 و 2026.

كانت الإيرادات السنوية لشركة الكيميائية السعودية القابضة في مستويات 3306 مليون ريال سعودي و 3411 مليون ريال سعودي و 3696 مليون ريال سعودي في أعوام 2020 و 2021 و 2022 على الترتيب وحققت الشركة صافي ربح قيمته 74 مليون ريال و 70 مليون ريال و 80 مليون ريال سعودي سنويا على الترتيب خلال تلك الفترة. لكن مع بدء تشغيل المشروعات التوسعية الجديدة تدريجيا اعتبارا من عام 2023 ثم عام 2024 ارتفعت الإيرادات السنوية إلى 4855 مليون ريال سعودي ثم إلى 6375 مليون ريال سعودي في عامي 2023 و 2024 على الترتيب مما زاد صافي الربح إلى مستويات 183 مليون ريال و 291 مليون ريال سعودي على الترتيب في عامي 2023 و 2024. وحققت الشركة بالفعل إيرادات بلغت 3409.34 مليون ريال سعودي في النصف الأول 2025م مقارنة بإيرادات قيمتها 3259.99 مليون ريال سعودي في النصف الأول 2024م.

في هذا التقرير توقعنا أن تواصل إيرادات الشركة النمو الإثنائي خلال عامي 2025 و 2026 مدفوعة بالتشغيل التجاري للمشروعات التي ما زالت قيد التنفيذ على أن تعود معدلات النمو السنوية في الإيرادات والأرباح إلى المستويات الاعتيادية بعد عام 2026 لكن ستكون مستويات نمو سنوية اعتيادية تنطلق من قاعدة إنتاجية أكبر من السنوات ما قبل عام 2023. وبالتالي توقعنا في هذا التقرير أن تنمو إيرادات الشركة السنوية إلى 8352 مليون ريال سعودي وإلى 10941 مليون ريال سعودي في أعوام 2025م و 2026م على الترتيب على أن تصل الإيرادات السنوية إلى 14341 مليون ريال سعودي في عام 2030م وأن يتزامن ذلك مع نمو صافي الربح إلى 347 مليون ريال و 452 مليون ريال سعودي في أعوام 2025م و 2026م على الترتيب وأن يصل إلى 691 مليون ريال سعودي بنهاية عام 2030م.

تجدر الإشارة إلى أن رؤية المملكة 2030م تستهدف رفع نسبة توظيف الصناعات العسكرية إلى 50% بحلول عام 2030م وأن تلك النسبة قد وصلت بالفعل إلى 19.35% في عام 2024م.

وهنا يمكننا إيجازاً أن المحفزات الإيجابية المرتقبة لشركة الكيميائية السعودية تشمل ليس فقط على الأثر الإيجابي المتوقع لدخول المشروعات التوسعية الجديدة مرحلة التشغيل التجاري خلال عامي 2025 و 2026 بل تشمل أيضا على النظرة المستقبلية الإيجابية لقطاع الصناعات الدوائية في المملكة وكذلك النظرة المستقبلية الإيجابية لقطاع التعدين في المملكة والنظرة المستقبلية الإيجابية لقطاع الصناعات العسكرية في المملكة وعالميا وقد ظهر ذلك في الأداء السعري المتميز لأسهم شركات الصناعات العسكرية العالمية في أوروبا وأمريكا مدفوعة بطفرة الإنفاق العسكري والصراعات الجيوسياسية. كما تشمل المحفزات الإيجابية المرتقبة لشركة الكيميائية السعودية القابضة على الاستفادة من تراجع أسعار الفائدة وعلى وجود احتمال أن يتم الاستحواذ على قطاع صناعة المتفجرات لدى الشركة من قبل أي ذراع استثماري حكومي في المملكة مثل شركة الصناعات العسكرية السعودية "سامي" أو صندوق الاستثمارات العامة وقد يتحول الاستحواذ إلى كلي على كامل الشركة وليس جزئي على قطاع فقط.

وتجدر الإشارة إلى أنه فيما يتعلق باختبارات الحساسية لمعرفة مخاطر الاستثمار في سهم الشركة الكيميائية السعودية القابضة فإنه وفقا للنموذج المالي للتقييم في هذا التقرير فإن القيمة العادلة للسهم والمحددة عند 11.50 ريال سعودي للسهم قد تحددت بإفتراض معدل نمو سنوي للإيرادات الإجمالية يبلغ 31% في عام 2025م و 31% في عام 2026م وهو نفس المعدل السنوي الذي تحقق في عامي 2023م و 2024م على الترتيب كما افترض أيضا هذا التقرير أن يكون المعدل السنوي للإيرادات الإجمالية (وهو المعدل الناتج عن نمو الأسعار للمنتجات ونمو حجم المبيعات) هو 7% سنويا خلال الفترة من عام 2027م حتى عام 2030م. في حالة تغيير تلك المعدلات السنوية لنمو الإيرادات إلى فقط 15% في عام 2025م و 15% في عام 2026م ثم إلى 5% سنويا خلال الفترة من عام 2027م إلى عام 2030م تنخفض القيمة العادلة إلى 6.70 ريال سعودي للسهم. وهنا يتضح حجم الأثر الكبير للتراجع في معدلات نمو الإيرادات السنوية على القيمة العادلة المحتملة للسهم.

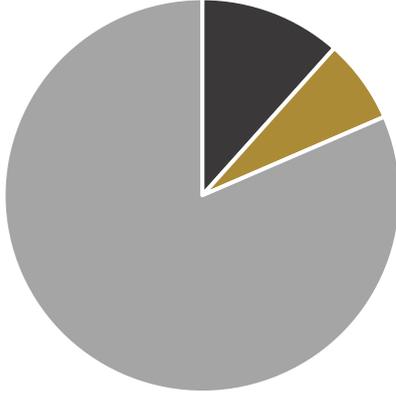
وتجدر الإشارة إلى أن الشركة الكيميائية السعودية القابضة قد قامت بتوزيع أرباح نقدية منتظمة ولكنها ثابتة بقيمة 0.05 ريال سعودي للسهم سنويا خلال الفترة من عام 2020م وحتى عام 2025م عن الأعوام المالية 2020م و 2021م و 2022م و 2023م و 2024م ونتوقع أن يتم توزيع أرباح نقدية عن أداء العام المالي 2025م على أن يتم توزيعها على المساهمين في عام 2026م. وتجدر الإشارة أيضا إلى أن الشركة الكيميائية السعودية القابضة غير مغطاه بحثيا حتى تاريخ هذا التقرير من بنوك الاستثمار الكبرى في المملكة مما يزيد من مخاطر التقلبات السعرية في السهم وتجعل الاستثمار فيه مرتفع المخاطر.

