

تحديث التقييم

الصادر من شركة الأول كابيتال
لسهم الشركة الوطنية
للتنمية الزراعية - نادك

يونيو 2026م



إخلاء مسؤولية وإيضاح



بذلت 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 فرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق لمتعلقة لمحتوي التقرير.

الملخص والتوصية

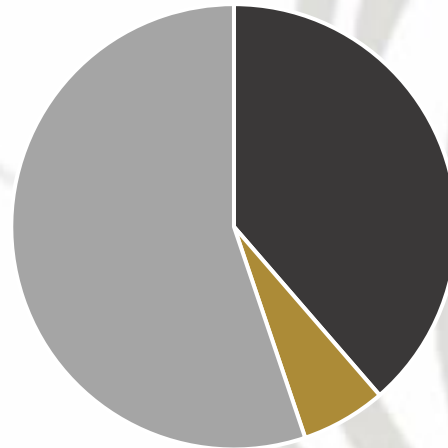
في هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال تم تحديث تقييم الشركة الوطنية للتنمية الزراعية نادك (رمز 6010 في سوق الأسهم السعودية). تجدر الإشارة إلى أن قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال نشر تقرير بداية التغطية لسهم شركة نادك بتاريخ 20 نوفمبر 2024م حيث تم تحديد القيمة العادلة للسهم عند سعر 32.20 ريال سعودي للسهم في تقرير بداية التغطية المشار إليه. اليوم يتم نشر تقرير تحديث التقييم بتاريخ 23 يونيو 2026م حيث تم تحديد القيمة العادلة لسهم نادك عند 30 ريال سعودي للسهم مما يعني عائد رأسمالي محتمل يبلغ 83% بالمقارنة بالسعر السوقي الحالي لسهم نادك وهو 16.42 ريال سعودي كما في تاريخ هذا التقرير.

هذا التقرير يشتمل على الملخص والتوصية والأداء المالي التاريخي لشركة نادك و التطورات الأخيرة بالشركة والرؤية المستقبلية للقطاع والتوقعات المستقبلية والتقييم ومخاطر الاستثمار.

تجدر الإشارة إلى أن أعلى وأدنى سعر سوقي لسهم شركة نادك خلال آخر 52 أسبوع هما 22.70 ريال سعودي للسهم و 15.54 ريال سعودي للسهم على الترتيب. بالمقارنة بالسعر السوقي الحالي لسهم شركة نادك كما في تاريخ هذا التقرير وهو 16.42 ريال سعودي للسهم.

شركة نادك تعمل في قطاع الزراعة والصناعات الغذائية مثل صناعة الألبان والجبن والزبدة والعصائر والمحاصيل الزراعية مثل الزيتون وزيت الزيتون والقمح كما في عمل في قطاع البروتين والمراد هنا إنتاج اللحوم الحمراء. الشركات التي تعمل في قطاعات تستهدف الإكتفاء الذاتي وتقليل الاستيراد والأمن القومي الاقتصادي تعتبر من الشركات الواعدة في ظل الصراعات العالمية الحالية لتأمين سلاسل الإمداد من السلع والمنتجات الاستراتيجية وعلى رأسها سلع الغذاء.

هيكل ملكية شركة نادك



■ الشركة السعودية للاستثمار الزراعي والإنتاج الحيواني - سالك ■ مستثمرين أجانب ■ آخرون

التوصية	
التوصية	شراء
النظرة المستقبلية للقطاع خلال سنة	إيجابية
السعر السوقي الحالي للسهم كما في: 2026/06/23	16.42
القيمة العادلة (ريال سعودي / للسهم)	30
الربح الرأسمالي المتوقع	83%
المساهمين الرئيسيين	شركة السعودية للاستثمار الزراعي والإنتاج الحيواني سالك
نسبة الملكية للمساهمين الرئيسيين	38.65%
كود شركة نادك في "تداول"	6010
أعلى سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/السهم)	22.70
أقل سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/السهم)	15.54
القيمة السوقية لشركة نادك	4.95 مليار
التغير من بداية العام:	(10.71%)

الأداء المالي التاريخي للشركة

أرباح نادك 93.7 مليون ريال (-9%) بنهاية الربع الأول 2026

انخفضت أرباح الشركة الوطنية للتنمية الزراعية "نادك"، أول شركة زراعية مساهمة في المملكة، إلى 93.7 مليون ريال بنهاية الربع الأول 2026 بنسبة 9% مقارنة بأرباح 103.4 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2025. (المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	التغير
الإيرادات	1,011.45	917.86	(9.3 %)
إجمالي الدخل	325.75	282.37	(13.3 %)
دخل العمليات	109.45	63.43	(42.0 %)
صافي الدخل	103.42	93.71	(9.4 %)
متوسط عدد الأسهم	301.64	301.64	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.34	0.16	(52.2 %)
ربح السهم (ريال)	0.34	0.31	(9.4 %)

(المصدر: موقع أرقام)

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

- انخفاض إيرادات الشركة للربع الحالي بنسبة 9.25% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض مبيعات القطاع الزراعي بمبلغ 101.72 مليون ريال، وانخفاض صافي إيرادات قطاع الألبان والتصنيع الغذائي بنسبة 2.52%

- ارتفاع نسبة تكلفة المبيعات إلى الإيرادات خلال الربع الحالي بنسبة 1.44% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى التغير في مزيج المنتجات (التغير في المنتجات والأصناف التي تقدمها الشركة) وارتفاع تكاليف المواد الخام.

- اعترفت الشركة بخسائر بمبلغ 5.90 مليون ريال، والذي يمثل حصة الشركة في خسائر الاستثمار في المشروع المشترك (شركة الراعي الوطنية للمواشي) عن نتائجها المالية لعام 2025م.

على الرغم من:

- ارتفاع مبيعات قطاع البروتين بنسبة 29.85%

- عكس خسائر انخفاض في مدينتين تجاريين وأرصدة مدينة أخرى خلال الربع الحالي، حيث تحقق ربح غير متكرر نتيجة عكس خسائر انخفاض أرصدة ذمم مدينة قديمة تم تحصيلها خلال الربع الحالي بصافي قيمة 40.20 مليون ريال.

(المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الرابع 2025	الربع الأول 2026	التغير
الإيرادات	841.45	917.86	9.1 %
إجمالي الدخل	250.90	282.37	12.5 %
دخل العمليات	42.48	63.43	49.3 %
صافي الدخل	63.99	93.71	46.4 %
متوسط عدد الأسهم	301.64	301.64	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.21	0.16	(22.8 %)
ربح السهم (ريال)	0.21	0.31	46.4 %

(المصدر: موقع أرقام)

"انخفاض إيرادات الشركة للربع الحالي بنسبة 9.25% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض مبيعات القطاع الزراعي بمبلغ 101.72 مليون ريال، وانخفاض صافي إيرادات قطاع الألبان والتصنيع الغذائي بنسبة 2.52%"

"ارتفاع نسبة تكلفة المبيعات إلى الإيرادات خلال الربع الحالي بنسبة 1.44% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى التغير في مزيج المنتجات (التغير في المنتجات والأصناف التي تقدمها الشركة) وارتفاع تكاليف المواد الخام"

"اعترفت الشركة بخسائر بمبلغ 5.90 مليون ريال، والذي يمثل حصة الشركة في خسائر الاستثمار في المشروع المشترك (شركة الراعي الوطنية للمواشي) عن نتائجها المالية لعام 2025م"

وقد عزت الشركة سبب ارتفاع الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع السابق إلى:

-ارتفاع الإيرادات للربع الحالي بنسبة 9.1٪ مقارنة بالربع السابق، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة مبيعات قطاع البروتين بنسبة 48.5٪ ومبيعات قطاع الألبان والتصنيع الغذائي بنسبة 12.7٪، وقابل ذلك الارتفاع جزئياً بانخفاض في مبيعات القطاع الزراعي بقيمة 53.3 مليون ريال.

-انخفاض نسبة تكلفة المبيعات إلى الإيرادات خلال الربع الحالي بنسبة 0.95٪ مقارنة بالربع السابق بشكل رئيسي بسبب مزيج المنتجات (التغير في المنتجات والأصناف التي تقدمها الشركة)

-انخفاض المصاريف العمومية والإدارية خلال الربع الحالي مقارنة بالربع السابق بنسبة 7.62٪ ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض مصاريف الاستشارات المهنية.

-عكس خسائر انخفاض في مدينتين تجاريين وأرصدة مدينة أخرى خلال الربع الحالي، حيث تحقق ربح غير متكرر نتيجة عكس خسائر انخفاض أرصدة ذمم مدينة قديمة تم تحصيلها خلال الربع الحالي بصافي قيمة 40.20 مليون ريال سعودي.

على الرغم من:

-انخفاض مبيعات القطاع الزراعي بقيمة 53.3 مليون ريال.

-ارتفاع مصاريف البيع والتسويق خلال الربع الحالي مقارنة بالربع السابق بنسبة 8.55٪ ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى الزيادة في مصاريف العلامة التجارية.

كما قالت الشركة إن حقوق المساهمين (لا توجد حقوق الأقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 4709.74 مليون ريال، مقابل 4400.12 مليون ريال، كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

(المصدر: موقع أرقام)

أرباح نادك 393.4 مليون ريال بنهاية عام 2025.. وأرباح الربع الرابع 64 مليون ريال

انخفضت أرباح الشركة الوطنية للتنمية الزراعية "نادك"، أول شركة زراعية مساهمة في المملكة، إلى 393.4 مليون ريال بنهاية عام 2025، مقارنة بأرباح قدرها 774.6 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2024. (المصدر: موقع أرقام)

ملخص النتائج المالية (مليون ريال)

البند	2024	2025	التغير
الإيرادات	3,220.40	3,526.98	9.5 %
اجمالي الدخل	1,192.32	1,181.48	(0.9 %)
دخل العمليات	421.39	363.64	(13.7 %)
صافي الدخل	774.63	393.35	(49.2 %)
متوسط عدد الأسهم	301.64	301.64	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	1.39	1.29	(6.8 %)
ربح السهم (ريال)	2.57	1.30	(49.2 %)

(المصدر: موقع أرقام)

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

-الربح غير المتكرر (356.51 مليون ريال) المسجل في السنة الماضية من الاستثمار في شركة المطاحن العربية للمنتجات الغذائية (المطاحن العربية):

كجزء من عملية طرح وإدراج 30٪ من أسهم شركة المطاحن العربية للمنتجات الغذائية ("المطاحن العربية") في السوق المالية الرئيسية في المملكة العربية السعودية، وافقت نادك وكل الشركاء في المطاحن العربية على بيع 30٪ من الأسهم المملوكة لهم في المطاحن العربية. نتيجة لذلك، تم الاعتراف بأرباح محققة بقيمة 103.19 مليون ريال سعودي نتيجة بيع 30٪ من الاستثمار المملوك في المطاحن العربية، و أيضاً تم تسجيل مكاسب غير محققة بالقيمة العادلة بمبلغ 253.32 مليون ريال سعودي خلال السنة الماضية.

“ارتفاع نسبة تكلفة المبيعات إلى الإيرادات خلال السنة الحالية بنسبة 3.53٪ مقارنة بالسنة الماضية ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى التغير في مزيج المنتجات (التغير في المنتجات) (التغير في المنتجات والأصناف التي تقدمها الشركة) وارتفاع تكاليف الإنتاج”

“ارتفاع إيرادات الشركة للسنة الحالية بنسبة 9.52٪ مقارنة بالسنة الماضية، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة مبيعات قطاع البروتين والقطاع الزراعي وأيضاً زيادة مبيعات قطاع الألبان بنسبة 0.30٪”

-ارتفاع نسبة تكلفة المبيعات إلى الإيرادات خلال السنة الحالية بنسبة 3.53٪ مقارنة بالسنة الماضية ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى التغير في مزيج المنتجات (التغير في المنتجات والأصناف التي تقدمها الشركة) وارتفاع تكاليف الإنتاج.

-ارتفاع مصاريف البيع والتسويق خلال السنة الحالية مقارنة بالسنة الماضية بنسبة 8.40٪ ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى الزيادة في مصاريف التوزيع. خلال السنة الحالية، اعترفت الشركة بخسائر بمبلغ 4.76 مليون ريال والذي يمثل حصة الشركة في نتائج الاستثمار في المشروع المشترك مقارنة بربح بمبلغ 24.04 مليون ريال سعودي في السنة الماضية.

وذلك على الرغم من:

-ارتفاع إيرادات الشركة للسنة الحالية بنسبة 9.52٪ مقارنة بالسنة الماضية، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة مبيعات قطاع البروتين والقطاع الزراعي وأيضاً زيادة مبيعات قطاع الألبان بنسبة 0.30٪

-خلال السنة الحالية استلمت الشركة حوافز بقيمة 6 ملايين ريال من هيئة تنمية الصادرات السعودية، وسجلت أرباحاً من بيع وسائل نقل بقيمة 14.56 مليون ريال.

-ارتفاع دخل الخزينة خلال السنة الحالية بنسبة 10.57٪ مقارنة بالسنة الماضية ويرجع ذلك بسبب رئيسي إلى زيادة قيمة مزايا الدوائج لدى البنوك. انخفاض مصروف الزكاة للسنة الحالية بقيمة 9 ملايين ريال مقارنة بالسنة الماضية ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى التغير في بنود الوعاء الزكوي بالإضافة إلى عكس مخصص زكاة بقيمة 3.7 مليون ريال بناء على الربط النهائي لفحوصات سنوات سابقة.

انخفاض إجمالي الربح خلال السنة الحالية بنسبة 0.91٪ مقارنة بالسنة الماضية، ويرجع ذلك إلى التغير في مزيج المنتجات (التغير في المنتجات والأصناف التي تقدمها الشركة) والتغير في أسعار المنتجات.

