

31 أكتوبر، 2021

انكماش الهوامش على خلفية ارتفاع أسعار اللقيم

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	24.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	23.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.6%

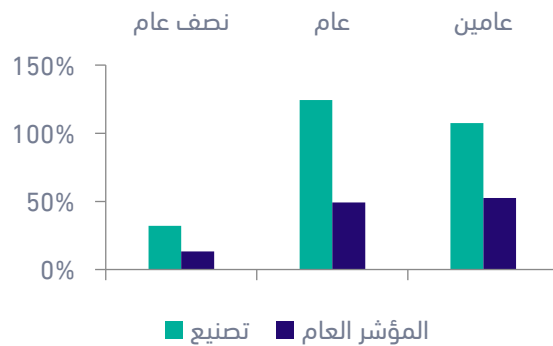
التصنيع	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي	الربع الثاني 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,004	573	75%	780	29%	663
الدخل الإجمالي	250	72	249%	219	14%	146
الدخل التشغيلي	526	85	518%	609	(14)%	585
صافي الدخل	333	(42)	-	357	(7)%	329

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- استمرت شركة التصنيع في أداءها الجيد خلال الربع الثالث، حيث سجلت مبيعات بلغت 1 مليار ريال، بارتفاع نسبته 75% على أساس سنوي وبنسبة 29% على أساس ربعي. نتوقع أن نمو المبيعات على أساس ربعي جاء نتيجة لارتفاع أسعار بعض المنتجات، بينما على أساس سنوي، ارتفعت المبيعات نتيجة لارتفاع الأسعار بالرغم من انخفاض أحجام المبيعات لبعض المنتجات.
- انكماش الهامش الإجمالي بمقدار 323 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى مستوى 24.9%، وهو أدنى من المستوى المسجل في الربع الأول من عام 2021 والبالغ 25.7%. ويُعد ذلك تحسناً ملحوظاً من المستوى المسجل في العام السابق والبالغ 12.9%. من المحتمل أن يكون ارتفاع أسعار اللقيم نتيجة لارتفاع أسعار البروبان بنسبة 23% على أساس ربعي. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 249% على أساس سنوي وبنسبة 14% على أساس ربعي.
- سجلت الشركة انخفاضاً في حصة الشركة في ارباح الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة بالرغم من تحسن اسعار بيع بعض منتجات الاكربليك وثاني اكسيد التيتانيوم.
- سجلت الشركة صافي دخل بلغ 333 مليون ريال، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 329 مليون ريال مقارنةً بصافي خسارة بلغ 42 مليون ريال في الفترة المماثلة من العام السابق، إلا أنه انخفض بنسبة 7% على أساس ربعي. إن استمرار أسعار النفط وأسعار البتروكيماويات في الارتفاع خلال الربع الرابع كما أن النظرة على المدى المتوسط إيجابية. قمنا برفع سعرنا المستهدف من 20.50 ريال إلى 23.00 ريال للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.12/27.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,656
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	78.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	6,352,634
رمز بلومبيرغ	NIC AB



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.