

6 ديسمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

ارتفاع متوسط أسعار البيع يعزز نمو الإيرادات؛ تأثرت الهوامش بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية

ارتفعت إيرادات شركة التصنيع الوطنية (تصنيع) بنسبة 75.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 1.0 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعة بشكل أساسي بارتفاع متوسط أسعار البيع للمنتجات الرئيسية خلال الربع. بينما ارتفعت تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ (نمو بنسبة 50.5٪ على أساس سنوي لتصل إلى 754.4 مليار ريال) مما أدى إلى زيادة الربح الإجمالي بنسبة 248.8٪ على أساس سنوي إلى 249.9 مليون ريال. كما توسع هامش الربح الإجمالي بمقدار 1,238 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 24.9٪. وقد أدى الارتفاع بنسبة 88.7٪ في صافي الربح من الشركات الزميلة والمشروعات المشتركة خلال الربع الأول إلى ارتفاع الأرباح التشغيلية بنسبة 517.4٪ إلى 526.2 مليون ريال. وفي الوقت نفسه، استقر هامش صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب عند 52.4٪ في الربع الأول. وقد أدى ارتفاع الدخل الآخر إلى جانب انخفاض التكاليف المالية إلى قيام شركة تصنيع بتحقيق صافي ربح قدره 333.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقارنة بصافي خسائر قدره 42.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. وقد بلغ صافي هامش الربح للشركة 33.2٪ في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت التصنيع أداءً قوياً في الربع الثالث من عام 2021. وقد أدى النمو المرتفع في الإيرادات إلى تسجيل الشركة لأرباحاً صافية خلال الربع مقابل صافي خسائر في الربع الثالث من عام 2020. ويعزى ارتفاع الإيرادات إلى نمو الطلب على النفط والمنتجات البتروكيمياوية، عقب انتعاش النشاط الاقتصادي، مما أدى إلى زيادة أسعار بيع البتروكيمياويات على مستوى العالم. ونتيجة لذلك، ارتفعت إيرادات قطاع البتروكيمياويات بنسبة 222.3٪ على أساس سنوي إلى 651.5 مليون ريال وعوضت الانخفاض في الإيرادات من قطاع التكرير والبتروكيمياويات (انخفاض بنسبة 4.9٪ على أساس سنوي إلى 353.6 مليون ريال). وقد ساعدت الزيادة في حصة الأرباح من الشركات الزميلة والمشروعات المشتركة على تحقيق أرباح تشغيلية 526.2 مليون ريال مقابل 85.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. كما تواصل الشركة تخفيض ديونها الإجمالية؛ حيث تحسنت نسبة الدين إلى حقوق الملكية إلى 0.64 مرة في الربع الثالث من عام 2021 من 0.74 مرة في الربع الثالث من عام 2020. ومع ذلك، خلال الربع الثالث من عام 2021، تأثرت هوامش الربح بالارتفاع المستمر في تكاليف المواد الأولية بسبب ارتفاع أسعار النفط بالإضافة إلى رسوم الشحن والتوزيع وسط منافسة شرسة وعدد محدود من الحاويات. علاوةً على ذلك، يمكن أن يؤدي استمرار حالة عدم اليقين بسبب كوفيد-19 إلى تعطيل الاقتصاد العالمي، مما قد يشكل المزيد من التحديات للشركة. وفي ضوء هذه العوامل، نواصل الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات تصنيع بنسبة 75.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 1.0 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعة بنمو متوسط أسعار البيع لمعظم منتجاتها.
- أدى الارتفاع البطيء في تكلفة المبيعات إلى زيادة الربح الإجمالي بنسبة 248.8٪ على أساس سنوي إلى 249.9 مليون ريال. وفي غضون ذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 24.9٪ من 24.9٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- أدى ارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة في الربع الثالث من عام 2021 إلى جانب انخفاض المصاريف العمومية والإدارية إلى زيادة في الربح التشغيلي إلى 526.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 من 85.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجة لذلك، ارتفع هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 52.4٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 14.9٪ خلال الربع الثالث من عام 2020.
- ساعد النمو في الإيرادات إلى جانب انخفاض تكاليف التمويل الشركة على تحقيق صافي ربح قدره 333.4 مليون ريال مقابل صافي خسائر 42.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجة لذلك، بلغ صافي الهامش 33.2٪ في الربع الثالث من عام 2021 مقارنة بـ (7.4٪) في الربع الثالث من عام 2020.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح 0.50 ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقابل نصيب خسائر بلغ 0.06 ريال للسهم في الربع الثالث من عام 2020. التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 21.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2021	التغير السنوي (%)	2020 فعلي	2021 متوقع	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	573.0	1,004.3	75.3%	2,271.8	3,472.7	52.9%
مجمل الربح (مليون ريال)	71.6	249.9	248.8%	329.8	868.2	163.2%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	256.4	592.5	131.1%	764.2	2,457.2	221.5%
صافي الربح (مليون ريال)	(42.3)	333.4	غير مطابق	(446.7)	1,293.3	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.06)	0.50	غير مطابق	(0.67)	1.93	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	12.5%	24.9%	12.4%	14.5%	25.0%	10.5%
هامش الربح التشغيلي (%)	44.7%	59.0%	14.3%	33.6%	70.8%	37.1%
هامش صافي الربح (%)	(7.4%)	33.2%	غير مطابق	(19.7%)	37.2%	غير مطابق

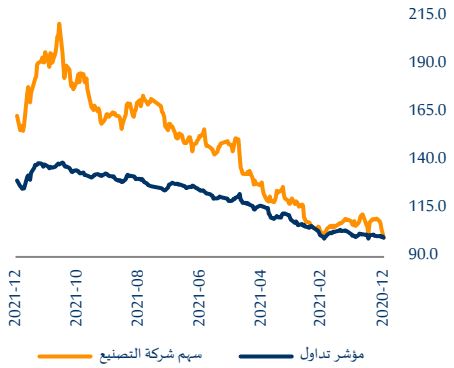
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
21.1	سعر السهم الحالي (ريال)
21.0	السعر المستهدف (ريال)
1.2%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 5 ديسمبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

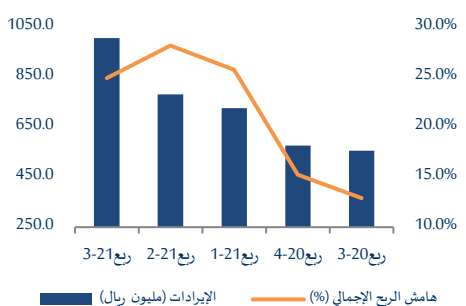
13.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
27.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
12.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
668.9	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
78.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة التصنيع مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(14.7%)	(9.5%)
6 شهور	7.1%	2.8%
12 شهر	63.5%	33.6%
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 5 ديسمبر 2021

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 بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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%.

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 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 والاداء 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 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 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 (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.