## التعريف بالشركة

الشركة الكيميائية السعودية القابضة ("الشركة") هي شركة مساهمة سعودية مسجلة في مدينة الرياض بالمملكة العربية السعودية بموجب السجل التجاري رقم 1010006161 والرقم الموحد 7006356716 بتاريخ 12 صفر 1392 هـ الموافق 28 مارس 1972 م (إن عنوان مكتب الشركة المسجل هو: ص.ب. 2665، الرياض 11461، المملكة العربية السعودية. إن الشركة مدرجة في السوق المالية السعودية (تداول). تتمثل الأنشطة الرئيسية للشركة وشركائها التابعة (يشار إليهم مجتمعين "المجموعة") (بما يلي:

- إدارة الشركات التابعة أو المشاركة في إدارة الشركات الأخرى التي تساهم فيها الشركة وتوفير الدعم اللازم لها وامتلاك العقارات.
- تصنيع وبيع المتفجرات والمنتجات المتعلقة بها لأغراض الاستعمال المدني والعسكري وتقديم خدمات الدعم الفني للمتفجير.
- تصنيع ومزاولة تجارة الجملة والتجزئة في الأدوية والمواد والمحاليل الطبية والمستحضرات الصيدلانية والأدوات والمعدات والالات الطبية والجراحية ولوازم المستشفيات والمرکز الطبية وقطع الغيار الخاصة بها والمنظفات والمواد الغذائية.
- تصنيع وإنتاج مادة نترات الأمونيوم

هيكل مساهمي شركة الكيميائية السعودية



- سعيد عبدالرحمن سعد اليميني
- مستثمرين أجانب
- آخرون

نسبة الملكية كما في 30 يونيو 2025م	النشاط الرئيسي	بلد التأسيس	الشركة التابعة
99%	توزيع الأدوية	المملكة العربية السعودية	الشركة السعودية العالمية للتجارة المحدودة (سيتكوفارما)
100%	إنتاج نترات الأمونيوم المسامية	جمهورية مصر العربية	شركة السويس العالمية للنترات (سينكو)
100%	تجارة الجملة والتجزئة في الأدوية والمواد والمعدات الطبية	المملكة العربية السعودية	الشركة الكيميائية للاستثمار التجاري المحدودة
100%	إقامة وتملك مصانع الأدوية	المملكة العربية السعودية	شركة أجا للصناعات الدوائية المحدودة (أجا فارما)
100%	إقامة وتملك مصانع المتفجرات	المملكة العربية السعودية	الشركة الكيميائية السعودية المحدودة
100%	إدارة واستثمار أموال وامتلاك العقارات اللازمة وتقديم القروض والكفالات والتمويل وامتلاك حقوق الملكية الصناعية للشركات التابعة للشركة القابضة	المملكة العربية السعودية	شركة صحة الحياة القابضة (صحة فيتا)
100%	إدارة واستثمار أموال وامتلاك العقارات اللازمة وتقديم القروض والكفالات والتمويل وامتلاك حقوق الملكية الصناعية للشركة التابعة للشركة القابضة	المملكة العربية السعودية	شركة زند التنمية القابضة (زند)

الأداء المالي التاريخي للشركة

"الشركة الكيميائية السعودية القابضة، التي تقوم باستيراد وتوزيع الأدوية والمستحضرات الطبية وصناعة المتفجرات"

أرباح الكيميائية 151.7 مليون ريال (-8%) بنهاية النصف الأول 2025.. وأرباح الربع الثاني 69.5 مليون ريال (-4%)

انخفضت أرباح الشركة الكيميائية السعودية القابضة، التي تقوم باستيراد وتوزيع الأدوية والمستحضرات الطبية وصناعة المتفجرات، إلى 151.7 مليون ريال بنهاية النصف الأول 2025، مقارنة بأرباح 164.2 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2024.

ملخص النتائج المالية (مليون)

التغير	6 أشهر 2025	6 أشهر 2024	البند
4.6 %	3,409.34	3,259.99	الإيرادات
6.6 %	445.80	418.21	اجمالي الدخل
(2.6 %)	228.03	234.10	دخل العمليات
(7.6 %)	151.74	164.17	صافي الدخل
-	843.20	843.20	متوسط عدد الأسهم
(7.6 %)	0.18	0.19	ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)
(7.6 %)	0.18	0.19	ربح السهم (ريال)

قالت الشركة إن سبب انخفاض الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى ارتفاع المصروفات العمومية ومخصص هبوط الذمم المدينة وتكاليف التمويل وتحقيق خسائر من إعادة تقييم أدوات مالية مشتقة لتغطية المخاطر المصاحبة لأسعار العمولات.

مقابل ذلك ارتفعت إجمالي إيرادات الشركة خلال الفترة الحالية بقيمة 149.4 مليون ريال سعودي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 4.6% بشكل رئيس إلى زيادة الكميات المباعة.

المقارنة الربعية (مليون)

التغير	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	البند
9.3 %	1,765.62	1,615.03	الإيرادات
10.4 %	225.88	204.58	اجمالي الدخل
(4.8 %)	109.36	114.84	دخل العمليات
(4.5 %)	69.46	72.71	صافي الدخل
-	843.20	843.20	متوسط عدد الأسهم
(4.5 %)	0.08	0.09	ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)
(4.5 %)	0.08	0.09	ربح السهم (ريال)

كما أرجعت الشركة سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع المصروفات البيعية ومخصص هبوط الذمم المدينة بالرغم من ارتفاع إجمالي الربح نتيجة لارتفاع حجم المبيعات.

مقابل ذلك ارتفعت إجمالي إيرادات الشركة خلال الربع الحالي بقيمة 150.6 مليون ريال سعودي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.3% بشكل رئيس نتيجة لزيادة الكميات المباعة.

ولنفس الأسباب السابق ذكرها عزت الشركة سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع السابق.

المقارنة الربعية (مليون)

التغير	الربع الثاني 2025	الربع الأول 2025	البند
7.4 %	1,765.62	1,643.72	الإيرادات
2.7 %	225.88	219.98	اجمالي الدخل
(7.9 %)	109.36	118.72	دخل العمليات
(15.6 %)	69.46	82.33	صافي الدخل
-	843.20	843.20	متوسط عدد الأسهم
(15.6 %)	0.08	0.10	ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)
(15.6 %)	0.08	0.10	ربح السهم (ريال)

أرباح الكيميائية السعودية 291.2 مليون ريال (+59%) بنهاية عام 2024.. وأرباح الربع الرابع 54 مليون ريال (-39%)

ارتفعت أرباح الشركة الكيميائية السعودية القابضة، التي تقوم باستيراد وتوزيع الأدوية والمستحضرات الطبية وصناعة المتفجرات، إلى 291.2 مليون ريال بنهاية عام 2024، مقارنة بأرباح 182.9 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2023.

ملخص النتائج المالية (مليون)

التغير	2024	2023	البند
31.3 %	6,375.28	4,854.85	الإيرادات
30.1 %	875.18	672.66	اجمالي الدخل
37.6 %	436.54	317.34	دخل العمليات
59.2 %	291.24	182.89	صافي الدخل
-	843.20	843.20	متوسط عدد الأسهم
59.2 %	0.35	0.22	ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)
59.2 %	0.35	0.22	ربح السهم (ريال)

قالت الشركة إن سبب ارتفاع الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى:

- ارتفاع إجمالي إيرادات الشركة بقيمة 1.5 مليار ريال سعودي مقارنة بالعام نتيجة لزيادة كميات المنتجات المباعة.

- ارتفاع الربح من العمليات التشغيلية نتيجة لارتفاع حجم المبيعات.

وقد قابل ذلك، ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية ومخصص الذمم المدينة التجارية.

- تحقيق خسائر من الاستثمار في مشروع مشترك.

- ارتفاع مخصص الزكاة والضريبة.

