

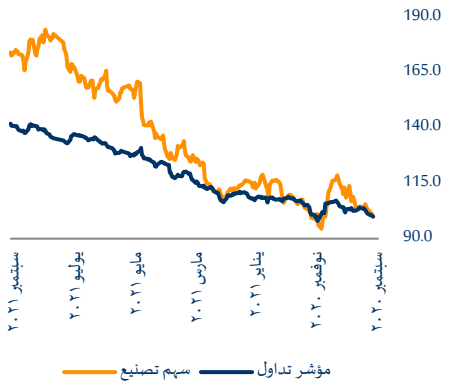
7 سبتمبر 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	20.9
السعر المستهدف (ريال)	20.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(4.1%)
في يوم 7 سبتمبر 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

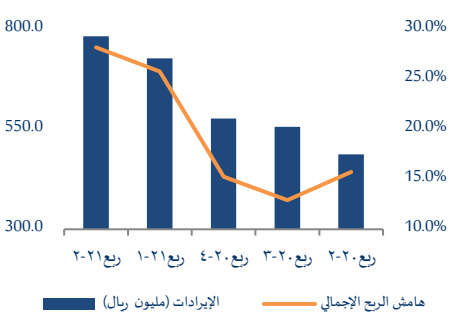
رأس المال السوقى (مليار ريال)	14.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	22.2
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.1
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	668.9
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	81.1%

سهم شركة التصنيع مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.3%)	(6.1%)
6 شهور	36.3%	14.3%
12 شهر	74.4%	32.3%
الملاك الرئيسيين	%	%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	9.16%	
شركة المملكة القابضة	6.23%	

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 7 سبتمبر 2021

تغطية لتنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

ارتفاع متوسط أسعار البيع والأرباح من الشركات الزميلة بدعم نمو الإيرادات

ارتفعت إيرادات شركة التصنيع الوطنية (تصنيع) بنسبة 78.5% على أساس سنوي لتصل إلى 780.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعة بشكل أساسي بارتفاع متوسط أسعار البيع للمنتجات الرئيسية خلال الربع. وقد أدى الارتفاع البطيء في تكلفة المبيعات إلى ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 187.3% على أساس سنوي إلى 219.4 مليون ريال. وفي غضون ذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 1,065 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 28.1%. كما سجلت الشركة ربحاً تشغيلياً قدره 608.7 مليون ريال مقابل خسائر تشغيلية قدرها 149.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، ويرجع ذلك أساساً إلى الانخفاض الإضافي في قيمة الأصول غير المتداولة في الربع الثاني من عام 2020. وقد بلغ هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب عند 78% في الربع الثاني. بينما عوض النمو المرتفع في الإيرادات الارتفاع في الرسوم المالية وانخفاض الإيرادات الأخرى، مما أدى إلى تحقيق صافي ربح قدره 356.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل صافي خسائر 180.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. كما بلغ صافي هامش الربح للشركة 45.7% في الربع الثاني من عام 2021.

مدفوعة بالنمو المرتفع في الإيرادات، أعلنت شركة التصنيع عن مجموعة جيدة من النتائج في الربع الثاني من عام 2021، حيث أعلنت الشركة عن صافي ربح خلال الربع مقابل صافي خسائر في الربع الثاني من عام 2020. ويعزى الارتفاع في الإيرادات إلى زيادة الطلب على النفط والمنتجات البتروكيمياوية، بعد انتعاش النشاط الاقتصادي بعد الوباء، مما أدى إلى زيادة أسعار بيع البتروكيمياويات على مستوى العالم. ونتيجة لذلك، ارتفعت الإيرادات من قطاع البتروكيمياويات بنسبة 91.2% على أساس سنوي إلى 469.4 مليون ريال، بينما ارتفعت الإيرادات من قطاع التكسير والبتروكيمياويات بنسبة 62.0% على أساس سنوي لتصل إلى 311.3 مليون ريال. وقد ساعدت الزيادة في حصة صافي الربح من الشركات الزميلة والمشروعات المشتركة على تحقيق ربح تشغيلي قدره 608.7 مليون ريال مقابل خسائر تشغيلية قدرها 149.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. وقد نتج عن سعي الشركة لخفض إجمالي ديونها، مع تحسن طفيف في نسبة الدين إلى حقوق الملكية للشركة إلى 0.67 مرة في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 0.74 مرة في الربع الثاني من عام 2020. ومع ذلك، في أغسطس، أغلقت مصانع الإيثيلين والبولي إيثيلين التابعة لشركتها الزميلة، الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين، وحدة التكسير التي تبلغ قدرتها الإنتاجية مليون طن سنوياً وخفضت إنتاجها من البولي إيثيلين بسبب إنقطاع التيار الكهربائي. علاوة على ذلك، فإن عودة ظهور حالات كوفيد-19 بسبب متغير دلتا يمكن أن يؤدي إلى تعطيل الإقتصاد العالمي، مما قد يشكل المزيد من التحديات للشركة. وفي ضوء هذه العوامل، نواصل الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات تصنيع بنسبة 78.5% على أساس سنوي لتصل إلى 780.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب ارتفاع متوسط أسعار البيع لمعظم منتجاتها.
- أدى الارتفاع البطيء في تكلفة المبيعات إلى زيادة الربح الإجمالي بنسبة 187.3% على أساس سنوي إلى 219.4 مليون ريال، بينما تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 28.1% من 17.5% في الربع الثاني من عام 2021.
- أدى ارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة في الربع الثاني من عام 2021 بالإضافة إلى انخفاض قيمة الأصول غير المتداولة في الربع الثاني من عام 2020 إلى تسجيل الشركة لأرباح تشغيلية قدرها 608.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل خسائر تشغيلية قدرها 149.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. وبالتالي، استقر هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب عند 78.0% في الربع الثاني من عام 2021.
- عوض النمو في الإيرادات الارتفاع في تكاليف التمويل ومصروفات الزكاة، مما نتج إلى تحقيق صافي ربح قدره 356.7 مليون ريال مقابل صافي خسائر 180.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجة لذلك، بلغ صافي الهامش 45.7% في الربع الثاني من عام 2021 مقارنة بنسبة (41.2%) في الربع الثاني من عام 2020.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح 0.53 ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل نصيب السهم من الخسائر 0.27 ريال في الربع الثاني من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 20.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	780.4	437.3	78.5%	2,914.1	2,271.8	28.3%
مجمل الربح (مليون ريال)	219.4	76.4	187.3%	772.2	329.8	134.1%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	667.6	116.2	474.7%	2,326.5	764.2	204.4%
صافي الربح (مليون ريال)	356.7	-180.2	غير مطابق	1,147.9	-446.7	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.53	(0.27)	غير مطابق	1.72	(0.67)	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	28.1%	17.5%	10.7%	26.5%	14.5%	12.0%
هامش الربح التشغيلي (%)	85.5%	26.6%	59.0%	79.8%	33.6%	46.2%
هامش صافي الربح (%)	45.7%	(41.2%)	غير مطابق	39.4%	(19.7%)	غير مطابق

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 يتم تغطيتها بحيثاً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 ادارة الأبحاث.

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 تُخلى 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 التأكد 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 والأداء 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 يستهدف 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 إتخاذ 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.