

19 أبريل، 2022

تغطية لنتائج السنة المالية 2021

شركة تصنيع الوطنية تتأرجح إلى صافي الربح بسبب ارتفاع متوسط أسعار البيع

زادت إيرادات شركة تصنيع الوطنية (تصنيع) بنسبة 61.7% على أساس سنوي إلى 3.7 مليار ريال في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع متوسط أسعار بيع جميع منتجاتها خلال السنة. كما وارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 199.2% على أساس سنوي إلى 987.0 مليون ريال، وارتفعت تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ (بنسبة وصلت إلى 38.3% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال)، مقارنة مع إجمالي الإيرادات في السنة المالية 2021. وعقب ذلك، ازداد هامش إجمالي الأرباح بمعدل 1,235 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 26.9%، وارتفعت حصة صافي الربح من الشركاء والمشاركين المشتركة بنسبة 220.2% على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال، وقابل ذلك زيادة في مصاريف البيع والتوزيع. ونتيجة لذلك، سجلت شركة تصنيع أرباحاً تشغيلية بمبلغ 2.5 مليار ريال في السنة المالية 2021، مقابل خسارة تشغيلية قدرها 9.8 مليون ريال في السنة المالية 2020. وفي نفس الوقت، بلغ هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب بنسبة 68.5% في السنة. وذكرت شركة تصنيع الوطنية عقب انخفاض التكلفة المالية، وارتفاع في إيرادات أخرى أنها حققت صافي ربح بلغ 1.4 مليار ريال في السنة المالية 2021، مقابل خسارة صافية بلغت 446.7 مليون ريال في السنة المالية 2020، في حين بلغ هامش صافي ربح الشركة بنسبة 36.9% في السنة المالية 2021.

سجلت شركة تصنيع أداءً قوياً في السنة المالية 2021، حيث تأرجحت الشركة إلى صافي الربح في السنة المالية 2021 بفضل زيادة نمو إجمالي الإيرادات بعد تسجيلها خسارة صافية السنة الماضية. وأدى التحسن في الأنشطة الاقتصادية إلى زيادة الطلب على النفط والمنتجات البتروكيميائية، الأمر الذي أدى إلى ارتفاع في متوسط أسعار بيع جميع منتجاتها، وبالتالي زيادة في قيمة إجمالي الإيرادات. ونتيجة لذلك، زادت الإيرادات من قطاع المنتجات البتروكيميائية بنسبة 115.0% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال، بينما زادت الإيرادات من قطاع المصنوع بنسبة 15.1% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال. ورافق زيادة الإيرادات تحسن ملحوظ في كفاءات الإنتاج خلال السنة. وعلى الرغم من الزيادة في أسعار المواد الأولية في السنة المالية 2021 بسبب انتشار فيروس كورونا وتعطل سلاسل الإمدادات العالمية، تحسنت هوامش شركة تصنيع بدرجة كبيرة بمعدل 1,235 نقطة أساس خلال السنة. وبالإضافة إلى ذلك، ساعدت الزيادة في حصة صافي الربح من الشركاء والمشاركين المشتركة شركة تصنيع الوطنية في تسجيلها ربح تشغيلي بقيمة 2.5 مليار ريال، مقابل خسارة تشغيلية بلغت 9.8 مليون ريال في السنة المالية 2020. وتتابع شركة تصنيع في تخفيض قيمة إجمالي ديونها، حيث طرأ تحسن على نسبة الدين إلى حقوق الملكية إلى 0.59x في السنة المالية 2021، بعد أن كانت 0.75x في السنة المالية 2020. ومن المتوقع أن تظل أسعار النفط مرتفعة في المستقبل القريب بسبب استمرار الغزو الروسي لأوكرانيا. ولكن رغم ذلك، يمكن لارتفاع أسعار المواد الأولية أن يؤثر على هوامش الشركة، ويتسبب بظهور تحديات أمامها. وعليه، وفي ضوء النقاط التي سبق ذكرها، قررنا أن نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- زادت إيرادات شركة تصنيع بنسبة 61.7% على أساس سنوي إلى 3.7 مليار ريال في السنة المالية 2021، وذلك بفضل ارتفاع متوسط أسعار بيع جميع منتجات الشركة.
- ارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 199.2% على أساس سنوي إلى 987.0 مليون ريال في السنة المالية 2021. وفي نفس الوقت، ازداد هامش إجمالي الأرباح إلى 26.9%، بعد أن كان 14.5% في السنة المالية السابقة، 2020.
- قابل زيادة نفقات البيع والتوزيع زيادة في حصة الأرباح من الشركاء، إضافة إلى انخفاض النفقات العامة والإدارية. ونتيجة لذلك، ازداد الربح التشغيلي إلى 2.5 مليار ريال في السنة المالية 2021، مقارنة مع خسارة تشغيلية في السنة المالية 2020 بلغت 9.8 مليون ريال. وعقب ذلك، اتسع هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 68.5% في السنة المالية 2021.
- سجلت الشركة بسبب زيادة نمو إجمالي الإيرادات، مع انخفاض التكاليف المالية، صافي ربح بقيمة 1.4 مليار ريال، مقابل صافي خسارة بلغ 446.7 مليون ريال في السنة المالية 2020. ونتيجة لذلك، بلغ هامش صافي الأرباح 36.9% في السنة المالية 2021، مقابل 19.7% في السنة المالية 2020. بلغت نصيب سهم شركة تصنيع من الأرباح مبلغ 2.03 ريال، مقارنة مع خسارة لكل سهم بقيمة 0.67 ريال في السنة المالية 2020.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة بلغت 23.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)	الربع 4- 2020	الربع 4- 2021
6.8%	3,673.1	3,923.7	91.5%	607.2	1,163.0
(12.5%)	987.0	863.2	277.3%	87.8	331.1
(40.6%)	3,419.0	2,031.3	492.4%	259.5	1,537.3
(28.0%)	1,356.4	977.0	لا قيمة لها	(172.4)	338.7
(28.0%)	2.03	1.46	لا قيمة لها	(0.26)	0.51
(4.9%)	26.9%	22.0%	14.0%	14.5%	28.5%
(41.3%)	93.1%	51.8%	89.4%	42.7%	132.2%
(12.0%)	36.9%	24.9%	لا قيمة لها	(28.4%)	29.1%

