

02 مارس، 2023

عكس مخصص هبوط يدعم صافي الدخل على الأساس الربعي

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	12.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	8.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.3%

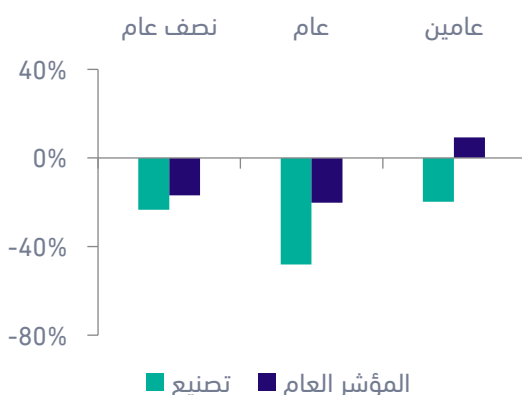
التصنيع	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغيير السنوي	الربع الثالث 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	939	1,163	(%19)	887	6%	732
الدخل الإجمالي	187	331	(%44)	130	44%	102
الهامش الإجمالي	20%	28%		15%	14%	
الدخل التشغيلي	35	170	(%79)	179	(%80)	134
صافي الدخل	43	339	(%87)	17	152%	38

(جميع الأرقام بالميون ريال)

- لعام 2022، سجلت التصنيع إيرادات بلغت 3,883 مليون ريال، بارتفاع نسبته 6% مقارنةً بعام 2021. في الربع الرابع من عام 2022، انخفضت إيرادات التصنيع بنسبة 19% على أساس سنوي إلا أنها ارتفعت بنسبة 6% على أساس ربعي. وفقاً للإدارة، يُعزى الانخفاض على الأساس السنوي إلى انخفاض أسعار المنتجات التي تراوحت بين (انخفاض نسبته 40% إلى 50%). على الأساس الربعي، أتى الارتفاع على خلفية تحسّن متوسط أسعار البيع وأحجام المبيعات لبعض المنتجات.
- انخفض الدخل الإجمالي للربع بنسبة 44% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بنسبة 44% على أساس ربعي ليصل إلى 187 مليون ريال. انكمش الهامش الإجمالي على أساس سنوي بمقدار 855 نقطة أساس إلا أنه تحسّن على أساس ربعي بمقدار 526 نقطة أساس ليصل إلى مستوى الـ 20% لهذا الربع. اتبع الهامش الصافي موجة مماثلة حيث تحسّن على أساس ربعي بمقدار 266 نقطة أساس ليصل إلى مستوى الـ 5% مقارنةً بمستوى الـ 2% في الربع السابق.
- في الربع الرابع من عام 2022، انخفض الدخل التشغيلي بشكل ملحوظ وذلك بنسبة 79% على أساس سنوي وبنسبة 80% على أساس ربعي ليصل إلى 35 مليون ريال. يعزى الانخفاض بشكل أساسي إلى انخفاض حصة الشركة في أرباح المشاريع المشتركة والشركات الزميلة نتيجة لانخفاض متوسط أسعار البيع بالإضافة إلى ارتفاع تكاليف التمويل وتكاليف الشحن، والتي ارتفعت بنسبة 70% على أساس سنوي في عام 2022، على الرغم من انخفاض المصاريف الإدارية والعمومية ومخصصات الزكاة.
- وفقاً للإدارة، يجري العمل على مشروع مصنع معالجة مادة الألمنيوم لتحسين العمليات التشغيلية والإنتاج، حيث سيصل إلى نسبة 70% من الطاقة التصميمية في النصف الثاني من عام 2023.
- للعام المالي 2022، بلغ صافي الدخل 666 مليون ريال، بانخفاض نسبته 51% مقارنةً بعام 2021. في الربع الرابع، سجلت شركة التصنيع صافي دخل بلغ 43 مليون ريال، بانخفاض نسبته 87% على أساس سنوي مقابل ارتفاع نسبته 152% على أساس ربعي. نعتقد أن الارتفاع على الأساس الربعي يعود إلى عكس جزء من مخصص هبوط أصول مالية والتي بدورها أثرت بشكل إيجابي. أتى صافي الدخل متماشياً مع توقعاتنا البالغة 38 مليون ريال. قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 13.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.84/26.05
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,027
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	82.93%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,029,828
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.