انخفاض الأرباح التشغيلية للسنة الحالية بنسبة 3.20٪ مقارنة بالسنة الماضية ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة تكلفة المبيعات، وزيادة مصاريف البيع والتوزيع، وقد قوبلت هذه الزيادة جزئياً بزيادة في الإيرادات والإيرادات الأخرى وانخفاض في المصاريف الأخرى. (المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025	التغير
الإيرادات	781.67	841.45	7.6 %
إجمالي الدخل	280.72	250.90	(10.6 %)
دخل العمليات	98.03	42.48	(56.7 %)
صافي الدخل	448.05	63.99	(85.7 %)
متوسط عدد الأسهم	301.64	301.64	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.30	0.21	(30.1 %)
ربح السهم (ريال)	1.49	0.21	(85.7 %)

(المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الثالث 2025	الربع الرابع 2025	التغير
الإيرادات	843.61	841.45	(0.3 %)
إجمالي الدخل	291.67	250.90	(14.0 %)
دخل العمليات	103.60	42.48	(59.0 %)
صافي الدخل	110.67	63.99	(42.2 %)
متوسط عدد الأسهم	301.64	301.64	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.37	0.21	(42.2 %)
ربح السهم (ريال)	0.37	0.21	(42.2 %)

(المصدر: موقع أرقام)

كما قالت الشركة إن حقوق المساهمين (لا توجد حقوق أقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 4608.16 مليون ريال، مقابل 4296.93 مليون ريال، كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

بلغ إجمالي الدخل الشامل للسنة الحالية 336.22 مليون ريال مقابل إجمالي دخل شامل 705.89 مليون ريال للسنة الماضية بانخفاض قدره 52.37٪. خلال عام 2025م قامت الشركة بتأسيس شركة نادك هيلتون (مشروع مشترك) وزيادة الاستثمار في شركة الراعي الوطنية للمواشي. كما يُشار إلى أن الشركة كانت قد أعلنت بتاريخ 2026-01-05 عن تلقيها إشعاراً بتعديل أسعار منتجات الوقود المستخدم في أنشطة الشركة التشغيلية وسيكون له أثر مالي على التكاليف التشغيلية ابتداءً من نتائج الربع الأول من عام 2026م. (المصدر: موقع أرقام)

رئيس نادك لـ أرقام: ارتفاع مساهمة قطاعي البروتين والزراعة أثر على الهوامش

“قال سليمان التويجري، الرئيس التنفيذي للشركة الوطنية للتنمية الزراعية – نادك أن مساهمة القطاعات في إيرادات الشركة خلال الربع الرابع 2025 توزعت على قطاع الألبان والأغذية بنسبة 84%، وقطاعي البروتين والزراعة بنسبة 9% و7% على التوالي. وأضاف أن المنطقتين الوسطى والشرقية سجلتا أعلى مستويات الطلب خلال الربع الرابع 2025، مع تحقيقهما نمواً ملحوظاً. وبين أن انخفاض هامش الربح الإجمالي من 37% في السنة المالية 2024 إلى 33.5% في السنة المالية 2025، يعود بشكل أساسي إلى ارتفاع مساهمة قطاعي البروتين والزراعة اللذين يتمتعان بهوامش ربح منخفضة”

قال سليمان التويجري، الرئيس التنفيذي للشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك، إن قطاع البروتين سجل صافي إيرادات بلغ 83 مليون ريال خلال الربع الرابع 2025، محققاً نمواً بنسبة 66% مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي، مبيئاً أن توقعات ربحية القطاع ما زالت مستقرة. وأوضح، خلال لقاء مع أرقام، أن مساهمة القطاعات في إيرادات الشركة خلال الربع الرابع 2025 توزعت على قطاع الألبان والأغذية بنسبة 84%، وقطاعي البروتين والزراعة بنسبة 9% و7% على التوالي. وأضاف أن المنطقتين الوسطى والشرقية سجلتا أعلى مستويات الطلب خلال الربع الرابع 2025، مع تحقيقهما نمواً ملحوظاً. وبين أن انخفاض هامش الربح الإجمالي من 37% في السنة المالية 2024 إلى 33.5% في السنة المالية 2025، يعود بشكل أساسي إلى ارتفاع مساهمة قطاعي البروتين والزراعة اللذين يتمتعان بهوامش ربح منخفضة. وحول تراجع أرباح الربع الرابع أشار التويجري إلى أن تراجع الأرباح يعود بشكل رئيسي إلى الربح غير المتكرر من طرح شركة المطاحن العربية المسجل في العام السابق، إضافة إلى خسارة ناتجة عن أثر القيمة العادلة لزيت الزيتون بلغت 27 مليون ريال خلال الربع الرابع من 2025. موضحاً أنه باستبعاد هذين الأثرين يبلغ صافي الربح للربع الرابع من 2025 نحو 91 مليون ريال وهو ما يماثل الفترة نفسها من العام السابق. وأشار التويجري إلى أن الأثر المالي لتعديل أسعار منتجات الوقود يتمثل في ارتفاع التكاليف التشغيلية بنسبة 1.5% في عام 2025، مؤكداً أن الشركة تعمل على الحد من هذا الأثر عبر تحسين كفاءة التشغيل، وتعزيز كفاءة استخدام الموارد ومنتجات الوقود، وتعزيز مصادر الطاقة المتجددة ضمن استراتيجيتها في الاستدامة. بالإضافة إلى متابعة البحث والتطوير في التقنيات المستدامة لتعزيز الإنتاجية والحد من الاعتماد على الوقود التقليدي.

