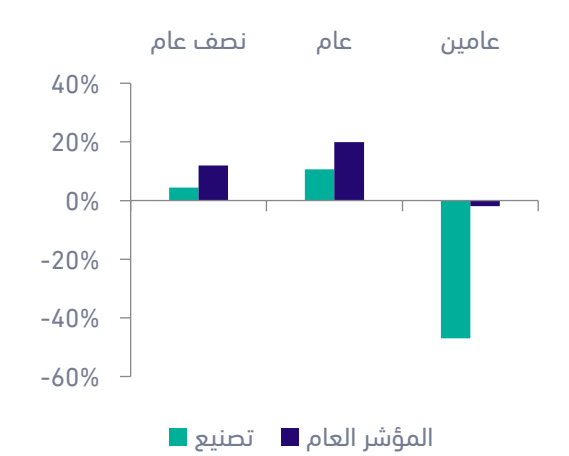


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.94/15.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,883
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%82.96
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,588,278
رمز بلومبيرغ	NIC AB



07 مارس، 2024

التوصية	حياد	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	13.28 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%9.6)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	12.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%9.6)

التصنيع	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	957	939	%2	832	%15	811
الدخل الإجمالي	(50)	187	-	156	-	142
الهامش الإجمالي	(%5)	%20		%19		%18
الدخل التشغيلي	16	35	(%55)	184	(%91)	167
صافي الدخل	(17)	43	-	78	-	63

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- جاءت إيرادات شركة تصنيع للربع الرابع من عام 2023 أعلى على أساس ربعي وسنوي بنسبة 15% و2% على التوالي، عند 957 مليون ريال. كانت الإيرادات أعلى من تقديراتنا، على الأرجح بسبب الزيادات في أحجام المبيعات، والتي وفقًا للإدارة وكما هو واضح من إجمالي الدخل لم تعوّض النقصان في أسعار المبيعات أو الزيادات في تكاليف المواد الخام. انخفضت النتائج السنوية للسنة المالية 2023 مقابل 2022 بشكل مشابه، حيث يُعزى الانخفاض على أساس سنوي في المقام الأول إلى انخفاض متوسط أسعار مبيعات المنتج النهائي، والذي لم يقابله ارتفاع أحجام المبيعات. ونتيجة للزيادة الحادة في أسعار المواد الأولية، تآكل الهامش الإجمالي بالكامل على أساس ربعي بما يزيد عن 1000 نقطة أساس، من 19% إلى (5%)، وهذا أدى إلى خسارة إجمالية للشركة. هذه الربحية المتدنية متأثرة على الأغلب بسبب اعتماد الشركة الكبير على البروبان كمادة خام، حيث ارتفعت أسعار البروبان بنسبة 30% على أساس ربعي.
- كان الدخل التشغيلي إيجابياً بشكل مفاجئ، لكنه انخفض بنسبة 91% على أساس ربعي ليصل إلى 16 مليون ريال، مدفوعاً بانخفاض إجمالي الربح (الخسارة) والمصاريف التشغيلية الأخرى، والذي قابله حصة الدخل من المشاريع المشتركة والشركات الزميلة وارتفاع دخل المرابحة. ومع ذلك، من المهم أن نnote أن الدخل من المشاريع المشتركة والشركات الزميلة والمصاريف العمومية والإدارية كان أقل على أساس سنوي.
- يعود صافي الخسارة البالغ 17 مليون ريال إلى انخفاض أرباح الشركات الزميلة، مما دفع صافي الدخل إلى المنطقة السلبية، والذي لم يعوّض بارتفاع دخل المرابحة المذكور أعلاه. يبدو أن ملكية الشركة في شركة ترونوكس القابضة موضوع مرهق، ومع استمرار النتائج السلبية في سوق المواد الكيميائية والمنعكس على نتائج ترونوكس القابضة، والذي يؤدي إلى تفاقم الحركة الهبوطية لأرباح التصنيع الإجمالية. في ظل بيئة التسعير غير البناء وعدم وجود أرباح إجمالية، قمنا بتخفيض السعر المستهدف إلى 12.00 ريال وخفض تصنيفنا إلى حياد.

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.