

■ أسعار مواد اللقيم تؤثر على الهوامش

30 أكتوبر، 2022

التوصية	حياد	التغير	14.0%
آخر سعر إغلاق	13.16 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	15.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.0%

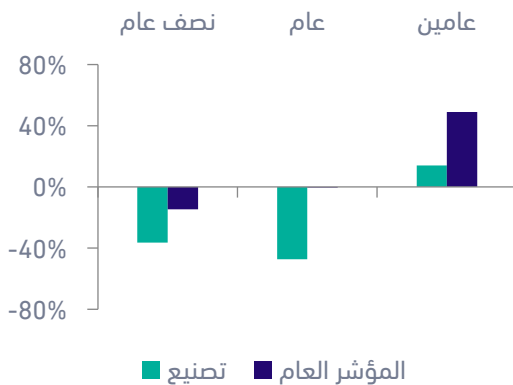
التصنيع	الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	887	1,004	(%12)	1,077	(%18)	871
الدخل الإجمالي	130	150	(%13)	259	(%50)	124
الدخل التشغيلي	179	526	(%66)	563	(%68)	425
صافي الدخل	17	333	(%95)	297	(%94)	221

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة التصنيع إيرادات بلغت 887 مليون ريال (بانخفاض نسبته 12% على أساس سنوي وبنسبة 18% على أساس ربعي). لتأتي بذلك متماشية مع توقعاتنا البالغة 871 مليون ريال. يعزى الانخفاض إلى انخفاض متوسط أسعار المنتجات وانخفاض أحجام المبيعات لبعض المنتجات. على الأساس الربعي، انخفضت أسعار البولي إيثيلين والبولي بروبيلين بنسبة 16% وبنسبة 15% على التوالي.
- انكمش الهامش الإجمالي إلى مستوى 15% خلال الربع مقارنة بـ 24% في الربع السابق. وفقاً للإدارة، شهدت الشركة ارتفاعاً في أسعار مواد اللقيم والتكاليف اللوجستية مما أثر سلباً على الهوامش. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 13% على أساس سنوي وبنسبة 50% على أساس ربعي ليصل إلى 130 مليون ريال.
- للمرة الثالثة من عام 2022، انخفض الدخل التشغيلي بشكل كبير حيث انخفض بنسبة 66% على أساس سنوي وبنسبة 68% على أساس ربعي ليصل إلى 179 مليون ريال. يعزى الانخفاض إلى انخفاض حصة الأرباح من الاستثمارات في المشاريع المشتركة والمرتبطة بانخفاض أسعار المنتجات بالإضافة إلى ارتفاع التكاليف التمويلية على الرغم من انخفاض مصاريف الإدارية والعمومية ومخصصات الزكاة.
- بلغ صافي الدخل 17 مليون ريال للربع الثالث، بانخفاض نسبته 95% على أساس سنوي وبنسبة 94% على أساس ربعي. أتى صافي الدخل دون توقعاتنا البالغة 221 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 208 مليون ريال. كما انكمش الهامش الصافي خلال الربع ليصل إلى مستوى 2% وهو أقل بكثير من مستوى 28% في الربع السابق.
- قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 15.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.88/26.05
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,803
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	82.94%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,752,583
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.