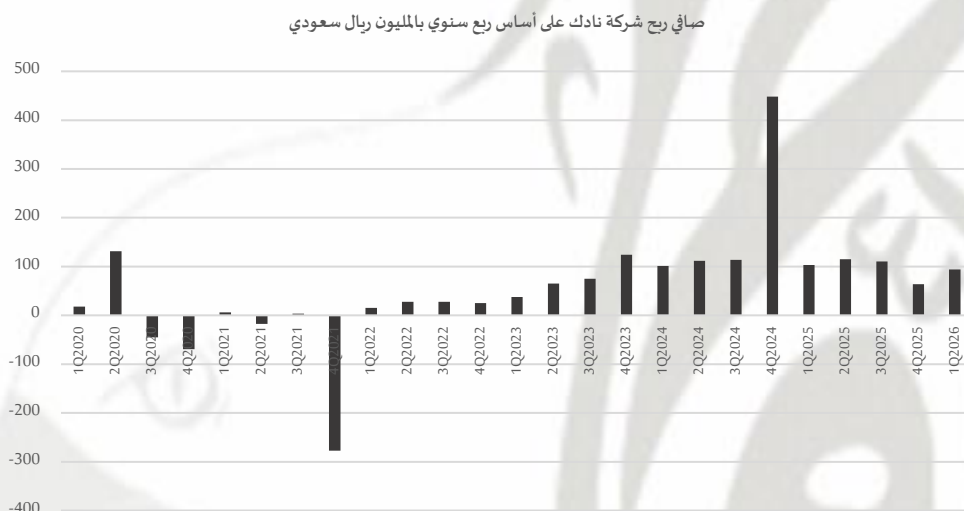
الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك (بالمليون ريال سعودي)	2025	2024	2023	2022
الإيرادات	3,527	3,220	3,197	2,694
تكلفة المبيعات	2,148	1,842	1,841	1,735
إعانات حكومية	18	17	19	34
مجمول الربح	1,397	1,396	1,375	994
مصاريف بيع وتسويق	235	280	299	225
مصاريف عمومية وإدارية	88	78	80	47
منافع الموظفين	397	366	351	304
مخصص انخفاض في قيمة مدينون تجاريون	8	3	49	12
شطب/انخفاض قيمة الممتلكات والآلات والمعدات	24	65	24	10
إيرادات/مصاريف أخرى بالصافي	37	26	6	13
الربح التشغيلي	681	635	578	385
استهلاك ممتلكات والآلات ومعدات	171	154	148	158
استهلاك موجودات حيوية	64	67	63	52
استهلاك موجودات حق استخدام	56	14	14	18
إطفاء موجودات غير ملموسة	12	10	9	10
إيرادات/تكلفة التمويل (بالصافي)	65	57	76	49
حصة من نتائج المشروع المشترك	5	24	22	3
ربح من إعادة تصنيف استثمار في مشروع مشترك إلى أدوات حقوق ملكية بالقيمة العادلة	0	357	0	0
الربح قبل الزكاة	437	827	290	101
زكاة السنة الحالية	47	53	14	6
عكس زكاة متعلقة بسنوات سابقة	4	0	26	0
ضريبة الدخل	0	0	0	0
ربح السنة	393	775	302	95

الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك (بالمليون ريال سعودي)	2025	2024	2023	2022
ممتلكات والآلات ومعدات	1,977	1,774	1,761	1,823
موجودات حق الاستخدام	281	46	58	56
موجودات حيوية	679	696	728	735
موجودات غير ملموسة	23	27	24	30
مصاريف مدفوعة مقدماً طويلة الأجل	102	11	0	0
استثمار في مشروع مشترك	125	3	116	54
استثمارات في أدوات حقوق ملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	212	273	9	8
إجمالي الموجودات غير المتداولة	3,399	2,829	2,695	2,707

2025	2024	2023	2022	الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك (بالمليون ريال سعودي)
103	85	28	28	موجودات حيوية
638	662	560	516	مخزون
0	0	29	30	موجودات حيوية محتفظ بها للبيع
318	379	464	429	مدنيون تجاريون ومصاريف مدفوعة مقدما وأرصدة مدينة أخرى
145	90	0	0	مصاريف مدفوعة مقدما وموجودات متداولة أخرى
650	300	500	0	ودائع لأجل
1,080	1,365	835	113	نقد وما في حكمه
2,935	2,881	2,415	1,116	إجمالي الموجودات المتداولة
6,334	5,710	5,110	3,823	إجمالي الموجودات
3,016	3,016	3,016	1,016	رأس المال
0	0	0	0	علاوة إصدار
-21	0	0	0	أسهم خزينة
0	194	194	194	احتياطي نظامي
-90	-30	39	29	احتياطيات أخرى
1,704	1,116	344	56	أرباح مبقاة
4,608	4,297	3,593	1,295	إجمالي حقوق المساهمين
47	2	98	893	قروض مر ابحة وتسهيلات
222	26	35	39	التزامات الإيجار
3	3	4	5	إيرادات مؤجلة
77	0	0	0	مطلوبات ضمان مالي
122	131	148	153	التزامات منافع محددة للموظفين
471	162	284	1,090	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
772	830	775	680	داننون تجاريون وأرصدة داننة أخرى
194	205	228	365	قروض مر ابحة وتسهيلات - قصيرة الأجل
42	1	51	267	قروض مر ابحة وتسهيلات - جزء متداول
67	13	18	16	التزامات إيجار
5	0	0	0	مطلوبات ضمان مالي - جزء متداول
82	83	83	0	تعويضات حقوق الأولوية غير الموزعة
32	32	32	33	توزيعات أرباح مستحقة
61	87	46	77	مخصص زكاة
1,254	1,251	1,232	1,438	إجمالي المطلوبات المتداولة
1,726	1,413	1,517	2,528	إجمالي المطلوبات
6,334	5,710	5,110	3,823	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات

2025	2024	2023	2022	الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك (بالمليون ريال سعودي)
2,980	2,971	3,010	2,543	إيرادات ألبان وأغذية
247	69	117	57	إيرادات منتجات زراعية
300	180	70	94	إيرادات البروتين (مبيعات عجول وثيران)
3,527	3,220	3,197	2,694	الإجمالي

إيرادات شركة نادك حسب فئات المنتجات الرئيسية				
2025م	2024م	2023م	2022م	بالمليون ريال سعودي
1,411.1	1,413.7	1,506.1	1,246.0	منتجات الألبان الطازجة ومشتقاتها
233.6	231.4	234.9	237.2	منتجات العصائر الطازجة
843.4	836.3	833.2	622.6	منتجات الألبان طويلة الأجل
385.0	374.6	353.6	376.8	منتجات الأجبان والزبدة
100.0	115.1	68.6	60.4	منتجات الزيتون
246.8	69.0	116.9	56.7	المنتجات الزراعية
300.2	180.3	83.6	94.5	منتجات اللحوم الحمراء (البروتين)
6.9	0.0	0.0	0.0	منتجات الوجبات الخفيفة
3,527.0	3,220.4	3,196.9	2,694.2	المجموع



تطور قطاع الأبقار لدى شركة نادك				
2025م	2024م	2023م	2022م	قطاع الأبقار (بالألف رأس)
108.3	105.1	94.3	92.0	

تطور إنتاج الألبان والعصائر يوميا لدى شركة نادك				
2025م	2024م	2023م	2022م	إنتاج الألبان والعصائر يوميا بالمليون لتر
1.5	1.5	1.5	1.4	

إيرادات شركة نادك حسب التوزيع الجغرافي				
2025م	2024م	2023م	2022م	بالمليون ريال سعودي
3,058.4	2,782.2	2,685.0	2,399.7	المملكة العربية السعودية
323.3	304.4	367.6	294.6	دول مجلس التعاون الخليجي
145.3	133.8	144.4	0.0	دول أخرى

التطورات الأخيرة

نادك تُعين عمرو الجلال نائباً لرئيس مجلس الإدارة

قرر مجلس إدارة الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك أمس الأربعاء، الموافقة على تعيين عمرو بن عبدالعزيز الجلال (عضو مستقل) نائباً لرئيس مجلس الإدارة.

وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن المجلس قرر كذلك إعادة تشكيل اللجنة التنفيذية لتكون على النحو الآتي:

- 1- الأستاذ/ عبدالعزيز بن صالح البريدي (عضو غير تنفيذي) (رئيساً للجنة).
- 2- معالي المهندس/ عبد الرحمن بن عبد المحسن الفضلي (عضو غير تنفيذي) (عضواً).
- 3- الأستاذ/ عمرو بن عبدالعزيز الجلال (عضو مستقل) (عضواً).
- 4- الأستاذ/ أحمد بن سعود شاهي (عضو غير تنفيذي) (عضواً).
- 5- الأستاذ/ محمد جلال فهي (عضو غير تنفيذي) (عضواً).

وذكرت أن المجلس قرر أيضاً تعديل تشكيل لجنة الترشيحات والمكافآت من خلال إضافة الدكتور/ ناصر بن زيد المشاري عضواً في اللجنة، دون أي تغيير على عضوية الأعضاء الحاليين.

وأشارت إلى أن هذه القرارات تسري اعتباراً من تاريخ اجتماع مجلس الإدارة، وحتى انتهاء دورة مجلس الإدارة الحالية بتاريخ 10 أبريل 2028.

نادك توقع اتفاقية شراء كامل حصص الشريك في الراعي للمواشي بقيمة 23.7 مليون ريال

في 2026/05/03 أعلنت الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك، عن توقيع اتفاقية شراء حصص مع شركة أنعام السعودية للتجارة (إحدى الشركات التابعة والملوكة بالكامل لمجموعة المهدب)، وذلك لشراء كامل حصصها في شركة الراعي الوطنية للمواشي (المشروع المشترك). وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إنه قد تم الاتفاق بين الطرفين على قيمة الحصص البالغ عددها 2450 حصة تمثل نسبة 49% من إجمالي رأس مال الشركة بمقابل مبلغ إجمالي قدره 23.69 مليون ريال (وهذا يمثل صافي القيمة الدفترية لحقوق المساهم في الشركة). ومع إتمام الصفقة ستصبح ملكية شركة (نادك) في شركة الراعي الوطنية للمواشي نسبة 100%. وأضافت أن الصفقة تخضع لعدد من الشروط، بما فيها موافقة صندوق التنمية الزراعية على الصفقة والتغيير في هيكل الملكية، والحصول على أي موافقات نظامية أو تعاقدية أخرى لازمة لإتمام الصفقة. وذكرت أنه نظراً لحدثة تأسيس شركة الراعي الوطنية للمواشي وعدم بدء نشاطها التشغيلي حتى تاريخه، تتوفر البيانات المالية التالية عن الشركة، وذلك وفقاً لقوائمها المالية السنوية المراجعة لعام 2024، مبينة أن البيانات المالية لعام 2025 (غير مراجعة).

البيانات المالية لعام 2024 (مليون ريال)	
إجمالي الموجودات	28.23
إجمالي حقوق الملكية	3.51
صافي الخسارة	1.49

وتوقعت أن يكون للصفقة أثر إيجابي بتعزيز كفاءة إدارة المشروع ودعم مرونة تنفيذ مستهدفاته الاستراتيجية والتشغيلية. وأشارت إلى أن هذه الصفقة تأتي في إطار تعزيز ورفع كفاءة الحوكمة واليات اتخاذ القرار، وتحقيق مواءمة أكبر بين المشروع ومستهدفاته (نادك) الاستراتيجية والتشغيلية، بما يدعم زيادة الإنتاج المحلي من اللحوم الحمراء، وخفض الاعتماد على الاستيراد، وتعزيز استدامة القطاع، بما يواكب مستهدفات الأمن الغذائي ورؤية المملكة 2030. وأضافت أن الأطراف بدأت في حينه بتنفيذ شروط الاتفاقية والعمل مع الجهات ذات العلاقة لاستكمال الإجراءات اللازمة المرتبطة بالشروط الواردة فيها، ولا تزال المتابعة جارية مع الجهات المعنية لاستيفاء المتطلبات ذات الصلة.

وذكرت أن شركة الراعي الوطنية للمواشي تُعنى بالتربية الحيوانية المكثفة (الأغنام والماعز) وإكثارها وإنتاج اللحوم، ضمن مشروع استراتيجي في منطقة حائل يستهدف دعم الأمن الغذائي، وزيادة الإنتاج المحلي، ورفع كفاءة واستدامة قطاع الثروة الحيوانية في المملكة.

نادك تتلقى إشعاراً من أرامكو بتعديل أسعار منتجات الوقود

أعلنت الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك، عن تلقيها إشعاراً من شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو السعودية) بتعديل أسعار منتجات الوقود المستخدمة في أنشطة الشركة التشغيلية اعتباراً من 1 يناير 2026.

وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن هذا التعديل سيكون له أثر مالي على التكاليف التشغيلية ابتداءً من نتائج الربع الأول 2026.

وبينت أنه جار العمل على احتساب الأثر المالي المتوقع، وسيتم الإعلان عنه عند الانتهاء من احتسابه.

وأشارت إلى أن الشركة تعمل على إنهاء إجراءات الانضمام في برنامج تنافسية القطاع الصناعي الذي قد يسهم في تخفيف الأثر المالي وتحسين كفاءة استهلاك الطاقة.

وأكدت الشركة حرصها التام على تطبيق أفضل الإجراءات والممارسات المتاحة لتعزيز كفاءة أعمالها وتنميتها بصورة مسؤولة ومستدامة، فضلاً عن تعظيم الاستفادة من مزاياء البنية التحتية التنافسية المتاحة في المملكة لتحقيق أهدافها الاستراتيجية وضمان حماية حقوق مساهميها.

الرؤية المستقبلية للقطاع

الرؤية المستقبلية لقطاع الزراعة وصناعة الألبان واللحوم الحمراء في السعودية ترتبط ارتباطاً وثيقاً برؤية المملكة 2030، التي تركز على تحقيق الأمن الغذائي، تقليل الاعتماد على الواردات، الاستدامة البيئية (خاصة إدارة المياه)، تبني التكنولوجيا، وزيادة الإنتاج المحلي. القطاع يشهد تحولاً كبيراً مدعوماً بالاستثمارات الحكومية والخاصة، مع التركيز على الكفاءة والابتكار في ظل ندرة المياه والتغيرات المناخية.

الرؤية العامة لقطاع الزراعة في السعودية

- الأهداف الرئيسية حتى 2030: مضاعفة الإنتاج الزراعي مقارنة ببداية الرؤية. زيادة مساهمة القطاع في الناتج المحلي غير النفطي، وتحسين ترتيب المملكة في مؤشر الأمن الغذائي العالمي.
- الإنجازات الحالية (حتى 2024-2025): وصل الناتج المحلي الزراعي إلى حوالي 114 مليار ريال (رقم قياسي). التركيز على الزراعة الذكية (الدقيقة، الدفيئات، الهيدروبونيك والأيروبونيك). إعادة تدوير المياه، الطاقة المتجددة، والمبادرة السعودية الخضراء (زراعة ملايين الأشجار وإعادة تأهيل الأراضي).
- التحديات والفرص: ندرة المياه تدفع نحو تقنيات توفر 90% من المياه في بعض الأنظمة. الاستثمارات في التكنولوجيا (مثل الذكاء الاصطناعي والاستشعار عن بعد) والشراكات الدولية. التوقعات: نمو مستدام مع التركيز على المحاصيل ذات القيمة المضافة (تمور، زيتون، بطاطس، قمح) وتقليل الفاقد الغذائي.