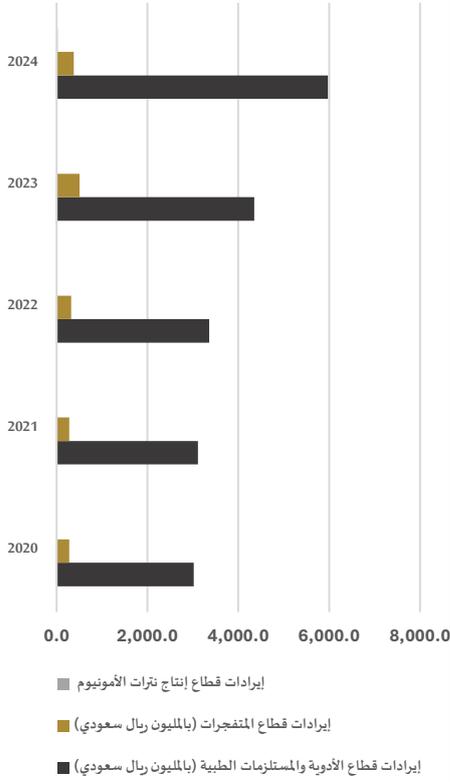
المقارنة الربعية (مليون)

التغير	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	البند
25.0 %	1,761.68	1,408.86	الإيرادات
17.8 %	255.18	216.62	اجمالي الدخل
(31.7 %)	81.09	118.67	دخل العمليات
(41.7 %)	51.93	89.01	صافي الدخل
-	843.20	843.20	متوسط عدد الأسهم
(41.7 %)	0.06	0.11	ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)
(41.7 %)	0.06	0.11	ربح السهم (ريال)

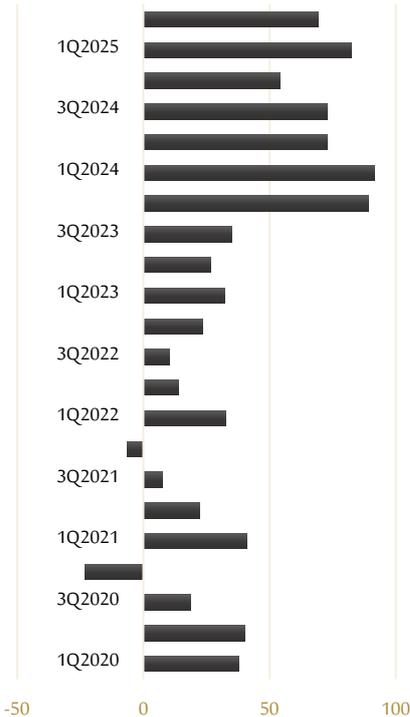
المقارنة الربعية (مليون)

التغير	الربع الرابع 2024	الربع الثالث 2024	البند
30.1 %	1,761.68	1,353.61	الإيرادات
26.5 %	255.18	201.80	اجمالي الدخل
(33.2 %)	81.09	121.34	دخل العمليات
(28.9 %)	51.93	72.99	صافي الدخل
-	843.20	843.20	متوسط عدد الأسهم
(28.9 %)	0.06	0.09	ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)
(28.9 %)	0.06	0.09	ربح السهم (ريال)

الإيرادات السنوية الفعلية للشركة الكيميائية السعودية القابضة وفقاً للتوزيع القطاعي



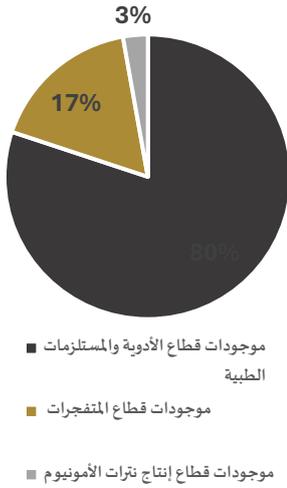
صافي الربح للشركة الكيميائية السعودية القابضة على أساس ربع سنوي - بالمليون ريال سعودي



موجودات قطاعات أعمال الشركة الكيميائية  
السعودية بنهاية عام 2024 م بالمليون ريال سعودي



الوزن النسبي لموجودات قطاعات أعمال الكيميائية  
السعودية من إجمالي موجودات الشركة بنهاية عام  
2024 م



مساهمة القطاعات المختلفة في إيرادات شركة الكيميائية  
السعودية في عام 2024 م



2024	2023	2022	2021	2020	الكيميائية السعودية (بالمليون ريال سعودي مالم يحدد غير ذلك)
6,375	4,855	3,696	3,411	3,306	الإيرادات
5,500	4,182	3,208	2,979	2,870	تكلفة الإيرادات
875	673	488	432	436	مجموع الربح
171	167	159	154	158	مصاريف بيع وتوزيع
162	124	102	106	116	مصاريف عمومية وإدارية
106	64	48	28	13	خسائر الائتمان المتوقعة بشأن الذمم المدينة التجارية
101	100	63	36	41	تكاليف التمويل بالصافي
335	218	114	107	108	الربح قبل الزكاة وضريبة الدخل
41	34	33	36	33	مصروف الزكاة وضريبة الدخل
291	183	80	70	74	صافي الربح للمساهمين
618	424	429	459	479	ممتلكات وألات ومعدات
499	736	704	607	424	أعمال رأسمالية تحت التنفيذ
626	610	614	476	477	موجودات غير ملموسة وشهرة
44	15	19	13	12	موجودات حق استخدام وأخرى
0	4	0.250	0	0	استثمار في مشروع مشترك
2	2	4	0	0	أدوات مالية مشتقة
1,790	1,790	1,771	1,555	1,391	إجمالي الموجودات غير المتداولة
1,781	1,101	1,108	1,153	1,498	بضاعة
2,458	1,758	1,513	1,615	1,694	ذمم مدينة تجارية
104	123	154	179	154	مصروفات مدفوعة مقدما وموجودات متداولة أخرى
130	134	91	101	150	نقدية وشبه نقدية
4,472	3,116	2,866	3,048	3,496	إجمالي الموجودات المتداولة
6,262	4,907	4,637	4,603	4,887	إجمالي الموجودات
311	340	405	0	0	قروض اسلامية طويلة الأجل
258	301	334	353	299	تمويل صندوق التنمية الصناعية السعودي - غير متداول
32	11	14	8	8	التزامات عقود الإيجار
67	61	57	59	64	التزامات منافع محددة للموظفين
668	713	809	420	371	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
44	33	25	8	21	تمويل صندوق التنمية الصناعية السعودي - متداول
15	5	4	3	2	التزامات عقود إيجار
82	100	35	0	0	قروض اسلامية طويلة الأجل
845	437	690	1,534	1,400	قروض اسلامية قصيرة الأجل
2,215	1,505	1,148	804	1,325	ذمم دائنة تجارية
213	199	145	107	84	مصاريف مستحقة الدفع ومطلوبات متداولة أخرى
64	51	57	46	34	زكاة وضريبة دخل مستحقة الدفع
13	55	55	55	13	توزيعات أرباح مستحقة الدفع
3,491	2,384	2,160	2,558	2,879	إجمالي المطلوبات المتداولة
4,159	3,098	2,969	2,977	3,250	إجمالي المطلوبات
1,496	1,178	1,464	1,887	1,699	إجمالي القروض
843	843	843	843	843	رأس المال
342	342	342	334	327	احتياطي نظامي
340	340	340	340	340	احتياطي عام
566	275	135	101	120	الأرباح المبقتة
2,103	1,809	1,668	1,626	1,637	حقوق المساهمين
31%	31%	8%	3%	12%	معدل النمو السنوي في الإيرادات
30%	38%	13%	-1%	-5%	معدل النمو السنوي في مجمل الربح
59%	128%	15%	-6%	125%	معدل النمو السنوي في صافي الربح
14%	14%	13%	13%	13%	هامش مجمل الربح
5%	4%	2%	2%	2%	هامش صافي الربح
0.35	0.22	0.10	0.08	0.09	ربحية السهم بالريال السعودي
2.49	2.15	1.98	1.93	1.94	القيمة الدفترية للسهم بالريال السعودي
0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	توزيعات الأرباح السنوية للسهم بالريال السعودي
1%	1%	1%	1%	1%	العائد السنوي لتوزيعات الأرباح وفقا لسعر الإقفال في تاريخ التقرير
14%	23%	53%	61%	57%	الأرباح الموزعة للسهم/ربحية السهم السنوية
20.87	33.24	75.78	87.39	82.13	مكرر الأرباح (مرة)
2.89	3.36	3.65	3.74	3.71	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
15%	11%	5%	4%	5%	متوسط العائد السنوي على حقوق المساهمين
71%	65%	88%	116%	104%	القروض/حقوق المساهمين
198%	171%	178%	183%	198%	إجمالي المطلوبات/حقوق المساهمين

## التطورات الأخيرة

الكيميائية تعلن قبول استقالة الرئيس التنفيذي المكلف .. وتعيين عبد السلام الغامدي رئيساً تنفيذياً

قرر مجلس إدارة الشركة الكيميائية السعودية القابضة ، قبول استقالة الرئيس التنفيذي المكلف عبدالله بن عبدالعزيز الزينيدي، وتعيين عبد السلام بن مسفر الغامدي رئيساً تنفيذياً للشركة. وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن استقالة الزينيدي جاءت بناءً على طلبه، وستكون سارية اعتباراً من 5 يوليو 2025.

