

يعود الدخل الإجمالي بينما يفر الربح التشغيلي

14 مايو، 2024

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	12.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%7.0)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	12.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%7.0)

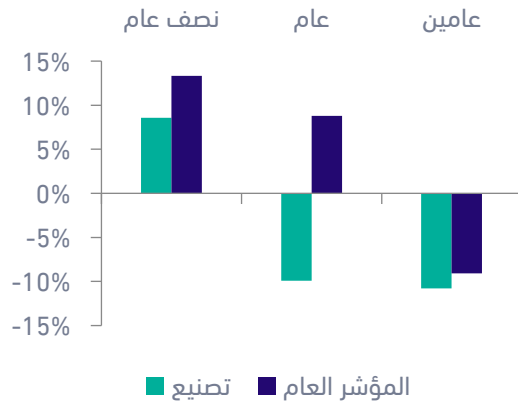
التصنيع	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	761	889	(%14)	957	(%20)	1,023
الدخل الإجمالي	20	115	(%83)	(50)	-	(74)
الهامش الإجمالي	%3	%13		(%5)	(%7)	
الدخل التشغيلي	(32)	162	-	16	-	(78)
صافي الدخل	(72)	82	-	(17)	(%322)	(96)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- جاءت إيرادات شركة التصنيع الوطنية في الربع الأول 2024 أقل على أساس ربعي وعلى أساس سنوي بنسبة 14% و20% على التوالي؛ عند 761 مليون ريال. كانت الإيرادات أقل من تقديراتنا، أتى الانحراف نتيجة عمليات الإغلاق المجدولة للصيانة التي علقت عليها الإدارة في البيان الصحفي لأرباح الشركة. تسببت عمليات الإغلاق المجدولة انخفاض في أحجام المبيعات، لكنها حصلت على فوائد هامشية على أساس ربعي من زيادة أسعار مبيعات بعض المنتجات النهائية. تسببت هذه الديناميكية، وفقاً للإدارة، في انخفاض نتائج تكلفة المبيعات، بسبب انخفاض الكميات، كما أدت إلى ارتفاع الدخل الإجمالي لهذا الربع، على الرغم من الزيادات في تكاليف المواد الخام. وبسبب أن الصيانة المجدولة تُؤثر على الإنتاج وأن صناعة البتروكيماويات تشهد بيئة تسعير ضعيفة في السنة المالية 2023، فإننا نشجع المستثمرين على تقييم الشركة بناءً على تغييرات الأداء على الأساس الربعي.
- كان الدخل التشغيلي سلبياً بشكل غير مفاجئ، حيث بلغ سالب 32 مليون ريال، مدفوعاً بزيادات التكاليف العمومية والإدارية، وانخفاض الدخل من "المصادر الأخرى" المدرجة في بند "الإيرادات الأخرى"، وانخفاض أداء المبيعات، ولسوء الحظ، لم يتم تعويض هذه النتائج بانخفاض صافي تكاليف التمويل وبعدم وجود مخصصات انخفاض القيمة في الربع الأول 2024؛ وهو ما يفسر الانحراف الربعي من الموجب إلى السالب.
- يعود سبب الخسارة الصافية البالغة 72 مليون ريال إلى أعمال الصيانة المجدولة التي أدت إلى انخفاض الأحجام وانخفاض الإيرادات من الشركات الزميلة. ونلاحظ أيضاً أن استحواذ الشركة على شركة سابكو (مشروع مشترك سابقاً)، يعد أمراً بالغ الأهمية لاستراتيجية الإدارة لإعادة هيكلة أعمالها في مجال الأكريليك. وبالنظر إلى البيئة الحالية، فإن الشركات التي تستحوذ على أصول التي تحمل على علاوة أقل، أمراً مثيراً للاهتمام بالنسبة لنا. ومع ذلك، بينما نتظر رؤية تأثير هذا الاستحواذ، فإننا نحافظ على تصنيفنا وسعرنا المستهدف.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.94/15.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,629
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%82.93
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,588,278
رمز بلومبيرغ	NIC AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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.