صناعة الألبان

- الوضع الحالي: حققت المملكة اكتفاءً ذاتياً يتجاوز 100% (حوالي 109% في 2024)، مع فائض للتصدير. الإنتاج يتجاوز 4 ملايين طن سنوياً، مدعوماً بمزارع حديثة ومصانع متطورة.
- الرؤية المستقبلية: الحفاظ على الريادة الإقليمية وتعزيز التصدير. التركيز على المنتجات الصحية والوظيفية (بروبيوتيك، خالية من اللاكتوز، منخفضة الدسم). الابتكار في التعبئة والتوزيع، وزيادة الكفاءة التشغيلية.
- النمو المتوقع: استمرار الطلب المحلي مع نمو السكان والسياحة، وتوسع التصدير إلى دول الخليج والمنطقة. التحدي الرئيسي: استدامة المياه والأعلاف.

صناعة اللحوم الحمراء (البروتين الحيواني)

- الوضع الحالي: الاكتفاء الذاتي حوالي 60%. مع الاعتماد الكبير على الواردات. السوق ينمو بمعدل CAGR يتراوح بين 3-7% حسب التقارير، مدفوعاً بزيادة الطلب الثقافي والسياحي.
- الرؤية المستقبلية: زيادة الإنتاج المحلي بشكل كبير لتقليل الواردات وتعزيز الأمن الغذائي. دعم حكومي قوي عبر قروض صندوق التنمية الزراعية، مشاريع المدن اللوجستية للثروة الحيوانية، تحديث المزارع، سلاسل التبريد، والمعالجة. التركيز على الجودة، التتبع، والمنتجات المصنعة.
- التوقعات: نمو السوق إلى حوالي 1.67 مليار دولار بحلول 2031. مشاريع كبرى مثل مشروع الثروة الحيوانية في حائل. التحديات: التكاليف البيئية (الانبعاثات) والمياه، مع فرص في الشراكات الدولية لنقل التكنولوجيا.

شركة نادك (تيكر 6010) نادك هي إحدى أكبر الشركات الزراعية والغذائية المتكاملة رأسياً في المنطقة. تأسست عام 1981 بمرسوم ملكي، وأول شركة زراعية مدرجة في السوق السعودية. تمتلك الحكومة حوالي 39% من أسهمها. تعمل في أربعة مشاريع زراعية رئيسية: حائل، حرض، وادي الدواسر، والجوف. قطاعات الأعمال الرئيسية (حسب التقرير السنوي 2025):

- الألبان والأغذية (الأكثر): حوالي 84.5% من الإيرادات. تشمل الحليب الطازج والطويل الأجل، الزبادي، الجبن، الكريمة، والعصائر. مزارع أبقار (حوالي 108 ألف رأس إجمالي، مع زيادة إنتاج الحليب لكل بقرة بنسبة 3%) ومصانع بطاقة 1.5 مليون لتر يومياً. منتجات جديدة: حليب منكه، كفير بروبوتيك، خالي اللاكتوز.
- الزراعة: محاصيل (قمح، بطاطس، بصل، تمور)، زيت زيتون عضوي (أكثر من 5 ملايين شجرة في الجوف)، وإنتاج البذور عبر الشركة الوطنية لإنتاج البذور (تقنيات أيروبونيك توفر 90% مياه). نمو كبير في الإيرادات (+25% في 2025).
- البروتين (اللحوم الحمراء): القطاع الناشئ والأسرع نمواً (+66.5% في 2025، إيرادات 300 مليون ريال ≈ 8.5% من الإجمالي). يشمل اللحوم المحلية والمستوردة المبردة (ضأن، ماعز، جمال، عجول).

الاستراتيجية 2023-2027 ("فجر جديد"):

ترتكز على ثلاثة محاور رئيسية: الاستدامة، النمو، الصحة. تهدف إلى فقرة نوعية في القطاع الغذائي والزراعي، ودعم الأمن الغذائي الوطني، وتوطين التقنيات، وتطوير الكوادر الوطنية. تشمل التوسع في الأسواق (تصدير إلى أكثر من 30 دولة) والتحول الرقمي (AI، أتمتة، SAP). المشاريع الرئيسية (مع التركيز على اللحوم الحمراء):

- مشروع اللحوم الحمراء في حائل (شركة الراعي الوطنية للثروة الحيوانية - تابعة لنادك): استثمار إجمالي حوالي 2 مليار ريال (منها 1.1 مليار تمويل من صندوق التنمية الزراعية). يهدف إلى إنتاج مليون رأس ضأن سنوياً بحلول 2030. بدأ التنفيذ ويصل الإنتاج الكامل خلال 5 سنوات تقريباً. يدعم تقليل الواردات وتمكين المربين الصغار.
- شركات: مشروع مشترك مع Hilton Foods (حصة نادك 51%) لمعالجة وتعبئة اللحوم الحمراء. شراكات سابقة مع Minerva Foods.
- مشاريع أخرى: توسعة مزرعة الحزم النموذجية للألبان، مشاريع الزراعة الذكية في حائل والجوف، ومبادرات التشجير (1.2 مليون بذرة/شئلة).

الأداء المالي والاستدامة (2025):

- الإيرادات: 3.527 مليار ريال (+9.5% سنوياً)، مدفوعة بشكل أساسي بقطاعي البروتين والزراعة.
- الاستدامة: محور أساسي — طاقة شمسية (+22% من الطاقة)، إدارة مياه متقدمة، تحويل النفايات إلى أسمدة (شراكة مع SIRC)، قياس الانبعاثات، وطموحات Net Zero متوافقة مع هدف المملكة 2060.

التوافق مع رؤية 2030 وتوقعات نادك المستقبلية:

نادك تساهم مباشرة في أهداف الرؤية من خلال تعزيز الاكتفاء الذاتي في الألبان واللحوم، الزراعة المستدامة، التحول الرقمي، وخلق فرص عمل. التوقعات المستقبلية (حتى 2030 وما بعده):

- نمو مستمر في الإيرادات مع توسع قطاع اللحوم الحمراء (مشروع حائل سيرفع الإنتاج بشكل كبير).
- تعزيز الابتكار في الألبان (منتجات صحية) والزراعة (تقنيات توفير المياه).
- زيادة الصادرات والشراكات الدولية.
- التحديات: المنافسة، تكاليف المدخلات، والاستدامة البيئية.
- الفرص: الطلب المحلي والإقليمي المتزايد، والدعم الحكومي.

نادك في وضع قوي للاستفادة من التحول الوطني، خاصة مع توسعها الاستراتيجي في اللحوم الحمراء الذي يعالج فجوة مهمة في الأمن الغذائي.