وقالت إن الغامدي سيباشر عمله اعتباراً من 6 يوليو 2025. مشيرةً إلى أنه يحمل شهادة الماجستير في إدارة الأعمال من جامعة هال بالمملكة المتحدة وشهادة البكالوريوس في الهندسة الصناعية من جامعة الملك سعود. ويُنبت أن الغامدي عمل ككاتب الرئيس التنفيذي والمدير العام لقطاع الطيران والفضاء في الشركة السعودية للصناعات العسكرية – سامي، مشيرةً إلى أنه يتمتع بخبرة تمتد لأكثر من 20 عاماً في مجال الصناعات المدنية والعسكرية. حيث عمل في شركة الإلكترونيات المتقدمة بمنصب نائب الرئيس للمبيعات وتطوير الأعمال، وذكرت أنه تقلد منصب الرئيس التنفيذي وعضو في مجلس إدارة شركة انترا للتقنيات الدفاعية وغيرها من الشركات الصناعية الرائدة في المملكة، وتولى العديد من الأنشطة التجارية والمبادرات الوطنية في مختلف المجالات، لافتةً إلى أنه يشغل حالياً عضوية في لجنة الصناعات العسكرية باتحاد الغرف التجارية.

عمومية الكيميائية تُوافق على توزيع أرباح نقدية بنسبة 5% عن عام 2024

وافقت الجمعية العامة العادية للشركة الكيميائية السعودية القابضة، على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 5% من رأس المال (ما يعادل 0.05 ريال للسهم) على المساهمين عن العام المالي 2024، وذلك على النحو التالي:

تفاصيل توزيعات الأرباح النقدية

رأس المال الحالي	843.20 مليون ريال
عدد الأسهم الحالي	843.20 مليون سهم
القيمة الاسمية للسهم	1 ريال للسهم
إجمالي الأرباح الموزعة	42.16 مليون ريال
نسبة التوزيع	5% (ما يعادل 0.05 ريال للسهم)
تاريخ الأحيقة	22 مايو 2025، والمقيدين بسجلات الشركة لدى مركز إيداع الأوراق المالية بنهاية ثاني يوم تداول يلي يوم انعقاد الجمعية
تاريخ التوزيع	الأحد 1 يونيو 2025

وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن الجمعية وافقت كذلك على إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة عن العام المالي المنتهي في 31 ديسمبر 2024.

وأضافت أن العمومية وافقت أيضاً على صرف مكافأة لأعضاء مجلس الإدارة بمبلغ 3.4 مليون ريال عن العام المالي المنتهي في 31 ديسمبر 2024.

التطور التاريخي للتوزيعات النقدية (ريال/ للسهم)

تاريخ الإعلان	تاريخ الإستحقاق	تاريخ التوزيع	إجمالي التوزيعات النقدية (مليون ريال)	التوزيع النقدي*	ملاحظات
2025/04/21	2025/05/22	2025/06/01	42.16	0.05	
2023/12/26	2024/01/25	2024/02/04	42.16	0.05	
2022/12/19	2023/01/18	2023/01/29	42.16	0.05	
2021/12/23	2022/01/23	2022/02/03	42.16	0.05	
2021/04/08	2021/05/26	2021/06/14	42.16	0.05	
2018/09/09	2018/12/02	2018/12/16	79.05	0.09	
2017/12/17	2017/12/25	2018/01/07	63.24	0.08	
2017/05/25	2017/07/31	2017/08/10	63.24	0.08	
2016/11/28	2016/12/25	2017/01/08	94.86	0.11	
2016/01/24	2016/02/07	2016/02/28	126.48	0.15	

التوزيعات النقدية التاريخية للسهم معدله بأثر إجراءات تغيرات رأس المال وأسهم المنحة إن وجدت

أجا فارما التابعة لشركة الكيميائية توقع مذكرة تفاهم غير ملزمة مع الدواء لتصنيع أدوية

في 2024/10/21 أعلنت الشركة الكيميائية السعودية القابضة من خلال قطاعها الدوائي المتمثل بشركة أجا للصناعات الدوائية "أجا فارما" عن توقيع مذكرة تفاهم غير ملزمة مع شركة الدواء للخدمات الطبية، وذلك لتصنيع مجموعة من الأدوية الأساسية والحوية بما يتوافق مع احتياج السوق السعودي. وقالت الشركة، إنه بموجب مذكرة التفاهم، ستعمل كلٌّ من الشركتين على التطوير والاستثمار طويل الأجل لنقل تكنولوجيا تصنيع الأدوية المهمة غير المتوفرة في السوق المحلي، بما يساهم في تعزيز الاكتفاء الذاتي للمملكة في هذا القطاع الحيوي، وضمان توفر هذه الأدوية بشكل مستمر ومستدام، وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن مدة المذكرة ستة أشهر، ولا يوجد أطراف ذات علاقة، مبيّنة أنه تم توقيع المذكرة خلال معرض الصحة العالمي المنعقد حالياً بالرياض.

الكيميائية توقع مذكرة تفاهم مع الوطنية للأنظمة الميكانيكية

في 2024/02/07م وقعت الشركة الكيميائية السعودية القابضة، من خلال شركتها التابعة الكيميائية السعودية المحدودة مذكرة تفاهم مع الشركة الوطنية للأنظمة الميكانيكية (NCMS) لبحث أوجه التعاون بين الشركتين لخدمة وتطوير قطاع الصناعات الدفاعية في المملكة وذلك خلال معرض الدفاع العالمي بنسخته الثانية الذي تشارك فيه الشركة الكيميائية السعودية المحدودة كراعٍ ذهبي. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن مدة المذكرة خمس سنوات، وتهدف إلى تعزيز التعاون بين الشركتين في تطوير التقنيات وتبادل الخبرات للمساهمة في دعم خطط المملكة العربية السعودية لتوطين الصناعات الدفاعية وتعزيز الاكتفاء الذاتي في هذا المجال. وبيّنت أنه لا يمكن تحديد الأثر المالي إلا بعد بحث سبل التعاون وتحديد المشاريع المشتركة وتقدير العوائد منها، مشيرة إلى عدم وجود أطراف ذات علاقة. وتعليقاً على مذكرة التفاهم، قال الرئيس التنفيذي للمجموعة والعضو المنتدب المهندس ثامر المهيد: "نمتلك في الشركة الكيميائية السعودية المحدودة خبرات واسعة في عدة مجالات وقدرات تصنيعية وخطوط إنتاج متطورة في مجتمعنا للصناعات العسكرية في الرياض، ونؤمن بأن التعاون مع الشركة الوطنية للأنظمة الميكانيكية سيمكننا من تحقيق المزيد من الإنجازات لتطوير القطاع، والمساهمة في تحقيق أهداف رؤية المملكة 2030 وجعل المملكة العربية السعودية مركزاً إقليمياً وعالمياً للصناعات الدفاعية".

