

تأثر صافي الدخل من بنود غير متكررة

31 يوليو، 2023

التوصية	حياد	التغيير	%6.7
آخر سعر إغلاق	14.06 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	15.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%6.7

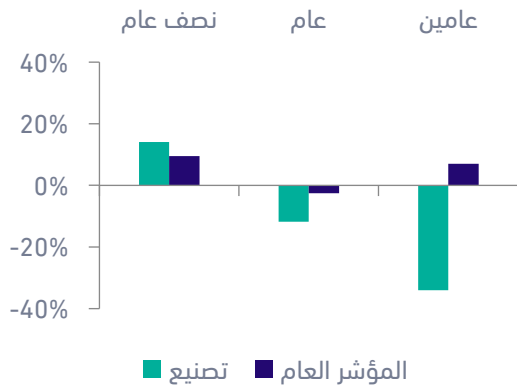
التصنيع	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغيير السنوي	الربع الأول 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	889	1,077	(%17)	889	%0	829
الدخل الإجمالي	144	259	(%45)	115	%25	183
الهامش الإجمالي	%16	%24	(%91)	161	(%68)	237
الدخل التشغيلي	52	563	(%91)	82	(%62)	125
صافي الدخل	31	297	(%89)			

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- استقرت إيرادات شركة التصنيع على أساس ربعي إلا أنها انخفضت بنسبة 17% على أساس سنوي لتصل إلى 889 مليون ريال للربع الثاني، بالقرب من توقعاتنا. يُعزى الانخفاض على أساس سنوي إلى انخفاض متوسط أسعار المنتجات وأحجام المبيعات لبعض المنتجات. بينما كانت على الأساس الربعي أفضل من المتوقع، نعتقد أن الشركة حافظت على أحجام مبيعات مستقرة إلى حد ما خلال الربع، وذلك على الرغم من انخفاض أسعار المنتجات، مما أدى إلى استقرار الإيرادات.
- على خلفية انخفاض أسعار مواد اللقيم، تحسّن الهامش الإجمالي بمقدار 320 نقطة أساس على أساس ربعي، من مستوى 13% المسجلة في الربع السابق إلى مستوى 16% لهذا الربع إلا أنها كانت أقل من مستوى 24% في الربع الثاني من عام 2022. يُعد اتساع الهامش علامة جيدة للشركة. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 25% على أساس ربعي ليصل إلى 144 مليون ريال.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 68% على أساس ربعي ليصل إلى 52 مليون ريال. يعزى ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض حصة الأرباح من المشاريع المشتركة والشركات الزميلة وارتفاع تكاليف التمويل ومخصصات الزكاة.
- يعود الانخفاض في صافي الدخل البالغ 31 مليون ريال (انخفاض نسبته 62% على أساس ربعي ونسبة 89% على أساس سنوي) بشكل أساسي إلى حصة أرباح الشركات الزميلة التي انخفضت على أساس ربعي بمقدار 147 مليون ريال (حصة شركة التصنيع 116 مليون ريال) بسبب تعديل غير متكرر قائم على المعايير الدولية للتقرير المالي المسجل من قبل شركة زميلة (ترونكس القابضة). لولا هذه الرسوم غير المتكررة، لكان صافي الدخل 147 مليون ريال، متجاوزاً بذلك توقعاتنا. من الآن فصاعدًا، نتوقع أن يكون النصف الثاني أفضل بكثير، إلا أننا نحافظ على سعرنا المستهدف عند 15.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.84/17.42
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,405
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%82.95
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,956,124
رمز بلومبيرغ	NIC AB



غاده بنت عبدالمحسن بن عكرش

ghadah.bin.aekresh@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

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.