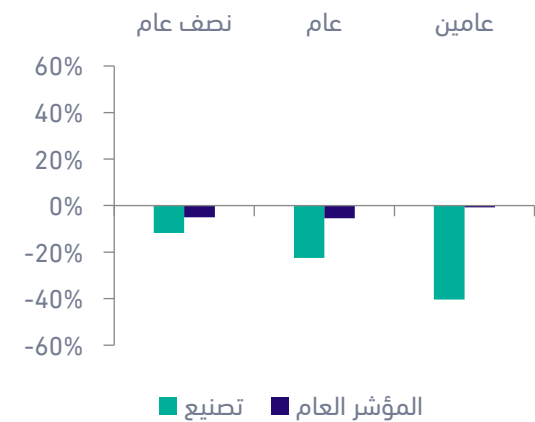


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	9.53/12.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,114
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.54
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,074,856
رمز بلومبيرغ	NIC AB



29 مايو، 2025

انخفاض تكلفة المبيعات يقابله ارتفاع في التفاؤل

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	9.14 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%14.9
السعر المستهدف خلال 12 شهر	10.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.9

التصنيع	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	863	761	%13	1,103	(%22)	1,096
الدخل الإجمالي	69	20	%254	5	%1,400	9
الهامش الإجمالي	%8	%3		%0		%1
الدخل التشغيلي	(84)	(113)	%26	(68)	(%24)	(49)
صافي الدخل	896	(72)	-	33	%2,617	(25)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أتت إيرادات شركة التصنيع في الربع الأول 2025 منخفضة على الأساس الربعي ومرتفعة على الأساس السنوي، بنسبة (22%) و13% على التوالي، لتصل إلى 863 مليون ريال. جاء أداء المبيعات دون توقعاتنا، إلا أن الاتجاه العام للنتائج كان متوافقاً مع ما كنا نتوقعه من حيث أداء القطاعات التشغيلية. ويُعزى النمو السنوي إلى ارتفاع الكميات المباعة، لا سيما في قطاعي الكيماويات والمعادن الذي نما بنسبة 20%. وقطاع البتروكيماويات بنسبة 9%. ووفقاً لإدارة الشركة، فقد شهدت تكلفة المبيعات انخفاضاً على أساس سنوي، وهو أمر مفاجئ وإيجابي.
- سجلت الشركة خسائر تشغيلية قدرها 84 مليون ريال في الربع الأول 2025، مرتفعة على أساس سنوي بنسبة 26% ومنخفضة على أساس ربعي بنسبة 24%. ويُعزى التحسن السنوي إلى ارتفاع كميات المبيعات لمعظم المنتجات وتحسن الهامش الإجمالي، مما عوّض أثر ارتفاع المصاريف التشغيلية بنسبة 15%. أما على الأساس الربعي، فقد كانت النتائج التشغيلية متقاربة عند استبعاد البنود غير المتكررة، مثل المخصصات، الأرباح أو الخسائر الناتجة عن بيع الأصول، ونصيب الشركة من أرباح الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة، لتبقى المصاريف التشغيلية للربع الأول 2025 مرتفعة. ونشير أن الارتفاع الكبير في الدخل الإجمالي هو العامل الرئيسي الذي أحدث الفرق، ونعتبره مؤشراً إيجابياً لتحسين ربحية التصنيع.
- بلغ صافي الربح 896 مليون ريال مدفوعاً بتغيرات كبيرة في البنود ما بعد الدخل التشغيلي، مما أدى إلى تباين في نمو الربح على أساس ربعي ليتجاوز ألف بالمئة. ويُعزى هذا النمو إلى الانتهاء من عملية إعادة هيكلة وجدولة ديون مجمع الأكريليك، حسب إعلان الشركة في تداول في فبراير 2025. وعلى الرغم من أن هذه النتيجة تُعد إيجابية، إلا أننا نخفض سعرنا المستهدف ونبقي على توصيتنا، نظراً لحالة عدم اليقين في القطاع.

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.