

## 07 أغسطس، 2022

## انكماش الهوامش جراء ارتفاع أسعار مواد اللقيم

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	16.58 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.5%

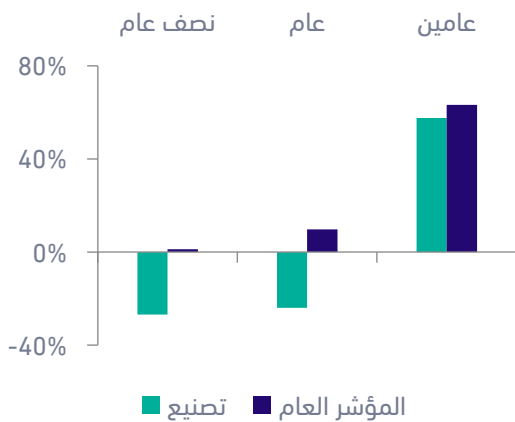
التصنيع	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,077	780	38%	979	10%	930
الدخل الإجمالي	259	219	18%	288	(10%)	247
الدخل التشغيلي	563	609	(7%)	543	4%	516
صافي الدخل	297	357	(17%)	309	(4%)	290

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت شركة التصنيع عن مبيعات بلغت 1.1 مليار ريال للربع (بارتفاع نسبيته 38% وبنسبة 10% على أساس ربعي)، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 930 مليون ريال. أتى نمو المبيعات على الأساس الربعي والأساس السنوي مدفوعًا بشكل أساسي بتحسّن متوسط أسعار المنتجات النهائية وأحجام المبيعات لبعض المنتجات.
- خلال الربع الثاني من عام 2022، سجّل الهامش الإجمالي مستوى الـ 24.1%، وهو أقل بشكل ملحوظ من مستوى الـ 29.4% في الربع السابق. أثر ارتفاع أسعار مواد اللقيم والتكاليف اللوجستية سلبيًا على الهوامش. بالتالي، انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 10% على أساس ربعي ليصل إلى 259 مليون ريال.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 7% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بنسبة 4% على أساس ليصل إلى 563 مليون ريال خلال الربع. شهدت الشركة انخفاضًا في حصة الأرباح من الاستثمارات في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة، على خلفية انخفاض متوسط أسعار المنتجات مع ارتفاع أسعار مواد اللقيم وارتفاع التكاليف التمويلية.
- انخفض صافي الدخل بنسبة 17% على أساس ربعي وبنسبة 4% على أساس سنوي ليبلغ 297 مليون ريال للربع، ليأتي مطابقًا لتوقعاتنا البالغة 290 مليون ريال. انكمش الهامش الصافي ليصل إلى مستوى 27.6% للربع حيث جاء أقل من مستوى الـ 31.6% في الربع السابق ومستوى الـ 45.7% في الربع المماثل من العام السابق.
- قمنا بتخفيض سعرنا المستهدف إلى 17.50 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	14.10/27.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	11,091
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	82.95%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	5,393,201
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](mailto: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.