

## تعليق عمليات المصنع تحجب قوة النتائج الأساسية

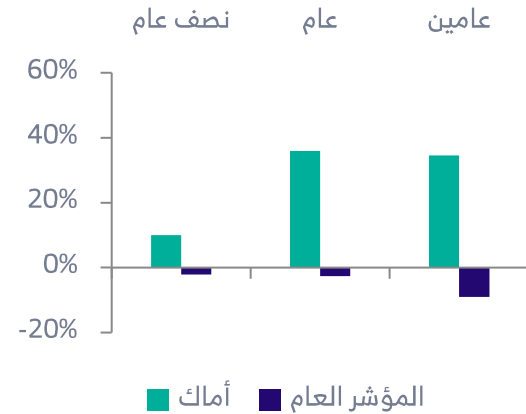
03 مايو، 2026

|                            |             |                         |       |
|----------------------------|-------------|-------------------------|-------|
| التوصية                    | شراء        | التغيير                 | 22.9% |
| آخر سعر إغلاق              | 81.40 ريال  | عائد الأرباح الموزعة    | 3.1%  |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 100.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 26.0% |

| أماك            | الربع الأول 2026 | الربع الأول 2025 | التغيير السنوي | الربع الرابع 2025 | التغيير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------------|
| المبيعات        | 218              | 220              | (%1)           | 277               | (%21)          | 249                   |
| الدخل الإجمالي  | 88               | 84               | %5             | 119               | (%26)          | 118                   |
| العامش الإجمالي | %40              | %38              |                | %43               |                | %47                   |
| الدخل التشغيلي  | 72               | 68               | %6             | 103               | (%30)          | 104                   |
| صافي الربح      | 60               | 55               | %9             | 71                | (%15)          | 81                    |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

| بيانات السوق                          | القيمة     | الوصف |
|---------------------------------------|------------|-------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 53.5/117.5 |       |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 7,326      |       |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 90         |       |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | %58.47     |       |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 353,110    |       |
| رمز بلومبيرغ                          | AMAK AB    |       |



- سجلت أماك إيرادات بقيمة 218 مليون ريال في الربع الأول 2026، متراجعة على أساس ربعي بنسبة 21% وعلى أساس سنوي بنسبة 1%، لتأتي دون توقعاتنا البالغة 249 مليون ريال، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى الإيقاف المؤقت لمعالجة المعادن الأساسية في مصنع المصانع (ALM). ويأتي هذا الإيقاف تماشياً مع خطة الشركة طويلة الأجل، والتي تهدف إلى تعزيز قدرتها على زيادة إنتاج الخام من المناجم القريبة، مثل منجم سادة ومنجم الحرة. وقد استفادت الشركة خلال الربع من استمرار قوة أسعار السلع، حيث ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 5% على أساس سنوي، رغم انخفاض الإنتاج الناتج عن إيقاف المصنع. وعلى أساس ربعي، شهدت الأسعار تحسناً عبر جميع المعادن، حيث ارتفعت أسعار الذهب بنسبة 21%، والنحاس بنسبة 15%، والفضة بنسبة 52% مسجلة نمو مزدوج الرقم، فيما سجل الزنك ارتفاعاً بنسبة 9% فقط على أساس ربعي. كما ارتفعت أسعار السلع التي تنتجها أماك على أساس سنوي.
- وبالنظر إلى هيكل إيرادات حسب المنتجات، ورغم عدم توفر البيانات حتى الآن، نتوقع أن تكون المعادن الأساسية، لا سيما مركبات النحاس والزنك، قد ضغطت بشكل ملحوظ على النتائج الإجمالية. ونشير إلى أن قطاع المعادن الثمينة كان المحرك الرئيسي لنتائج الربع الأول 2026، على عكس الربع الرابع 2025 حيث ساهم في دعم الهوامش بفضل قوة الأسعار. كما نعيد الإشارة إلى حصول الشركة على رخصة تعدين خام الذهب في موقع كتيبة من وزارة الصناعة والثروة المعدنية في نوفمبر 2025، وهو ما قد يكون قد دعم أداء قطاع المعادن الثمينة، بما يعزز من قوة النتائج المتوقعة في الأرباع القادمة عند تشغيل جميع مصانع المعالجة.
- سجلت أماك صافي ربح قدره 60 مليون ريال في الربع الأول 2026، مرتفعاً على أساس سنوي بنسبة 9%، وجاء دون توقعاتنا المتفائلة البالغة 81 مليون ريال، نتيجة لتقديرنا المتفائلة للإيرادات والهوامش الإجمالي. وفي ظل إيقاف المعالجة في مصنع المصانع، والحصول على رخصة التعدين الجديدة في كتيبة، إضافة إلى تراجع سعر السهم من مستوياته المرتفعة في وقت سابق من العام، ولا تزال نظرتنا متفائلة. نحافظ على السعر المستهدف والتوصية، بدعم من قوة أسعار المعادن واستمرار تطوير المناجم. كما نؤكد أن اضطرابات مضيق هرمز لا تؤثر على عمليات أماك التعدينية أو مسارات التصدير.

## تصنيف السهم

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

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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغرافد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 نتائج 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.