

## خسائر وفق التوقعات

## 23 يونيو، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(3.8%)
آخر سعر إغلاق	10.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	10.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(3.8%)

التصنيع	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	659	739	(%11)	749	(%12)	690
الدخل الإجمالي	94	119	(%21)	104	(%9)	68
الدخل التشغيلي	38	304	(%88)	(172)	-	(18)
صافي الدخل	(77)	(1,289)	(%94)	(467)	(%84)	(72)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- شهدت التصنيع انخفاض في متوسط اسعار البيع لجميع المنتجات وانخفاض الطلب على بعض المنتجات على أساس ربعي وسنوي. تراجعت أسعار البولي إيثيلين بنسبة 10% على أساس ربعي و 28% على أساس سنوي، بينما تراجعت أسعار البولي بروبيلين 4% على أساس ربعي و 17% على أساس سنوي.
- جاء صافي الخسائر وفق توقعاتنا البالغة (72) مليون ريال ولكن دون تقديرات المحللين البالغة 8 مليون ريال، حيث شهدت الشركة انخفاض حصتها في ارباح الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة وانخفاض الإيرادات الأخرى وزيادة المصاريف الإدارية والعمومية على أساس سنوي، بينما شهدت ارتفاع في الإيرادات الأخرى وانخفاض المصاريف الإدارية والعمومية على أساس ربعي.
- أصبحت إيرادات الشركة أكثر تركيزاً في السوق المحلي بعد بيع أعمال ثاني أكسيد التيتانيوم التابع لها، حيث تستمد الشركة حالياً نصف إيراداتها تقريباً من السوق المحلي. بالتالي، ستتأثر الشركة من سياسة التقشف في السعودية أكثر من أقرانها. علاوة على ذلك، لا تزال المصاريف الإدارية والعمومية مرتفعة بشكل غير متناسب مع إيراداتها. يتداول السهم دون قيمته الدفترية (11.30 ريال) ونعتبرها مبررة. نبقى على توصيتنا بالحياد عند السعر المستهدف 10.00 ريال.

صالح بن عبد العزيز الطويان

saleh.a.al-twayan@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

الرياض المالية  
riyad capital

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.23/17.26
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,957
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	668.9
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	2,756,641
رمز بلومبيرغ	TASNEE AB

## تصنيف السهم

شراء	حباد	بيع	غير مصنف
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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 200 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.