الكيميائية تحصل على موافقة هيئة الدواء لتصنيع مستحضر صيدلاني

في 2025/02/09م أعلنت الشركة الكيميائية السعودية القابضة عن استلامها، موافقة الهيئة العامة للغذاء والدواء لتسجيل مستحضر Ticagrelor كمستحضر يصنع بشكل كامل محلياً لدى مصنع شركة أجا للصناعات الدوائية. وحول الأثر المالي، أكدت الشركة في بيان لها على تداول، أنه من المتوقع تحقيق زيادة في إجمالي الإيرادات تقدر بأكثر من 35 مليون ريال لفترة الخمس سنوات بعد التسويق. ووفق بيانات أرقام، كانت الشركة الكيميائية السعودية القابضة قد وقعت في يناير 2024 من خلال قطاعها الدوائي المتمثل بشركة أجا للصناعات الدوائية "أجا فارما" عقد توطين ونقل معرفة لمستحضر صيدلاني (Ticagrelor) مع هيئة المحتوى المحلي والمشتريات الحكومية مقابل الإدراج في القائمة الإلزامية. ويعد المستحضر الصيدلاني "Ticagrelor" أول دواء سيتم توطين صناعته بشكل كامل محلياً، والذي يستخدم للوقاية من السكتة الدماغية والنوبات القلبية.

رئيس الكيميائية السعودية لـ أرقام: منتجات المشروع الجديد ستغطي احتياج المملكة لأعوام قادمة

في 2024/01/16م قال المهندس ثامر المهيد، الرئيس التنفيذي والعضو المنتدب للشركة الكيميائية السعودية القابضة، إن منتجات المشروع الجديد للشركة الكيميائية السعودية المحدودة لإنتاج نترات الأمونيوم وحامض النيتريك ستغطي احتياج المملكة من هذه المنتجات بإذن الله لأعوام عديدة قادمة. وأضاف المهيد في مقابلة مع أرقام، خلال مؤتمر التعدين الدولي أن إطلاق هذا المشروع جاء متوافقاً مع مبادرات استراتيجية التعدين في المملكة التي تروى بتطوير سلاسل الإمداد ليكون التعدين الركيزة الثالثة للصناعة السعودية. وأوضح أن الطاقة الإنتاجية المقررة للمشروع تصل إلى 300 ألف طن سنوي لإنتاج نترات الأمونيوم، و440 ألف طن سنوي لإنتاج حامض النيتريك، وهي مواد أولية تستخدم في تمكين الصناعات التحويلية المعتمدة عليها كصناعة المتفجرات المدنية المستخدمة بشكل أساسي في مشاريع التعدين وغيرها، والمتفجرات العسكرية، كما يستخدم حامض النيتريك في بعض المستلزمات والصناعات الدوائية.

وأكد على استحواد الكيميائية السعودية المحدودة على 85% من سوق المتفجرات المدنية وخدماتها الفنية في المملكة، لافتاً إلى أهمية المشروع الجديد في توطين الصناعات الأولية وتعزيز سلاسل الإمداد لتلك المنتجات مما يوفر الوقت والتكلفة على مشاريع التعدين وتطوير البنية التحتية في المدن والمشاريع الجديدة مثل القدية ونيوم ومشاريع توسعة الحرمين الشريفين والتي تعمل فيها خلال شركتها التابعة الشركة الكيميائية السعودية المحدودة، توقيع مذكرة تفاهم غير ملزمة مع شركة داينو نوبل لإنشاء مشروع إنتاج نترات الأمونيوم وحامض النيتريك في منطقة رأس الخير، كما وقعت مذكرة تفاهم ثانية مع شركة موشيكو عجلان للتعدين لتوريد مواد متفجرة وتقديم خدمات تفجير إلى منجم الخنيقية التابع لشركة موشيكو عجلان للتعدين.

"وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن مدة المذكرة خمس سنوات، وتهدف إلى تعزيز التعاون بين الشركتين في تطوير التقنيات وتبادل الخبرات للمساهمة في دعم خطط المملكة العربية السعودية لتوطين الصناعات الدفاعية وتعزيز الاكتفاء الذاتي في هذا المجال"

"وتعليقاً على مذكرة التفاهم، قال الرئيس التنفيذي للمجموعة والعضو المنتدب المهندس ثامر المهيد: "نمتلك في الشركة الكيميائية السعودية المحدودة خبرات واسعة في عدة مجالات وقدرات تصنيعية وخطوط إنتاج متطورة في مجتمعنا للصناعات العسكرية في الرياض، ونؤمن بأن التعاون مع الشركة الوطنية للأنظمة الميكانيكية سيمكننا من تحقيق المزيد من الإنجازات لتطوير القطاع، والمساهمة في تحقيق أهداف رؤية المملكة 2030 وجعل المملكة العربية السعودية مركزاً إقليمياً وعالمياً للصناعات الدفاعية"

"وحول الأثر المالي، أكدت الشركة في بيان لها على تداول، أنه من المتوقع تحقيق زيادة في إجمالي الإيرادات تقدر بأكثر من 35 مليون ريال لفترة الخمس سنوات بعد التسويق"

"ويعد المستحضر الصيدلاني "Ticagrelor" أول دواء سيتم توطين صناعته بشكل كامل محلياً، والذي يستخدم للوقاية من السكتة الدماغية والنوبات القلبية"

"إن منتجات المشروع الجديد للشركة الكيميائية السعودية المحدودة لإنتاج نترات الأمونيوم وحامض النيتريك ستغطي احتياج المملكة من هذه المنتجات بإذن الله لأعوام عديدة قادمة"

"وأوضح أن الطاقة الإنتاجية المقررة للمشروع تصل إلى 300 ألف طن سنوي لإنتاج نترات الأمونيوم، و440 ألف طن سنوي لإنتاج حامض النيتريك، وهي مواد أولية تستخدم في تمكين الصناعات التحويلية المعتمدة عليها كصناعة المتفجرات المدنية المستخدمة بشكل أساسي في مشاريع التعدين وغيرها، والمتفجرات العسكرية، كما يستخدم حامض النيتريك في بعض المستلزمات والصناعات الدوائية"

"وأكد على استحواد الكيميائية السعودية المحدودة على 85% من سوق المتفجرات المدنية وخدماتها الفنية في المملكة، لافتاً إلى أهمية المشروع الجديد في توطين الصناعات الأولية وتعزيز سلاسل الإمداد لتلك المنتجات مما يوفر الوقت والتكلفة على مشاريع التعدين وتطوير البنية التحتية في المدن والمشاريع الجديدة مثل القدية ونيوم ومشاريع توسعة الحرمين الشريفين والتي تعمل فيها الشركة"

أجا فارما التابعة ل الكيميائية توقع اتفاقية بقيمة 100 مليون ريال لتسجيل وتسويق 3 حقن متطورة

" وتوقعت تحقيق إجمالي إيرادات تراكمية تقدر بـ 100 مليون ريال خلال 5 سنوات تبدأ من عام 2025، مشيرة إلى عدم وجود أطراف ذات علاقة "

"وذلك بتأسيس شركة قابضة تُعنى بالقطاع الصحي وشركة قابضة تُعنى بقطاع المتفجرات المدنية والعسكرية "