التوقعات المستقبلية والتقييم:

2030	2029	2028	2027	2026	الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك (بالمليون ريال سعودي)
6,268	5,698	5,133	4,583	4,056	الإيرادات
3,886	3,476	3,080	2,750	2,470	تكلفة المبيعات
25	24	23	22	21	إعانات حكومية
2,407	2,247	2,076	1,855	1,607	مجموع الربح
458	405	359	312	271	مصاريف بيع وتسويق
157	142	128	115	101	مصاريف عمومية وإدارية
683	621	562	504	450	منافع الموظفين
10	10	10	10	10	مخصص انخفاض في قيمة مدينون تجاريون
20	20	20	20	20	شطب/انخفاض قيمة الممتلكات والآلات والمعدات
0	0	0	0	0	إيرادات/مصاريف أخرى بالصافي
1,080	1,048	997	895	755	الربح التشغيلي
180	180	180	180	180	استهلاك ممتلكات والآلات ومعدات
113	102	92	82	73	استهلاك موجودات حيوية
50	50	50	50	50	استهلاك موجودات حق استخدام
5	5	5	5	5	إطفاء موجودات غير ملموسة
1	1	1	0	0	إيرادات/تكلفة التمويل (بالصافي)
5	5	3	3	2	حصة من نتائج المشروع المشترك
0	0	0	0	0	ربح من إعادة تصنيف استثمار في مشروع مشترك إلى أدوات حقوق ملكية بالقيمة العادلة
738	717	673	581	449	الربح قبل الزكاة
53	58	61	61	65	زكاة السنة الحالية
0	0	0	0	0	عكس زكاة متعلقة بسنوات سابقة
148	143	135	116	90	ضريبة الدخل
538	516	478	404	294	ربح السنة
3,447	3,134	2,823	2,521	2,231	ممتلكات والآلات ومعدات
345	342	334	321	284	موجودات حق الاستخدام
1,191	1,083	975	871	771	موجودات حيوية
23	23	23	23	23	موجودات غير ملموسة
102	102	102	102	102	مصاريف مدفوعة مقدما طويلة الأجل
178	168	158	148	125	استثمار في مشروع مشترك
212	212	212	212	212	استثمارات في أدوات حقوق ملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
5,498	5,064	4,628	4,198	3,747	إجمالي الموجودات غير المتداولة
182	165	149	133	118	موجودات حيوية
1,178	1,053	933	833	749	مخزون
0	0	0	0	0	موجودات حيوية محتفظ بها للبيع
619	563	507	453	401	مدينون تجاريون ومصاريف مدفوعة مقدما وأرصدة مدينة أخرى
145	145	145	145	145	مصاريف مدفوعة مقدما وموجودات متداولة أخرى
650	650	650	650	650	ودائع لأجل
1,033	970	926	918	1,021	نقد وما في حكمه
3,807	3,547	3,310	3,133	3,083	إجمالي الموجودات المتداولة
9,305	8,611	7,938	7,330	6,830	إجمالي الموجودات

2030	2029	2028	2027	2026	الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك (بالمليون ريال سعودي)
3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	رأس المال
0	0	0	0	0	علاوة إصدار
-21	-21	-21	-21	-21	أسهم خزينة
0	0	0	0	0	احتياطي نظامي
-90	-90	-90	-90	-90	احتياطيات أخرى
3,933	3,395	2,879	2,402	1,998	أرباح مبقاة
6,837	6,300	5,784	5,306	4,903	إجمالي حقوق المساهمين
47	47	47	47	47	قروض مر ابعة وتسهيلات
222	222	222	222	222	التزامات الإيجار
3	3	3	3	3	إيرادات مؤجلة
77	77	77	77	77	مطلوبات ضمان مالي
122	122	122	122	122	التزامات منافع محددة للموظفين
471	471	471	471	471	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
1,513	1,357	1,200	1,070	974	دائنون تجاريون وأرصدة دائنة أخرى
194	194	194	194	194	قروض مر ابعة وتسهيلات - قصيرة الأجل
42	42	42	42	42	قروض مر ابعة وتسهيلات - جزء متداول
67	67	67	67	67	التزامات إيجار
5	5	5	5	5	مطلوبات ضمان مالي - جزء متداول
82	82	82	82	82	تعويضات حقوق الأولوية غير الموزعة
32	32	32	32	32	توزيعات أرباح مستحقة
61	61	61	61	61	مخصص زكاة
1,996	1,840	1,683	1,553	1,457	إجمالي المطلوبات المتداولة
2,467	2,311	2,154	2,024	1,928	إجمالي المطلوبات
9,305	8,611	7,938	7,330	6,830	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
4,826	4,444	4,055	3,758	3,448	إيرادات ألبان وأغذية
627	570	513	367	243	إيرادات منتجات زراعية
815	684	565	458	365	إيرادات البروتين (مبيعات عجول وثيران)
6,268	5,698	5,133	4,583	4,056	الإجمالي

2030	2029	2028	2027	2026	2025	2024	2023	2022	شركة نادك - مؤشرات الأداء المالي
10%	11%	12%	13%	15%	10%	1%	19%		معدل نمو الإيرادات
7%	8%	12%	15%	15%	0%	2%	38%		معدل نمو إجمالي الأرباح
4%	8%	18%	37%	-25%	-49%	156%	216%		معدل نمو صافي الربح
38%	39%	40%	40%	40%	40%	43%	43%	37%	هامش إجمالي الأرباح
9%	9%	9%	9%	7%	11%	24%	9%	4%	هامش صافي الربح
1.78	1.71	1.58	1.34	0.98	1.30	2.57	1.00	0.32	ربحية السهم (بالريال السعودي)
22.67	20.88	19.18	17.59	16.25	15.28	14.25	11.91	4.29	القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00					توزيعات الأرباح للسهم (بالريال السعودي)
9.21	9.60	10.37	12.27	16.82	12.59	6.39	16.40	51.87	مكرر الأرباح (وفقا لسعر الإقفال في تاريخ التقرير)
0.72	0.79	0.86	0.93	1.01	1.07	1.15	1.38	3.82	مكرر القيمة الدفترية (وفقا لسعر الإقفال في تاريخ التقرير)
8%	9%	9%	8%	6%	9%	20%	12%		متوسط العائد على حقوق المساهمين
36%	37%	37%	38%	39%	37%	33%	42%	195%	المطلوبات/حقوق المساهمين

National Agricultural Development Co - NADEC (Ticker 6010 - Valuation Assumptions)	
<i>Risk Free Rate of Return</i>	4%
<i>Equity Risk Premium</i>	5.01%
<i>Beta</i>	0.90
<i>Inflation</i>	2%
<i>Required Rate of Return</i>	8.26%
<i>Terminal Growth Rate</i>	2%
<i>Current P/E Ratio for Food & Beverages Sector</i>	14.954
<i>Current P/E for TASI</i>	16.291
<i>Cyclically Adjusted P/E ratio for TASI</i>	14.3x
<i>P/E for FY2025</i>	12.59
<i>Avg Historical P/E</i>	14.49
<i>Forward P/E for 2027</i>	12.27

