

20 مارس، 2025

إعادة شراء الأسهم تثير الاهتمام وتعزز العائد

التوصية	التغيير	الشراء	التوصية
آخر سعر إغلاق	عائد الأرباح الموزعة	9.35 ريال	آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر	إجمالي العوائد المتوقعة	12.00 ريال	السعر المستهدف خلال 12 شهر
			28.3%

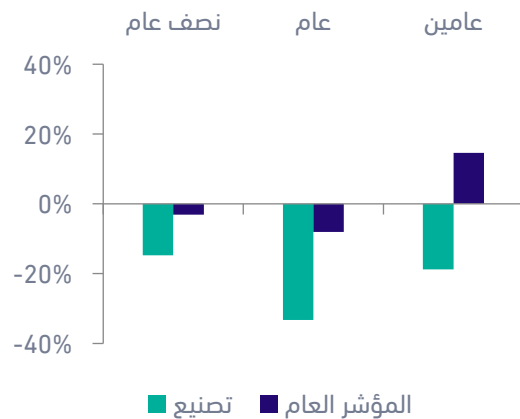
التصنيع	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,103	957	15%	1,029	7%	1,019
الدخل الإجمالي	5	(50)	-	107	(96)%	95
الهامش الإجمالي	0%	(5)%	-	10%	9%	9%
الدخل التشغيلي	(225)	16	-	136	-	94
صافي الدخل	30	(17)	-	89	(66)%	57

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات شركة التصنيع في الربع الرابع من عام 2024 على أساس ربعي وسنوي، بنسبة 7% و15% على التوالي، لتصل إلى 1,103 مليون ريال. كان أداء الإيرادات متماشياً مع توقعاتنا، مع وجود فارق ناتج عن تقليدنا في تقدير نتائج شركة سابكو الموحدة. سجلت الشركة إيرادات بلغت 3,901 مليون ريال في عام 2024، بزيادة 9% على أساس سنوي مقارنة بـ 3,567 مليون ريال في عام 2023. وعلى الرغم من تحقيق نتائج جيدة على مستوى الإيرادات في عام 2024، إلا أن هيكل التكاليف شهد ارتفاعاً في تكلفة المبيعات، ومصاريف التوزيع، والمصاريف الإدارية والعمومية، إلى جانب ارتفاع مخصصات انخفاض قيمة الأصول غير المالية مقارنة بعام 2023.
- وفقاً للإدارة، أدى انخفاض أحجام المبيعات لبعض المنتجات، إلى جانب ارتفاع تكلفة المبيعات على أساس سنوي، إلى تأثير سلبي عام على الهوامش، كما لاحظنا هذه التأثيرات السلبية على أساس ربعي في نتائج الربع الرابع من عام 2024، حيث تراجع الدخل الإجمالي بنسبة 96% على أساس ربعي. سجلت التصنيع خسارة تشغيلية قدرها 225 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2024، والتي نعتقد أنها كانت مدفوعة بالخسائر الناتجة عن المشاريع المشتركة. كما نلاحظ أن الشركة سجلت انخفاضاً في بند "الدخل الآخر"، مما شكل ضغطاً سلبياً على الأرباح التشغيلية.
- سجلت شركة التصنيع صافي دخل بلغ 30 مليون ريال، بانخفاض نسبته 66% على أساس ربعي، والذي نعتبره أداءً غير ملفت. ومع ذلك، فإن إعلان إدارة التصنيع عن برنامج إعادة شراء لأكثر من 66 مليون سهم من أسهم الشركة، استناداً إلى تقييمها بأن السهم مقيم بأقل من قيمته العادلة، جذب اهتمامنا. مع تنفيذ برنامج إعادة الشراء، نقوم برفع السعر المستهدف وتعديل توصيتنا إلى الشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.87/15.08
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,254
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	82.91%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,886,850
رمز بلومبيرغ	NIC AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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 مغلقة. 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.