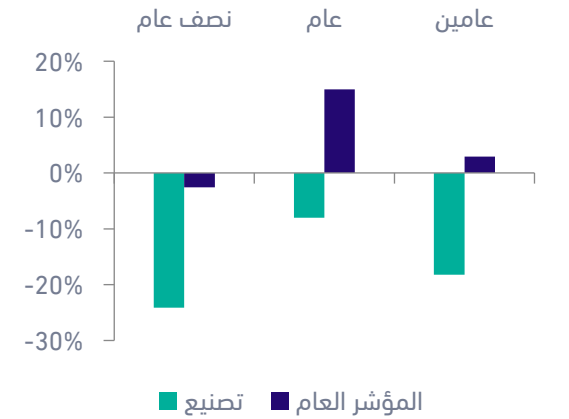


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.38/15.08
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,198
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%82.92
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,313,049
رمز بلومبيرغ	NIC AB



يستمر تحسّن الربحية على الأساس الربعي

29 أكتوبر، 2024

التوصية	حياد	التغير
آخر سعر إغلاق	10.76 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	12.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة
		%11.5

التصنيع	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,029	832	%24	1,007	%2	1,000
الدخل الإجمالي	107	156	(%32)	95	%13	149
الهامش الإجمالي	%10	%19		%9	%15	
الدخل التشغيلي	136	184	(%26)	99	%38	147
صافي الدخل	89	78	%14	53	%69	67

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات شركة التصنيع خلال الربع الثالث من عام 2024 على الأساس الربعي والسنوي بنسبة 24% و2%، على التوالي، لتصل إلى 1,029 مليون ريال. كان أداء الإيرادات متماشياً مع توقعاتنا، وأي تفاوت طفيف قد يكون ناتجاً عن نتائج سابكو الموحدة. جاءت نتائج الشركة المرتفعة على أساس سنوي مدفوعة بارتفاع أحجام المبيعات. وفقاً للإدارة، كان لزيادة تكلفة المبيعات على الأساس السنوي تأثير سلبي على الهوامش؛ ومع ذلك انعكس هذا التأثير في نتائج الربع الثالث مما أدى إلى هوامش أقل عند مقارنتها بالعام الماضي. بالإضافة إلى ذلك، تسلط زيادة المصاريف الإدارية والعمومية الضوء على تأثير حجم المبيعات على نتائج الربع الثالث من عام 2024.
- بلغ الدخل التشغيلي 136 مليون ريال للربع الثالث من عام 2024، بزيادة قدرها 38% على أساس ربعي، مدفوعاً بارتفاع حجم المبيعات إلى جانب تحسّن نتائج الأرباح من المشاريع المشتركة. ونلاحظ أيضاً أن الشركة حققت ارتفاعاً في "الإيرادات الأخرى"، مما ساهم في رفع الدخل التشغيلي ليتجاوز الدخل الإجمالي لشركة التصنيع. ومن الجدير بالذكر أيضاً أن هذه التحسينات لم تقابلها زيادات في المصاريف البيعية والإدارية على أساس ربعي. نرى أن هذا العامل إيجابي، نظراً لاستمرار ارتفاع تكاليف المواد الخام في القطاع.
- كان صافي الدخل البالغ 89 مليون ريال مدفوعاً بالزيادة التدريجية في حجم المبيعات، مما أدى إلى زيادة على أساس سنوي وربعي بنسبة 14% و69% على التوالي. بالإضافة إلى ذلك، مع تحسّن أرباح الشركات الزميلة وكذلك "الإيرادات الأخرى"، شهد كل من صافي الدخل والدخل التشغيلي تحسّناً. ونظراً لعدم اليقين المحيط بالقطاع، فإننا نحافظ على تصنيفنا وسعرنا المستهدف. كما نحافظ أيضاً على موقفنا السابق بتوصية المستثمرين بتقييم النتائج الربعية بشكل دقيق لقياس التقدم التشغيلي لشركة التصنيع بشكل أفضل.

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.