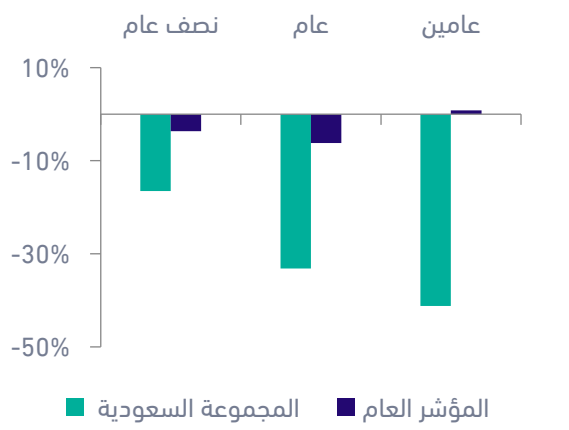


■ خفض رأس المال، وفرة نقدية، وتوزيعات

19 مايو، 2025

التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	14.84 ريال	عائد الأرباح الموزعة	11.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	16.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	6.7%
			17.9%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	23.38/13.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	11,201
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	754.8
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	81.40%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,088,925
رمز بلومبيرغ	SIIG AB



المجموعة السعودية	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	-	-	-	-	-	-
الدخل الإجمالي	-	-	-	-	-	-
الهامش الإجمالي	-	-	-	-	-	-
الدخل التشغيلي	(12)	(12)	1%	(21)	45%	5
صافي الدخل	18	28	(34)%	11	62%	9

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي عن خسارة تشغيلية قدرها 12 مليون ريال في الربع الأول 2025، بارتفاع نسبته 1% على أساس سنوي و45% على أساس ربعي، أقل من تقديراتنا التي كانت تشير إلى ربح تشغيلي قدره 5 ملايين ريال. ويُرجح أن الأداء السنوي قد تأثر ببقاء بعض تكاليف اللقيم مستقرة نسبياً أو منخفضة، مثل البروبان الذي لم يشهد تغيراً، والبيوتان الذي انخفض بنسبة 12% على أساس سنوي. في الربع الأول 2025، سجلت أسعار اللقيم تغيرات متباينة على أساس ربعي، حيث انخفض كل من البروبان والبنزين بنسبة 1% و2% على التوالي، في حين سجل الإيثان ارتفاعاً قوياً بنسبة 20%. كما نلاحظ أن أسعار البولي بروبيلين ارتفعت بنسبة 5% على أساس ربعي، في حين تراجع أسعار البولي إيثيلين (المتوسط) بنسبة 2%.
- سجلت المجموعة صافي ربح بلغ 18 مليون ريال في الربع الأول 2025، بارتفاع 62% على أساس ربعي، مدفوعاً بارتفاع كميات المبيعات نتيجة التوقف غير المجدول لدى شركة البتروكيماويات السعودية، بالإضافة إلى ارتفاع أسعار بيع الستايرين خلال الربع. ونشير إلى أن أسعار الستايرين، وفقاً لموقع أرقام، ظلت مستقرة تقريباً أو انخفضت بشكل طفيف بنسبة 1%. كما ساهم انخفاض المصاريف العمومية والإدارية وارتفاع دخل التمويل من أدوات المرافحة في تحسين النتائج على أساس ربعي.
- أنهت الشركة الربع بسيولة نقدية وما يعادلها بلغت 986 مليون ريال، ويبدو أن توزيعات الأرباح مغطاة بشكل جيد. وبالنظر إلى أداء السهم مؤخراً، فإن الشركة تُعد فرصة غنية بالعوامل المحفزة أكثر من السابق. واستناداً إلى توجه الشركة نحو خفض رأس المال، وإعادة شراء الأسهم، والتوزيعات الأرباح المغطاة بشكل جيد، قمنا برفع تقييمنا وسعرنا المستهدف.

تصنيف السهم

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

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.