

20- أكتوبر - 2015

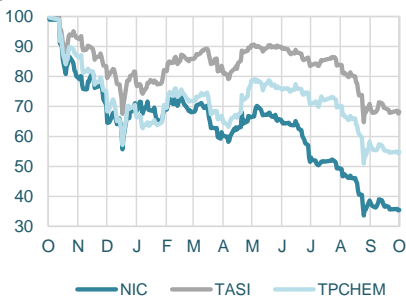
إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 19-أكتوبر-2015	13.18 ريال
العائد المتوقع لسعر السهم	--
عائد الأرباح الموزعة	--
إجمالي العوائد المتوقعة	--

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً	12.25/34.10 ريال
القيمة السوقية	8,816 مليون ريال
قيمة المنشأة	28,031 مليون ريال
الأسهم المتداولة	668.9 مليون
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	55.7%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً بالملايين)	2.804
الوزن في المؤشر العام السعودي	0.54%
رمز الشركة في رويترز	2060.SE
رمز الشركة في بلومبيرغ	NIC AB

أداء السهم



المصدر: بلومبيرغ

مؤشر التصنيع	مؤشر تداول العام	مؤشر الصناعات البتروكيمياوية
13.18	7,765	5,371
إجمالي التغير		
(44.6)%	(19.0)%	(15.9)%
(59.5)%	(21.4)%	(29.2)%
(48.7)%	(2.7)%	(20.5)%

نتائج الربع الثالث 2015

المعلنة	المتوقعة
الدخل الإجمالي (مليون ريال)	401
صافي الدخل (مليون ريال)	18 (296)
ربحية السهم (ريال)	0.03 (0.44)

تعليق التغطية

أعلنت شركة التصنيع عن صافي خسائر كبيرة بلغت 296 مليون ريال للربع الثالث كما لمحت إدارة الشركة إلى مزيد من الضغوط التي قد تتعرض لها بالمضي قديماً. هذا هو الربع الثالث على التوالي الذي تسجل فيه الشركة صافي خسارة. نظراً لعدم توفر المعلومات (بشكل خاص حول إعادة الهيكلة التي تجريها الشركة) قمنا بتعليق التغطية مؤقتاً على سهم الشركة كما قمنا بإلغاء السعر المستهدف والتقديرات. سنقوم بمراجعة القوائم المفصلة بمجرد توفرها والتواصل مع إدارة الشركة للحصول على صورة أوضح عن المستقبل القريب.

انخفاض الهوامش الإجمالية إلى مستوى 11%

بلغت الإيرادات 3.6 مليار ريال للربع الثالث، بانخفاض قدره 36% مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي وانخفاض قدره 13% مقارنة بالربع الماضي. بلغت الهوامش الإجمالية 11.1% مقابل 21.1% كانت قد بلغت في العام الماضي وهي كذلك أقل من مستويات الربع الماضي البالغة 19.7%.

صعوبات على مستوى الأعمال

استمرت أسعار ثاني أكسيد التيتانيوم في الانخفاض لتجعل من الربع الثالث ربعاً صعباً على الشركة خصوصاً في ظل عدم تعافي الطلب. أسهم غاز الإيثان ذا التكلفة الثابتة والذي يمثل معظم اللقيم المستخدم في قطاع البتروكيمياويات في انخفاض الهوامش حيث انخفضت أسعار البولي إيثيلين في هذا الربع بنسبة 33% مقارنة بمستويات العام الماضي.

مصروفات استثنائية خلال العام

تحملت الشركة مصاريف استثنائية متعلقة بعقود التحوط والمشتقات المالية والتي تخص إحدى الشركات التابعة كما قامت بتسجيل انخفاض في قيمة أصول غير المتداولة. هذا بالإضافة إلى النفقات المتعلقة بإعادة الهيكلة التي تجريها الشركة والتي أوضحت إدارة الشركة أنها مستمرة بالعمل بها حتى العام القادم 2016.

إلغاء التقديرات والسعر المستهدف

على نحو غير مفاجئ، فقد تعرض السهم لانخفاضات قوية على مؤشر السوق السعودي. حتى تعلن الشركة عن إيضاحات أكثر حول عملية إعادة الهيكلة وتقديراتها لقطاعات الأعمال، قمنا بتعليق التغطية على سهم الشركة وإلغاء السعر المستهدف. كما قمنا بإلغاء تقديراتنا.

البيانات المالية الأساسية		*متوقعة	
السنة المالية تنتهي في 31 ديسمبر (مليون ريال)	2014	*2015	*2016
الإيرادات	18,693	--	--
الدخل الإجمالي	4,612	--	--
صافي الدخل	1,071	--	--
ربحية السهم (ريال)	1.60	--	--
هامش الدخل الصافي	6%	--	--
أرباح السهم الموزعة (ريال)	1.00	--	--
معدل دفع أرباح الأسهم	62%	--	--
العائد على متوسط حقوق الملكية	6%	--	--
العائد على متوسط الأصول	2%	--	--
قيمة المنشأة / الإيرادات	1.7x	--	--
قيمة المنشأة / الدخل قبل المصروفات البنكية والذكاة والإهلاك والاستهلاك	7.0x	--	--
السعر / التدفق النقدي للسهم	3.0x	--	--
السعر / الأرباح	11.4x	--	--

غير مُصنّف	بيع	احتفاظ	شراء	شراء قوي
تحت المراجعة/ مقيد	سعر مبالغ فيه	إجمالي الإيرادات المتوقعة > 15%	إجمالي الإيرادات المتوقعة ≤ 15%	إجمالي الإيرادات المتوقعة ≤ 25%

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال : research@riyadcapital.com

## بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه 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. وبناء 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، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو احد 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 التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما 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 مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا 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 بالفارئ. 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 نظرا لان الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائما لجميع الأشخاص.

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات و الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر