

7 مارس 2019

تغطية لنقائج الأعمال السنوية عام 2018



ارتفاع صافي الأرباح السنوية مدفوعةً بنمو الإيرادات وحصة الأرباح من الشركات الزميلة ارتفع صافي الأرباح لشركة التصنيع الوطنية بنسبة 67.9% إلى 1.2 مليار ريال سعودي في العام المالي 2018. ويرجع ذلك أساساً إلى الزيادة في متوسط أسعار مبيعات منتجات ثاني أكسيد التيتانيوم وإرتفاع حصة صافي الأرباح من الشركات المشتركة والشركات الزميلة. إلى جانب ذلك، عوض الارتفاع في أسعار البتروكيماويات ل معظم السنة عوض الارتفاع في مصروفات التشغيل والضرائب على الدخل. كما نمت الإيرادات خلال العام بنسبة 9.5% في العام المالي 2017.

خفضت الشركة إنتاج التيتانيوم أوكسيد التيتانيوم في متوسط سعر معقول. كما استفادت شركة التصنيع من التحسن في دورة الأعمال واستمرت في تخفيض الديون، الأمر الذي انعكس على إنخفاض التكلفة المالية. ودعم مستويات الربحية. وفي الوقت نفسه، من المتوقع أن تبدأ منشأة مصهر التيتانيوم بالعمليات التجارية خلال النصف الثاني من عام 2019. بالإضافة إلى ذلك، بعد الانتهاء من وحدة تصنيع تريفيسلول الكلوريد 4، من المتوقع أن يبدأ الإنتاج في مشروع الإسفنج التيتانيوم في بنبع خلال النصف الأول من عام 2019. وهذا من المتوقع أن يضيف قدرة إضافية على المواد الخام إلى الصناعة. بالإضافة إلى ذلك، بدأت خطوط الإنتاج في مصانع التصنيع في حائل عملياتها ومن المتوقع أن يكون تأثيرها واضحًا في نتائج الشركة في العام المقبل. وتتوقع الشركة أن يتم الانتهاء من الاندماج المخطط بين شركة ترونوكس وكرسيتال (أحدى الشركات التابعة لتصنيع) في النصف الأول من عام 2019. لذا قمنا بمراجعة توصيتنا الاستثمارية من "محابد" إلى "زيادة المراكز" في ضوء النتائج القوية للعام المالي 2018 و النظرة المتباينة للشركة.

ارتفعت الإيرادات بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 11.4 مليار ريال سعودي في العام المالي 2018 من 10.8 مليار ريال سعودي في العام المالي 2017. مدفوعاً بارتفاع أسعار مبيعات ثاني أكسيد التيتانيوم. وفي الربع الرابع من عام 2018. إنخفضت الإيرادات بنسبة 5.6% على أساس سنوي وبنسبة 6.0% على أساس ربع سنوي إلى 2.7 مليار ريال، وسط تراجع أسعار البتروكيماويات، مما خفض من معظم المكاسب خلال العام.

ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 45.4% على أساس سنوي إلى 3.1 مليار ريال سعودي في العام المالي 2018، في حين ارتفع الهامش الإجمالي إلى 26.7% في العام المالي 2018 من 19.5% في العام المالي 2017.

ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 69.2% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال في السنة المالية 2018 من 1.6 مليار ريال في العام المالي 2017. مدفوعة إلى حد كبير بارتفاع الإيرادات والحصة المرتفعة من صافي الربح من الشركات الزميلة والمشروعات المشتركة. كما ارتفع الهامش التشغيلي بمقدار 88 نقطة على أساس سنوي إلى 24.0%.

بقت الرسوم المالية دون تغير تقريباً عند 706 مليون ريال سعودي في العام المالي 2018. بينما إنخفض إجمالي دين الشركة إلى 14.5 مليار ريال سعودي في العام المالي 2018 من 15.6 مليار ريال سعودي في العام المالي 2017، مما قلل نسبة الدين إلى حقوق المساهمين إلى 1.13 من 1.32 لنفس الفترة.

ارتفاع صافي الربح بنسبة 67.9% ليصل إلى 1.2 مليار ريال سعودي بدعم من الأسباب المذكورة أعلاه. كما ارتفع هامش صافي الربح بمقدار 387 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.5% في العام المالي 2018. وعلاوةً على ذلك، تم إحتواء نمو صافي الدخل من خلال إنخفاض الإيرادات الأخرى وإرتفاع مصروفات الزكاة.

تحسن التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية إلى 2.2 مليار ريال سعودي في العام المالي 2018 من 1.5 مليار ريال في العام المالي 2018 مدفوعاً بارتفاع الأرباح.

حصلت عملية الاندماج المخطط لها ما بين شركة ترونوكس وكرسيتال (أحدى شركات تصنيع) على جميع الموافقات التنظيمية تقريباً من الأطراف ذات الصلة في جميع أنحاء العالم؛ ومن المتوقع الانتهاء منه بمجرد الحصول على موافقة لجنة التجارة الفيدرالية في الولايات المتحدة.

وقدت الشركة على اتفاقية تسهيل بنظام المراقبة بقيمة 2 مليار ريال سعودي مع البنك السعودي الفرنسي في 1 يناير 2019، لغرض إعادة تمويل صكوكها التي تستحق في 21 مايو 2019.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 18.5 ريال سعودي للسهم، مع الأخذ في الاعتبار الأداء القوي في السنة المالية 2018. ومراجعة التوصية الاستثمارية من "محابد" إلى "زيادة المراكز".

التغير السنوي (%)	الربح		التغير السنوي (%)	2017	2018
	2018	2019		2017	2018
الإيرادات (مليون ريال)	1.0%	11,439	(5.6%)	2,889	2,727
حمل الربح (مليون ريال)	(6.6%)	3,059	(16.5%)	716	597
صافي الربح (مليون ريال)	(1.0%)	2,748	47.2%	399	587
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(2.1%)	1,202	(43.4%)	328	186
هامش حمل الربح (%)	(2.1%)	1.80	(43.4%)	0.49	0.28
هامش حمل الربح (%)	(2.0%)	26.7%	(2.9%)	24.8%	21.9%
هامش الربح التشغيلي (%)	(0.5%)	24.0%	7.7%	13.8%	21.5%
هامش صافي الربح (%)	(0.3%)	10.5%	(4.5%)	11.3%	6.8%

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

شرح منهجة التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجة للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبوع الأسمى التي يتغطى بها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إغفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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

محايد:

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

تحفيض المراكز:

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

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

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

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

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الواقع الوارد في هذا التقرير دقيق وأن التوقعات والأراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسس 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 يفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/or عدالة و/or اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام لمنها التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والأراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الأراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم 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 يمثل نتيجة محتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الأراء 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 وأو تتأثر بالتغييرات دون أي اشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لآئي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص وأو الأهداف الإستثمارية الخاصة وأو الاحتياجات الخاصة من يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار يخصوس الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية وأو 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 الباحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والأراء 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 27/05/2006 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 19/02/2007 برقم 1010226584 المصادر بتاريخ 04/12/2017 هجري.