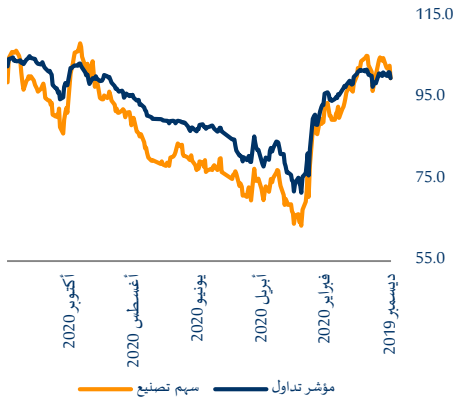


28 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

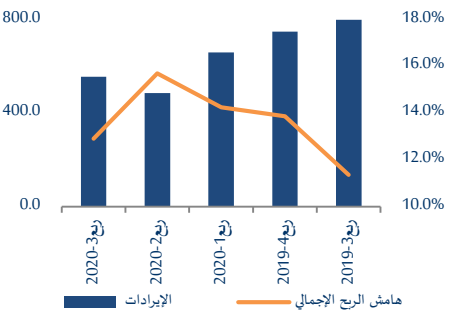
التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	تخفيض المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	14.2
السعر المستهدف (ريال)	10.2
نسبة الارتفاع / الهبوط	(28.7%)
في يوم 27 ديسمبر 2020	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	9.5
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	14.5
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.2
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	669
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	88.3%

سهم شركة التصنيع مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	9.5%	9.0%
6 شهور	38.5%	17.7%
12 شهر	6.1%	1.5%
الملاك الرئيسيين	%	%
شركة المملكة القابضة	6.23%	

الإيرادات (مليار ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 27 سبتمبر 2020

تقلصت الخسائر في الربع الثالث من عام 2020 بسبب إنخفاض الرسوم المالية وارتفاع الدخل الأخر

سجلت شركة التصنيع الوطنية (تصنيع) صافي خسائر قدرها 49.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بصافي ربح قدره 22.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. وقد إنخفضت الإيرادات بنسبة 30.5% على أساس سنوي إلى 555.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 نتيجة لإنخفاض متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة الرئيسية. وقد بلغ الربح التشغيلي 68.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بصافي خسائر 169 مليون ريال في الربع السابق. على الرغم من الارتفاع الكبير في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. ويرجع ذلك إلى إدراج إنخفاض في قيمة بعض أصول شركة مجموعة الصناعات المعدنية المتقدمة التابعة لشركة تصنيع في الربع الثاني من عام 2020. وقد تم تعويض الارتفاع في صافي الدخل الأخر والإنخفاض الكبير في الرسوم المالية إلى حد كبير من خلال الزيادة في مصروفات الزكاة، حيث بلغ صافي خسارة الشركة (-) 8.9% في الربع الثالث من عام 2020 مقابل صافي هامش الربح بنسبة 2.9% في الربع الثالث من عام 2019.

تأثر أداء شركة تصنيع في الربع الثالث من عام 2020 إلى حد كبير بضعف الطلب على النفط والمنتجات البتروكيمياوية خلال جائحة كوفيد-19. علاوة على ذلك، أثر الإنخفاض في متوسط أسعار البيع للمنتجات البتروكيمياوية الرئيسية على صافي أرباح الشركة. بينما إنتعشت أسعار المنتجات البتروكيمياوية في الربع الرابع من عام 2020 بسبب الطلب القوي من الصين، والتي تعد أحد أسواق البتروكيمياويات الرئيسية. وقد إستمر التعافي في أسعار النفط مدعوماً بحالة التفاؤل المتجدد المتعلقة بانتعاش مستويات الطلب. بعدما أقرت العديد من الدول إستخدام لقاح كوفيد-19. ومع ذلك، توقعت إدارة معلومات الطاقة الأمريكية إنخفاض الطلب العالمي على النفط بمقدار 8.8 مليون برميل يومياً على أساس سنوي في السنة المالية 2020 وعدلت الطلب العالمي على النفط في السنة المالية 2021 بانخفاض قدره 0.17 مليون برميل يومياً عن تقديرات الشهر السابق. ومن ناحية أخرى، إستمرت نسبة الدين إلى حقوق الملكية لشركة التصنيع ثابتاً عند مستوى 0.7 مرة في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بمعدل 0.6 مرة في الربع الثالث من عام 2019. علاوة على ذلك، يبدو أن توليد النقد للشركة غير كافٍ لتعويض النفقات الرأسمالية وتكاليف التمويل على المدى القريب. ومن المتوقع أن تتكبد خسائر في العام المالي 2020. وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، ومحاولات الشركة لتعزيز نمو الأرباح، نحافظ على تصنيفنا بتخفيض المراكز على السهم.

- إنخفضت إيرادات الشركة بنسبة 30.5% على أساس سنوي إلى 555.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، ويرجع ذلك أساساً إلى إنخفاض متوسط أسعار البيع لمنتجاتها الرئيسية. وبالتالي، إرتفعت الإيرادات بنسبة 14.2%.
 - إنخفض الربح الإجمالي للشركة (إنخفض بنسبة 21.1% على أساس سنوي إلى 71.6 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من الإيرادات، حيث أدى الإنخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 31.8% إلى الحد من بعض الخسائر، مما أدى إلى تحسن بمقدار 154.4 نقطة أساس في الهامش الإجمالي إلى 12.9% في الربع الثالث من عام 2020.
 - بلغت الأرباح التشغيلية 68.3 مليون ريال، بانخفاض 63.7% على أساس سنوي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى الارتفاع الكبير بنسبة 40.3% في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. بينما إنخفض هامش الخسائر التشغيلية إلى 12.3% في الربع الثالث من عام 2020 من 23.5% في الربع الثالث من عام 2019.
 - فشل التحسن في الدخل الأخر (نمو بنسبة 21.3% على أساس سنوي) وإنخفاض المصروفات المالية بنسبة 40.5% على أساس سنوي في تعزيز صافي الأرباح، حيث سجلت الشركة صافي خسائر قدرها 49.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بصافي ربح قدره 22.4 مليون ريال في الربع الثالث 2019. ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى الزيادة الكبيرة في مصروفات الزكاة. ونتيجة لذلك، بلغ هامش صافي الخسائر للربع (-) 8.9% مقابل صافي هامش ربح 2.8% في الربع الثالث من عام 2019.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 10.2 ريال للسهم مع الحفاظ على توصيتنا الإستثمارية بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020
الإيرادات (مليون ريال)	3018.9	2481.7	(30.5%)	799.6	555.3
مجمل الربح (مليون ريال)	401.3	359.9	(21.1%)	90.8	71.6
الربح التشغيلي (مليون ريال)	1118.2	669.0	(56.7%)	547.5	237.2
في صافي الربح (مليون ريال)	(1579.5)	(103.6)	غير مطابق	22.4	(49.2)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(2.36)	(0.15)	غير مطابق	0.03	(0.07)
هامش مجمل الربح (%)	13.3%	14.5%	1.5%	11.4%	12.9%
هامش الربح التشغيلي (%)	37.0%	27.0%	(25.8%)	68.5%	42.7%
هامش في صافي الربح (%)	(52.3%)	(4.2%)	غير مطابق	2.8%	(8.9%)

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 يتغطيتها بحيثياً 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 ادارة 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 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 التُحقق 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 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 (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.