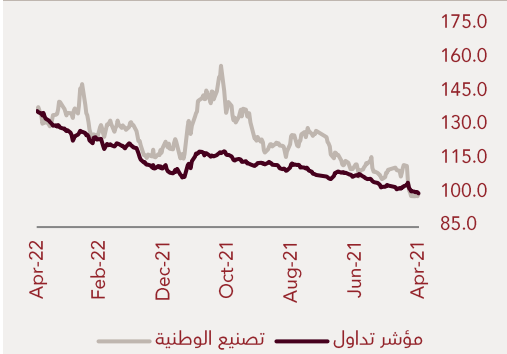
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابييتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
23.1	السعر الحالي (ريال)
23.0	السعر المستهدف (ريال)
(2.1%)	نسبة الصعود/ الهبوط (%)
	في 18 أبريل، 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

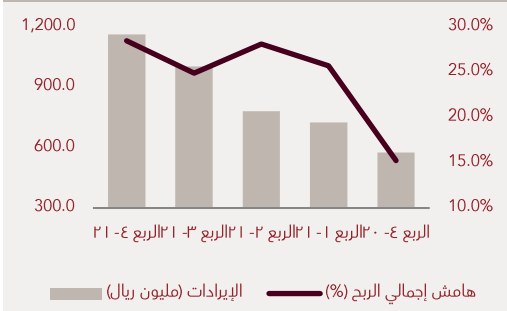
15.7	رأس المال السوقي (مليار ريال)
27.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
16.8	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
668.9	إجمالي الأسهم المتداولة (مليون)
87.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة تصنيع مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبي	مطلق	الأداء السعري (%)
(6.4%)	1.1%	1 شهر
(17.5%)	(0.7%)	6 أشهر
0.6%	37.3%	12 شهر
(%)		الملاك الرئيسيين
6.23%		شركة المملكة القابضة

الإيرادات (مليون ريال) وهامش إجمالي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابييتال، سجلت البيانات في 18 أبريل، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابييتال

إخلاء من المسؤولية: فضلاً راجع إخلاء المسؤولية وتحذير من المخاطر في نهاية التقرير

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلو على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 الاستثمارات 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي علي المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابيتال على ترخيص من هيئة السوق المالية السعودية 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.