في 18/12/2023م أعلنت الشركة الكيميائية السعودية القابضة من خلال قطاعها الدوائي المتمثل بشركة أجا للصناعات الدوائية - أجا فارما توقيعها، اتفاقية نهائية مع شركة مختبرات دكتور ردي المحدودة بقيمة 100 مليون ريال. وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن الاتفاقية التي تمتد لخمس سنوات، ستحصل من خلالها شركة أجا فارما على حقوق التسجيل والتسويق لـ 3 من منتجات شركة دكتور ردي من الحقن المتطورة، وذلك في المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي. وبيّنت أنها تهدف من خلال هذه الاتفاقية إلى إقامة شراكة مع شركة مختبرات دكتور ردي، ومناقشة نقل تكنولوجيا التصنيع لهذه المنتجات في المستقبل في مصنع أجا فارما. وتوقعت تحقيق إجمالي إيرادات تراكمية تقدر بـ 100 مليون ريال خلال 5 سنوات تبدأ من عام 2025، مشيرة إلى عدم وجود أطراف ذات علاقة، وتعليقاً على الاتفاقية، قال الرئيس التنفيذي للمجموعة والعضو المنتدب للشركة الكيميائية السعودية القابضة المهندس ثامر المهيد، إن هذه الاتفاقية تمثل إنجازاً مهماً لقطاع الدواء في الشركة الكيميائية السعودية القابضة نحو تحقيق رؤية المملكة 2030 وضمان الأمن الدوائي. وأشار إلى أن الشركة ستكون قادرة على خدمة المجتمع وتلبية احتياجاته الدوائية من خلال عملها على توطین وتعزيز قدراتها المحلية لإنتاج الأدوية والتي تتطلب قدرات تقنية وفنية عالية من خلال تصنيعها في خطوط إنتاج المصنع المتنوعة والتي سوف ينضم لها عن قريب خط إنتاج المعقم وذلك بعدما يتم تأهليه من قبل الجهات ذات العلاقة. وأضاف: ونحن واثقون أن هذه الشراكة من شأنها أن تدعم التزامنا بالجودة العالية لتحقيق النمو المستدام والابتكار في قطاع الرعاية الصحية في المملكة العربية السعودية والمنطقة.

مجلس إدارة الكيميائية السعودية يو افق على إنشاء شركتين قابضتين تعينان بالقطاع الصحي وبقطاع المتفجرات

في 18/10/2023م أعلنت الشركة الكيميائية السعودية القابضة عن قرار مجلس إدارة الشركة، بشأن الموافقة على إعادة هيكلة ملكية الشركات التابعة لها، وذلك بتأسيس شركة قابضة تُعنى بالقطاع الصحي وشركة قابضة تُعنى بقطاع المتفجرات المدنية والعسكرية. وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن ذلك يأتي استكمالاً لاستراتيجية مشروع التحول، مشيرةً إلى أنها تعمل على أخذ الموافقات اللازمة من الجهات ذات العلاقة. وذكرت أنه سوف يتم الإعلان عن أي تطورات جوهرية أخرى في حينه. وحسب البيانات المتوفرة على أرقام، أعلنت الكيميائية السعودية في يونيو 2020، الانتهاء من مشروع التحول الخاص بالشركة القابضة، الذي يهدف إلى الاستفادة القصوى من التكامل بين الشركات التابعة لها.

أجا فارما التابعة للكيميائية توقع اتفاقية حصريّة للحصول على الترخيص لدواء يُعالج بعض أنواع الأورام

في 31/01/2023م أعلنت الشركة الكيميائية السعودية القابضة من خلال قطاعها الدوائي المتمثل بشركة أجا للصناعات الدوائية أجا فارما وشركة بايوفنتشر، شركة تابعة لشركة جولبال ون هيلث كبر القابضة، توقيع اتفاقية حصريّة للحصول "أجا فارما" على حقوق الترخيص لدواء "روكسوليتينيب"، المستخدم لعلاج بعض أنواع الأورام. وأوضحت الشركة الكيميائية في بيان لها على "تداول"، أنه تم توقيع الاتفاقية في جناح هيئة الصادرات السعودية على هامش معرض الصحة العربي 2023. وبيّنت أنه بموجب هذه الاتفاقية، سيكون لدى شركة أجا فارما حقوق حصريّة لتسويق دواء "روكسوليتينيب" في المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي ودول المشرق العربي، إضافة إلى حقوق نقل التكنولوجيا في المستقبل لتصنيع الدواء في المملكة العربية السعودية. وبحسب البيان تهدف شركة أجا فارما إلى تعزيز مكانتها في السوق السعودي والعالمي في مجال صناعة الأدوية الخاصة بالأورام والسكري لسد الاحتياج بما يتوافق مع مستهدفات رؤية المملكة 2030 لتوطين الأدوية المتخصصة ذات القيمة المضافة.

رئيس "الكيميائية السعودية": هامش الربح في قطاع الأدوية ما بين 30 و40% وتتطلع لإنتاج 30 مستحضراً خلال السنوات القادمة

في 22/11/2022م قال الرئيس التنفيذي لشركة "الكيميائية السعودية" م. ثامر المهيد، إن هامش الربح لقطاع المنتجات الدوائية في الشركة يتراوح ما بين 30 و40% . وبين المهيد في لقاء مع قناة "الإخبارية"، أن صافي الربح للقطاع ما بين 15 و18 %، موضحاً بأن هذه النسب في السوق المحلي تعتبر أقل من نظيراتها في الشركات العالمية بسبب توافر المواد الفعالة الأولية لديهم. وأضاف بأن الشركة التابعة "أجا فارما" لديها 4 خطوط إنتاج و7 خطوط تعبئة، وسيتم إضافة خط جديد منتصف العام المقبل لإنتاج المستحضرات المعقمة، ما يتيح إنتاج الأنسولين وبعض الأدوية الخاصة بالأورام. وأشار المهيد إلى أن الشركة تتطلع لإضافة 30 مستحضراً طبياً خلال الأربع سنوات القادمة (المراد خلال الفترة من عام 2023 إلى 2026)

وحسب البيانات المتوفرة على "أرقام"، كانت "الكيميائية السعودية" قد أعلنت بدء أولى خطوات الإنتاج التجاري لمستحضر "بانادول إكسترا" في مصنع "أجا فارما" بتعبئة المنتج محلياً وقد تم طرح المنتج بالأسواق. وحسب البيانات المتوفرة على "أرقام"، كانت "الكيميائية السعودية" قد وقعت في يونيو 2021 اتفاقية من خلال قطاعها الدوائي المتمثل بشركة أجا للصناعات الدوائية المحدودة "أجا فارما" مع شركة جلاكسو سميث كلاين للرعاية الصحية السعودية المحدودة في مدينة الرياض، للتصنيع في مصنع شركة "أجا فارما" في السعودية وقد بدأ الأثر التجاري لإنتاج بانادول إكسترا اعتباراً من الربع الرابع 2022م.

"قال الرئيس التنفيذي لشركة "الكيميائية السعودية" م. ثامر المهيد، إن هامش الربح لقطاع المنتجات الدوائية في الشركة يتراوح ما بين 30 و40% . وبين المهيد في لقاء مع قناة "الإخبارية"، أن صافي الربح للقطاع ما بين 15 و18%"

"وأضاف بأن الشركة التابعة "أجا فارما" لديها 4 خطوط إنتاج و7 خطوط تعبئة، وسيتم إضافة خط جديد منتصف العام المقبل لإنتاج المستحضرات المعقمة، ما يتيح إنتاج الأنسولين وبعض الأدوية الخاصة بالأورام. وأشار المهيد إلى أن الشركة تتطلع لإضافة 30 مستحضراً طبياً خلال الأربع سنوات القادمة"

"وحسب البيانات المتوفرة على "أرقام"، كانت "الكيميائية السعودية" قد أعلنت بدء أولى خطوات الإنتاج التجاري لمستحضر "بانادول إكسترا" في مصنع "أجا فارما" بتعبئة المنتج محلياً وقد تم طرح المنتج بالأسواق"



"وأضاف أن قطاع الأدوية في المملكة العربية السعودية يقدم فرصاً مجزية وريسخ مكانة المملكة العربية السعودية كوجهة رائدة للاستثمارات والشراكات في صناعات الأدوية والتقنية الحيوية، موضحاً أنه مع وصول قيمة سوق الأدوية الإقليمي إلى 32 مليار دولار أمريكي بحلول عام 2027، تمثل المملكة العربية السعودية حوالي 50% منها"

"تعد المملكة العربية السعودية أسرع سوق أدوية نمواً في مجموعة العشرين، وذلك بمعدل نمو سنوي مركب متوقع يبلغ 9.3%".

