

تحسن صافي الدخل من بنود غير متكررة في الربع الثالث

29 أكتوبر، 2023

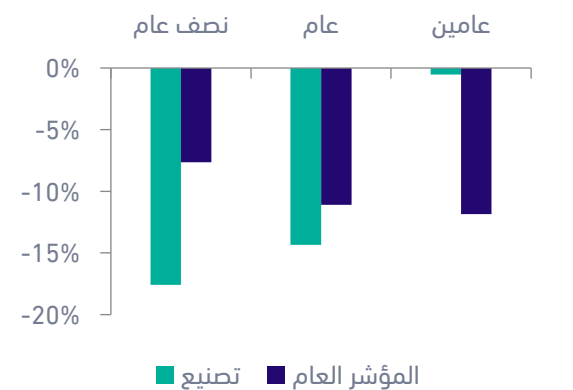
التوصية	شراء	التغير	33.5%
آخر سعر إغلاق	11.24 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	15.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	33.5%

التصنيع	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	832	887	(6)%	889	(6)%	848
الدخل الإجمالي	156	130	20%	143	9%	169
الهامش الإجمالي	19%	15%		16%		20%
الدخل التشغيلي	184	179	3%	52	252%	169
صافي الدخل	78	17	357%	31	149%	115

(جميع الأرقام بالملين ريال)

- انخفضت إيرادات شركة التصنيع بشكل طفيف بنسبة 6% على أساس سنوي وربعي، لتصل إلى 832 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2023، لتأتي بالقرب من توقعاتنا. ويعزى الانخفاض على أساس سنوي بشكل رئيسي إلى انخفاض متوسط أسعار مبيعات المنتجات النهائية، والذي لم يقابله زيادة في أحجام المبيعات. تُرجمت إيرادات الشركة إلى تحسن الهامش الإجمالي بأفضل من المتوقع، والذي نعتقد أنه أكثر أهمية للحفاظ على أداء مستقر على المدى الطويل.
- على خلفية استمرار انخفاض أسعار المواد اللقيم، تحسّن الهامش الإجمالي بمقدار 271 نقطة أساس على أساس ربعي، من مستوى 16% المسجلة في الربع السابق إلى مستوى 19% لهذا الربع واعي من مستوى 15% في الربع الثالث من عام 2022. وقد أدى ذلك إلى مزيد من النمو في الدخل الإجمالي حيث ارتفع بنسبة 9% على أساس ربعي وبنسبة 20% على أساس سنوي، ليصل إلى 156 مليون ريال.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 252% على أساس ربعي ليصل إلى 184 مليون ريال. يعزى ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض حصة الخسائر من المشاريع المشتركة والشركات الزميلة، مما عوض الزيادة في المصاريف العمومية والإدارية.
- كان الارتفاع في صافي الدخل البالغ 78 مليون ريال (ارتفاع نسبته 149% على أساس ربعي وبنسبة 357% على أساس سنوي) مدفوعًا بأرباح الشركات الزميلة، مما أدى إلى ارتفاع الدخل التشغيلي على أساس ربعي بمبلغ 132 مليون ريال. والذي أدى أيضًا إلى التحسن في صافي الدخل، والذي ارتفع بشكل أكبر من خلال التعديل غير المتكرر لبدل التقييم، المتعلق بأصول الضرائب المؤجلة المسجلة لشركة زميلة في الربع السابق (ترونكس القابضة). نحافظ على سعرنا المستهدف عند 15.00 ريال للسهم إلا أننا قمنا برفع توصيتنا للشراء.

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 10.84/15.70
القيمة السوقية (مليون ريال) 7,519
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) 82.96%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) 2,602,766
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 أقل 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 مقفلة. 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.