National Agricultural Development Co Valuation Model (SAR Million) (Code: 6010 in TASI)	2025	2026	2027	2028	2029	2030
EBIT	681	755	895	997	1,048	1,080
EBIT×(1-TAX Rate)	528	585	694	772	813	837
Depreciation and Amortization	304	308	317	327	337	348
Change in working capital	0	-9	41	24	19	24
CAPEX	-1,022	-516	-572	-560	-564	-561
FCFF	-190	386	398	516	567	599
Discount Rate	8.26%	8.26%	8.26%	8.26%	8.26%	8.26%
PV of FCFF	-187	357	340	406	413	403
Terminal value						9,765
PV of Terminal value						6,567
Cash	1,080					
Debt	571					
Enterprise Value in SAR mn	8,994					
Estimated fair value per share in SAR	30					
Potential Capital Gains above current mkt price (SAR 16.42/Share)	82%					

مخاطر الاستثمار

- المخاطر المتعلقة بصك أرض مشروع حرض الزراعي

تقيم الشركة مشروعاً زراعياً على أرض بمساحة إجمالية تبلغ 375.5 مليون متر مربع في مركز حرض بمحافظة الأحساء والتي تم منحها للشركة بموجب قرار مجلس الوزراء رقم 151 وتاريخ 05/09/1401 هـ) الموافق 06/07/1981 م (والمرسوم الملكي رقم م/41 وتاريخ 17/10/1401 هـجيرة، الموافق 17/08/1981 م. ويضم مشروع حرض الزراعي عدداً من مزارع الأبقار ومصنعي الألبان الخاصين بالشركة بالإضافة إلى مزارع البطاطس والقمح وغيرها من المحاصيل الزراعية، وتمثل إيرادات الشركة من مبيعات منتجات مشروع حرض الزراعي ما نسبته 90% و 93% و 94% من إيرادات الشركة للسنوات المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2020 م و 2021 م و 2022 م، على التوالي. وقد نشأ نزاع فيما بين الشركة وشركة الزيت العربية السعودية أرامكو السعودية ويشار إليها فيما بعد بـ «شركة أرامكو السعودية» (على جزء من أرض مشروع حرض الزراعي تبلغ مساحته 125 كم مربع لاستقطاعها لمشروع مد أنابيب الغاز وجزر الحفر والأراضي البينية الضائعة بين خطوط الأنابيب. وقد رفعت دعوى من قبل الشركة ضد شركة أرامكو السعودية لدى المحكمة العامة بالخبر عام 1426 هـ وقد صدر قرارها بالزام شركة أرامكو السعودية برفع اليد عن أراضي الشركة واكتسب القطعية ولكن لم تتمكن الشركة من تنفيذه بعد عدة محاولات. كما قامت شركة أرامكو السعودية برفع دعوى تطالب فيها بإلغاء صك ملكية الشركة لأرض مشروع حرض الزراعي، وصدر قرار من محكمة حرض برد الدعوى لسلامة الصك، وأحيلت القضية للاستئناف، وتم الرفع للمقام السامي عن طريق وزارة العدل، وصدر قرار محكمة الاستئناف الذي يقضي بإجازه الصك، وأحيلت القضية للمحكمة العليا التي أيدت قرار محكمة الاستئناف. صدر الأمر الملكي رقم 60415 بتاريخ 11/11/1441 هـ القاضي بأن تقوم المحكمة العليا بمراجعة قرارها من قبل الدائرة المعاد تشكيلها تحقيقاً للفائدة المرجوة؛ وقد صدر قرار الدائرة الثالثة بالمحكمة العليا رقم 423056 وتاريخ 13/01/1442 هـ والقاضي برفع قرارها المتضمن إجازة الصك ونقض قرار محكمة الاستئناف وإلغاء صك الملكية رقم 87 الخاص بمشروع حرض الزراعي والتمهيش على الصك وتسليم كلا الطرفين نسخة منه. وكما في تاريخ هذه النشرة، لم يتم تنفيذ هذا الحكم حيث لم يتم إخلاء أعمال الشركة من مشروع حرض الزراعي. كما قامت الشركة بالرفع للجهات العليا المختصة لمتابعة هذا النزاع. وفي حال تنفيذ الحكم، فسيؤدي ذلك إلى التأثير بشكل سلبي على إجمالي إيرادات الشركة والذي بدوره سيكون له أثر سلبي على أعمال الشركة ووضعها المالي ونتائج عملياتها وتوقعاتها المستقبلية.

- الاستثمار في سوق الأسهم بشكل عام يعتبر استثمار مرتفع المخاطر من خلال التعرض لتقلبات سعرية حادة وفقاً لمتغيرات عديدة محلية وعالمية واقتصادية وسياسية فضلاً عن العوامل الخاصة بسيولة السوق ونسبة التعرض في السوق للاستثمارات الأجنبية و استراتيجيات الاستثمار النشطة وتدوير الاستثمارات بين القطاعات المختلفة فضلاً عن التطورات المالية الخاصة بالشركة تحت الدراسة في هذا التقرير.
- هذا التقرير يشتمل على تقييم مالي خاضع لمتغيرات و افتراضات وتوقعات مستقبلية قد تتحقق وقد لا تتحقق وبالتالي فإن عملية احتساب القيمة العادلة هي عملية ديناميكية متحركة معرضة للتغيير بالرفع والخفض.
- هذه الشركة مغطاه بحثياً من قبل عدد كبير من بيوت الخبرة المحلية والعالمية وبالتالي يكون السعر السوقي لسهم الشركة معرض لتقلبات نتيجة لظهور أي وجهة نظر مغايرة أو نتيجة أي تقلبات في الأسواق العالمية والتي تؤثر على تداولات الأجانب (أفراد ومؤسسات) في السهم.

وفيما يلي المخاطر التي قد تؤثر سلباً على نتائج أعمال شركة نادك:

- عدم الاستقرار الجيوسياسي والحروب المستمرة
- الآثار المترتبة على التغير المناخي
- التغيرات التقنية
- ندرة وإدارة المياه
- تهديدات الأمن السيبراني
- التغير في رغبات المستهلكين وتقلبات السوق
- مخاطر السمعة والاعتبارات الأخلاقية

تم اعداد التقرير بواسطة

قسم الأبحاث، إدارة المصرفية الاستثمارية، شركة الأول كابيتال

معلومات التواصل

البريد الالكتروني:

Research@alawalcapital.com

info@alawalcapital.com

الموقع الالكتروني :

<https://alawalcapital.com.sa>

رقم الهاتف الموحد:

(+966) 8002440216

تابعونا على مواقع التواصل الاجتماعي

@ alawalcapital



إخلاء مسؤولية وإيضاح

بذلت 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 2026

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

رقم الهاتف الموحد 8002440216 (+966)