"وأخيراً، كشف معالي الرميح أنّ المملكة تعمل على تطوير 10 مراكز وطنية جديدة للتجارب السريرية، بما في ذلك التجارب السريرية الافتراضية، مما يدفع بالمملكة العربية السعودية إلى صدارة القطاع في تطوير الأدوية وطرح التقنيات الرائدة"

"سوق الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من أسرع الأسواق الدوائية نمواً على مستوى العالم وبلغ حجم إجمالي مبيعاته 109 مليار ريال في 2022 و 117 مليار ريال في 2023 ومن المتوقع أن يصل إلى 157 مليار ريال في 2027 وتمثل السعودية 35% من حجم سوق الأدوية في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا"

"سوق الأدوية في السعودية بلغ حجمه 42 مليار ريال في 2022 ثم ارتفع إلى 48 مليار ريال في 2023 وتشير التوقعات إلى ارتفاعه إلى 65 مليار ريال في عام 2027"

احتضنت المملكة مؤخراً معرض CPHI الشرق الأوسط، الفعالية الأشمل في قطاع الصناعات الدوائية على مستوى المنطقة، في مركز واجهة الرياض للمعارض والمؤتمرات بمدينة الرياض. ويأتي المعرض برعاية وزارة الصحة السعودية، ليؤكد على الدور الرائد للمملكة العربية السعودية في قطاع الأدوية العالمي. وافتتح المعرض معالي نائب وزير الصحة المهندس عبدالعزيز بن حمد الرميح، حيث أشار في كلمته الافتتاحية إلى الجهود الكبيرة التي تبذلها المملكة لإرساء منظومة قوية في الصناعات الدوائية، فضلاً عن الأسس التي تم وضعها للنهوض بالقطاعين العام والخاص لدفع عجلة الابتكار والتحول في قطاعات الرعاية الصحية والأدوية. وجاء فيها: "تشهد المملكة أكبر تحول في مجال الرعاية الصحية في العالم، ويشكل قطاع الأدوية المزدهر ركيزة أساسية لهذا التحول ويلعب دوراً محورياً في الصحة والأمن الصحي، ويعزز قوتنا الاقتصادية ومكانتنا العالمية."

وأضاف أن قطاع الأدوية في المملكة العربية السعودية يقدم فرصاً مجزية وريسخ مكانة المملكة العربية السعودية كوجهة رائدة للاستثمارات والشراكات في صناعات الأدوية والتقنية الحيوية، موضحاً أنه مع وصول قيمة سوق الأدوية الإقليمي إلى 32 مليار دولار أمريكي بحلول عام 2027، تمثل المملكة العربية السعودية حوالي 50% منها.

كما أشاد بجهود الحكومة لإنشاء منظومة مزدهرة للتقنيات الحيوية والأدوية من خلال جذب مصانع الأدوية والأجهزة الطبية الإقليمية والعالمية ومراكز البحث والتطوير الرائدة عالمياً، بالقول: "تعد المملكة العربية السعودية أسرع سوق أدوية نمواً في مجموعة العشرين، وذلك بمعدل نمو سنوي مركب متوقع يبلغ 9.3%، إذ تضم المملكة اليوم أكثر من 200 مصنع بإجمالي استثمارات تزيد عن 2.6 مليار دولار أمريكي لتكون بوابة لأكثر من 400 مليون شخص في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا تمنح الشركات الفرصة المالية لتوسيع نطاق أعمالها وتحقيق أقصى قدر من التأثير." وأخيراً، كشف معالي الرميح أنّ المملكة تعمل على تطوير 10 مراكز وطنية جديدة للتجارب السريرية، بما في ذلك التجارب السريرية الافتراضية، مما يدفع بالمملكة العربية السعودية إلى صدارة القطاع في تطوير الأدوية وطرح التقنيات الرائدة.

سوق الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من أسرع الأسواق الدوائية نمواً على مستوى العالم وبلغ حجم إجمالي مبيعاته 109 مليار ريال في 2022 و 117 مليار ريال في 2023 ومن المتوقع أن يصل إلى 157 مليار ريال في 2027 وتمثل السعودية 35% من حجم سوق الأدوية في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

سوق الأدوية في السعودية بلغ حجمه 42 مليار ريال في 2022 ثم ارتفع إلى 48 مليار ريال في 2023 وتشير التوقعات إلى ارتفاعه إلى 65 مليار ريال في عام 2027

تشير البيانات وفقاً لموقع سوق الدواء السعودي إلى أن مصانع الأدوية العاملة في المملكة تنتج 28% من احتياجات المملكة السنوية من الأدوية وفقاً للقيمة و ما يعادل 42% وفقاً للحجم غير أن رؤية 2030 تستهدف زيادة المكون المحلي في صناعة الأدوية في المملكة بنسبة 40% والذي سينعكس إيجابياً على شركة الدوائية ليس فقط باعتبارها الشركة الأكبر في الإنتاج والحصول السوقية بين شركات القطاع الخاص الوطنية في المملكة ولكن باعتبارها أيضاً شركة مؤهلة من حيث التكامل الرأسي

وفيما يتعلق بالإنتاف العام على تحسين قطاع الرعاية الصحية والنهوض به، تهدف الحكومة أيضاً إلى تعزيز مشاركة القطاع الخاص من خلال تشجيع الاستثمارات. ومن المتوقع أن يوسع دور القطاع الخاص استثماراته الإجمالية في قطاع الرعاية الصحية من 40% إلى 65% بحلول عام 2030 م، من خلال خصخصة 290 مستشفى و 2,300 مرفق رعاية صحية أولية. ومن المتوقع أيضاً أن تدعم الخصخصة المتزايدة التحديث التكنولوجي لنظام الرعاية الصحية في البلاد.



