

يُعود أداء الإيرادات بهيكل تكلفة أقل

27 أغسطس، 2024

التوصية	حياد	التغيير	%3.8
آخر سعر إغلاق	11.56 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	12.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%3.8

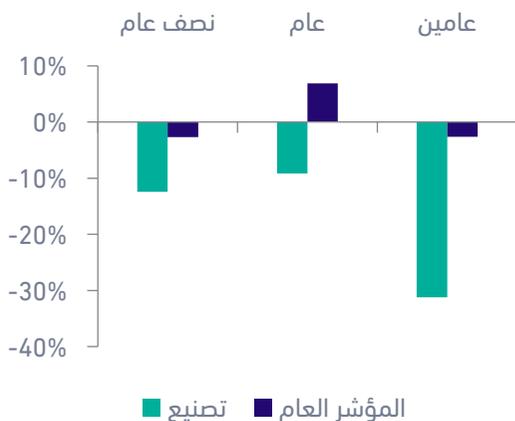
التصنيع	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغيير السنوي	الربع الأول 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,007	889	%13	761	%32	868
الدخل الإجمالي	95	144	(%34)	20	%385	125
الهامش الإجمالي	%9	%16	%3	%3	%14	%14
الدخل التشغيلي	99	52	%89	(32)	-	109
صافي الدخل	53	31	%68	(72)	-	39

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- جاءت إيرادات التصنيع في الربع الثاني 2024 أعلى على أساس ربعي وسنوي بزيادة نسبتها 32% و13% على التوالي. لتصل إلى 1,007 مليون ريال. كان أداء الإيرادات أعلى من توقعاتنا، بسبب الانحراف الناتج عن استكمال الصيانة المجدولة وتوحيد نتائج سابكو (تم الاستحواذ عليها في 2023). أدى استكمال الشركة للصيانة المجدولة إلى ارتفاع حجم المبيعات، مع الاستفادة أيضًا من زيادة أسعار بعض المنتجات النهائية. وفقًا للإدارة، كان للزيادات في تكلفة المبيعات على أساس سنوي تأثير سلبي على الهوامش اجمالاً. علاوة على ذلك، عند دمجها مع الزيادات في المصاريف الإدارية ونفقات البيع والتوزيع، كانت النتائج ضعيفة أكثر في الربع الثاني من عام 2024.
- أتى الدخل التشغيلي للربع الثاني 2024 عند 99 مليون ريال، مدفوعًا بالزيادات الطفيفة في أسعار بعض المنتجات النهائية واستكمال أعمال الصيانة المجدولة مسبقًا. وجاء ذلك على الرغم من الزيادة الثابتة في المصاريف العمومية والإدارية بنسبة 31% على أساس ربعي و9% على أساس سنوي. ومع ذلك، فقد طغى النمو في صافي الأرباح من المشاريع المشتركة والتي نمت بنسبة 106% على أساس ربعي على هذه الزيادات في التكلفة، حيث إن نتائج الأرباح والإيرادات عوضت الزيادات في هيكل التكاليف.
- بلغ صافي الدخل 53 مليون ريال، مدفوعًا باكتمال أعمال الصيانة المجدولة، والتي أثرت على نتائج الربع السابق، حيث ارتفعت أرباح الشركات الزميلة، إلى جانب التحسن الكبير في الدخل التشغيلي على أساس ربعي. ما زلنا متمسكين باعتقادنا بأن البيئة غير داعمة للعمليات المنظمة سابقًا، ونحن نحافظ على تصنيفنا وسعرنا المستهدف. كما نحافظ على رأينا السابق بتوصية المستثمرين بتقييم التصنيع بناءً على نتائجها الربعية.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.54/15.08
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,733
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%82.92
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.