

15 سبتمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

تخفيض المراكز	التوصية
محايد	التوصية السابقة
12.0	سعر السهم الحالي (ريال)
10.0	السعر المستهدف (ريال)
(16.0%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 6 سبتمبر 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

8.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
13.9	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
8.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
669	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
88.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة التصنيع مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	14.8%	7.8%
6 شهور	4.7%	(2.7%)
12 شهر	(11.8%)	(11.4%)
الملاك الرئيسيين	%	%
شركة المملكة القابضة	6.23%	

الإيرادات (مليون ريال) و هامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 6 سبتمبر 2020

أثر انخفاض أسعار المنتجات وانخفاض حصة الأرباح من الشركات الزميلة على صافي أرباح الربع الثاني من عام 2020

سجلت شركة التصنيع الوطنية (تصنيع) صافي خسائر (منسوبة إلى المساهمين) قدره 188.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة بصافي ربح قدره 212.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. كما تراجعت إيرادات شركة التصنيع بنسبة 7.33.5٪ على أساس سنوي إلى 486.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 نتيجة لانخفاض متوسط أسعار البيع للمنتجات الرئيسية للشركة، إلى جانب تراجع أسعار النفط العالمية. كما سجلت الشركة خسائر تشغيلية في الربع الثاني من عام 2020 بسبب انخفاض مساهمة الأرباح من مشروعاتها المشتركة وانخفاض قيمة بعض الأصول التابعة لشركة مجموعة الصناعات المعدنية المتطورة التابعة لها. وقد تم تعويض ارتفاع صافي الدخل الأخر وانخفاض الرسوم المالية من خلال الزيادة في مصروفات الزكاة حيث تقام هامش صافي خسائر الشركة إلى (7.38.8٪) في الربع الثاني من عام 2020 مقابل هامش صافي ربح بنسبة 7.29.0٪ في الربع الثاني من عام 2019.

تأثر أداء شركة تصنيع في الربع الثاني من عام 2020 إلى حد كبير بضعف الطلب على النفط والمنتجات البتروكيمياوية بسبب التحديات التي شكلها جائحة كوفيد-19 وما صاحب ذلك من حالة لعدم اليقين الإقتصادي. كما أدى عدم التوازن الناتج بين العرض والطلب إلى انخفاض متوسط أسعار بيع المنتجات البتروكيمياوية وأثر على قطاع البتروكيمياويات السعودي بشكل عام. ومع ذلك، إنتعشت الأسعار بشكل طفيف مع نهاية الربع وتتوقع وكالة معلومات الطاقة أن الطلب على النفط سيرتفع تدريجياً في النصف الثاني من عام 2020. وعلى الرغم من أن شركة تصنيع تمكنت من خفض تكاليف التمويل خلال الربع، إلا أن مستوى ديونها ظل مرتفعاً، حيث ارتفعت نسبة الدين إلى حقوق المساهمين إلى 0.7 مرة في الربع الثاني من عام 2020، مقابل 0.6 مرة في الربع الثاني من عام 2019. كما انخفضت مساهمة الشركات الزميلة في الربع الثاني من عام 2020 ويمكن أن تستمر في التسبب في مخاطر سلبية في المستقبل. علاوةً على ذلك، يبدو أن مستويات النقدية المتوقعة للشركة غير كافية لتعويض النفقات الرأسمالية وتكاليف التمويل على المدى القريب. وبالتالي، على الرغم من التوقعات بتحسين إقتصاديات هذا القطاع، إلا أن معاناة الشركة من أجل تعزيز نمو الأرباح تبقى مصدر قلق. لذلك، قمنا بتعديل تصنيفنا إلى تخفيض المراكز على السهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 7.33.5٪ على أساس سنوي لتصل إلى 486.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 نتيجة لانخفاض متوسط أسعار البيع لمنتجاتها الرئيسية. وعلى أساس ربع سنوي.
- تراجع الربح الإجمالي بنسبة 7.13.0٪ على أساس سنوي إلى 76.4 مليون ريال، مسجلاً تراجعاً بوتيرة أبطأ من الإيرادات بسبب تراجع تكلفة المبيعات بنسبة 7.36.3٪ على أساس سنوي. وقد أدى ذلك إلى تحسن بمقدار 370.4 نقطة أساس في هامش الربح الإجمالي إلى 15.7٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى الانخفاض في حصة صافي الربح من المشروعات المشتركة وانخفاض قيمة بعض الأصول التابعة لشركة تصنيع إلى تسجيل الشركة لخسائر تشغيلية قدرها 169.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة بخسائر قدرها 87.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. وقد تراجع هامش خسائر التشغيل إلى (7.34.8٪) في الربع الثاني من عام 2020 من (7.12.0٪) في الربع الثاني من عام 2019.
- عوضت الزيادة في مصروفات الزكاة الانخفاض في المصروفات المالية والتحسن في الإيرادات الأخرى، حيث سجلت الشركة صافي خسائر (منسوبة إلى المساهمين) بقيمة 188.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل صافي ربح 212.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. وقد بلغ هامش صافي الخسائر للربع (7.38.8٪) مقابل هامش صافي ربح قدره 7.29.0٪ في الربع الثاني من عام 2019.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 10.0 ريال للسهم وتعديل التصنيف إلى تخفيض المراكز على سهم الشركة.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثاني	الربع الثاني	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
(18.4%)	3018.9	2462.0	(33.5%)	731.2	486.3	الإيرادات (مليون ريال)
(11.0%)	401.3	357.1	(13.0%)	87.7	76.4	مجمل الربح (مليون ريال)
(15.6%)	313.1	264.2	غير مطابق	(87.5)	(169.2)	الربح التشغيلي (مليون ريال)
	(1579.5)	(25.4)	(189.0%)	212.1	(188.8)	صافي الربح (مليون ريال)
	(2.36)	(0.04)	(189.0%)	0.32	(0.28)	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
1.2%	13.3%	14.5%	3.7%	12.0%	15.7%	هامش مجمل الربح (%)
0.4%	10.4%	10.7%	(22.8%)	(12.0%)	(34.8%)	هامش الربح التشغيلي
51.3%	(52.3%)	(1.0%)	(67.8%)	29.0%	(38.8%)	هامش صافي الربح (%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.