نموذج التقييم المالي للشركة

2030	2029	2028	2027	2026	2025	الكيميائية السعودية (بالمليون ريال سعودي مالم يحدد غير ذلك)
14,341	13,403	12,526	11,706	10,941	8,352	الإيرادات
12,190	11,526	10,772	10,068	9,409	7,182	تكلفة الإيرادات
2,151	1,876	1,754	1,639	1,532	1,169	مجمل الربح
645	603	564	527	438	334	مصاريف بيع وتوزيع
502	469	438	410	383	251	مصاريف عمومية وإدارية
191	179	167	156	146	111	خسائر الإئتمان المتوقعة بشأن الذمم المدينة التجارية
23	25	34	44	48	76	تكاليف التمويل بالصافي
789	600	551	502	517	397	الربح قبل الزكاة وضريبة الدخل
99	75	69	63	65	50	مصروف الزكاة وضريبة الدخل
691	525	482	440	452	347	صافي الربح للمساهمين
3,340	2,852	2,396	1,970	1,572	1,312	ممتلكات وآلات ومعدات
0	0	0	0	0	0	أعمال رأسمالية تحت التنفيذ
626	626	626	626	626	626	موجودات غير ملموسة وشهرة
44	44	44	44	44	44	موجودات حق استخدام وأخرى
0	0	0	0	0	0	استثمارات في مشروع مشترك
0	0	0	0	0	0	أدوات مالية مشتقة
4,010	3,522	3,066	2,640	2,242	1,982	إجمالي الموجودات غير المتداولة
3,483	3,202	2,911	2,649	2,476	1,890	بضاعة
4,780	4,468	4,175	3,902	3,647	2,784	ذمم مدينة تجارية
430	402	376	351	328	251	مصروفات مدفوعة مقدما وموجودات متداولة أخرى
778	477	371	357	262	450	تقديمية وشبه نقدية
9,471	8,549	7,833	7,260	6,713	5,375	إجمالي الموجودات المتداولة
13,481	12,071	10,900	9,900	8,955	7,356	إجمالي الموجودات
26	78	130	182	234	285	قروض إسلامية طويلة الأجل
9	28	48	100	153	205	تمويل صندوق التنمية الصناعية السعودي - غير متداول
287	268	188	146	109	63	التزامات عقود الإيجار
359	335	282	234	190	122	التزامات منافع محددة للموظفين
680	709	647	662	686	675	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
0	0	0	0	7	23	تمويل صندوق التنمية الصناعية السعودي - متداول
2,932	2,416	1,977	1,595	1,137	466	التزامات عقود إيجار
0	0	0	12	35	59	قروض إسلامية طويلة الأجل
430	402	501	585	547	980	قروض إسلامية قصيرة الأجل
4,157	3,939	3,678	3,414	3,332	2,431	ذمم دائنة تجارية
430	402	376	351	328	251	مصاريف مستحقة الدفع ومطلوبات متداولة أخرى
64	64	64	64	64	64	زكاة وضريبة دخل مستحقة الدفع
13	13	13	13	13	13	توزيعات أرباح مستحقة الدفع
8,026	7,236	6,609	6,034	5,463	4,285	إجمالي المطلوبات المتداولة
8,706	7,945	7,257	6,697	6,149	4,961	إجمالي المطلوبات
465	508	679	879	969	1,529	إجمالي القروض
843	843	843	843	843	843	رأس المال
342	342	342	342	342	342	احتياطي نظامي
340	340	340	340	340	340	احتياطي عام
3,249	2,601	2,118	1,678	1,281	871	الأرباح المبقاة
4,774	4,126	3,643	3,203	2,806	2,396	حقوق المساهمين
7%	7%	7%	7%	31%	31%	معدل النمو السنوي في الإيرادات
15%	7%	7%	7%	31%	34%	معدل النمو السنوي في مجمل الربح
32%	9%	10%	-3%	30%	19%	معدل النمو السنوي في صافي الربح
15%	14%	14%	14%	14%	14%	هامش مجمل الربح
5%	4%	4%	4%	4%	4%	هامش صافي الربح
0.82	0.62	0.57	0.52	0.54	0.41	ربحية السهم بالريال السعودي
5.66	4.89	4.32	3.80	3.33	2.84	القيمة الدفترية للسهم بالريال السعودي
0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	توزيعات الأرباح السنوية للسهم بالريال السعودي
1%	1%	1%	1%	1%	1%	العائد السنوي لتوزيعات الأرباح وفقا لسعر الإقفال في تاريخ التقرير
6%	8%	9%	10%	9%	12%	الأرباح الموزعة للسهم/ربحية السهم السنوية
8.80	11.58	12.62	13.83	13.44	17.51	مكرر الأرباح (مرة)
1.27	1.47	1.67	1.90	2.17	2.54	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
16%	14%	14%	15%	17%	15%	متوسط العائد السنوي على حقوق المساهمين
10%	12%	19%	27%	35%	64%	القروض/حقوق المساهمين
182%	193%	199%	209%	219%	207%	إجمالي المطلوبات/حقوق المساهمين

Valuation of Saudi Chemicals by DCF	2025	2026	2027	2028	2029	2030
EBIT in SAR mn	397	517	502	551	600	789
EBIT (1- Tax and Zakah Rate)	347.2	452.2	439.5	481.8	525.0	690.7
Depreciation and amortization in SAR mn	56.0	68.0	70.0	75.0	80.0	86.0
Change in Working Capital in SAR mn	329.2	547.8	346.6	270.7	321.8	375.7
CAPEX in SAR mn	-250.5	-328.2	-468.3	-501.0	-536.1	-573.6
FCFF in SAR mn	481.9	739.9	387.9	326.5	390.8	578.8
Terminal Growth Rate	3%					
WACC	6.26%	6.34%	6.31%	6.35%	6.36%	6.36%
Terminal Value in SAR mn						12,178.3
PV of Terminal Value in SAR mn						8,674.7
PV of FCFF in SAR mn	467.4	674.7	332.9	263.2	296.1	412.3
Cash in SAR mn	129.5					
Total Debt and Leasing in SAR mn	1,586.6					
Enterprise Value in SAR mn	9,664.2					
Estimated fair value per share in SAR	11.5					
Potential capital gains above current market price	59%					

Relative Valuation Techniques	
Current P/E Ratio for Healthcare Equipment and Svc Sector	28.879
Current P/E for TASI	15.768
Cyclically Adjusted P/E ratio for TASI	14.3x
P/E for FY2024	20.87
Avg Historical P/E	56.31
Forward P/E for 2025	17.51
Target Price per Share	11.29



## مخاطر الاستثمار

- الاستثمار في سوق الأسهم بشكل عام يعتبر استثمار مرتفع المخاطر من خلال التعرض لتقلبات سعرية حادة وفقا لمتغيرات عديدة محلية وعالمية واقتصادية وسياسية فضلا عن العوامل الخاصة بسيولة السوق ونسبة التعرض في السوق للاستثمارات الأجنبية واستراتيجيات الاستثمار النشطة وتدوير الاستثمارات بين القطاعات المختلفة فضلا عن التطورات المالية الخاصة بالشركة تحت الدراسة في هذا التقرير.
- هذا التقرير يشتمل على تقييم مالي خاضع لمتغيرات وافتراضات وتوقعات مستقبلية قد تتحقق وقد لا تتحقق وبالتالي فإن عملية احتساب القيمة العادلة هي عملية ديناميكية متحركة معرضة للتغيير بالرفع والخفض.
- عامل المنافسة له دور كبير على نتائج أعمال شركة الكيميائية السعودية القابضة وبصفة خاصة لأن السوق السعودي يعتبر مفتوح وتأتي المنافسة ليس فقط من الشركات المحلية في السعودية بل أيضا من الشركات العالمية التي دخلت بالفعل والتي تعزز دخول السوق السعودي
- المخاطر المرتبطة بالتمويلات البنكية لتمويل خطط التوسع
- المخاطر التكنولوجية والسيبرانية
- مخاطر الخطأ في التقييم المالي لذلك تمت الإشارة إلى اختبارات الحساسية فيما يتعلق بمعدل النمو السنوي المتوقع في الإيرادات وأثره على القيمة العادلة المحسوبة للسهم . وتمت الإشارة لذلك في جزء الملخص والتوصية بهذا التقرير.
- الشركة تطبق أنظمة أمان قوية جدا في مصانعها لكن تظل تلك الصناعة معرضة لمخاطر أمنية شديدة ومخاطر الحوادث ظرا لتصنيع منتجات شديدة الانفجار.
- أحيانا يتطلب الاستثمار في شركة متعددة القطاعات أن يتم وضع معدل خصم إضافي لتعويض المستثمرين عن المخاطر الإضافية التي تنتج عن تعدد قطاعات الأعمال التشغيلية للشركة وعدم تركيزها في قطاع صناعي واحد.

تم اعداد التقرير بواسطة

قسم الأبحاث، إدارة المصرفية الاستثمارية، شركة الأول كابيتال

معلومات التواصل

البريد الإلكتروني:

[Research@alawwalcapital.com](mailto:Research@alawwalcapital.com)

[info@alawwalcapital.com](mailto:info@alawwalcapital.com)

الموقع الإلكتروني:

<https://alawwalcapital.com.sa>

رقم الهاتف الموحد:

(+966) 8002440216

تابعونا على مواقع التواصل الاجتماعي

@alawwalcapital





## إخلاء مسؤولية وإيضاح

بدلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبينة عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال 2024

مسجلة في المملكة العربية السعودية – ترخيص رقم (14178-37) صادر من هيئة السوق المالية (الرياض)

رقم الهاتف الموحد 8002440216 (+966)

