

27 مايو 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول لعام 2019

إنخفاض صافي أرباح شركة تصنيع في الربع الأول من عام 2019

تقلصت الأرباح الصافية لشركة التصنيع الوطنية بنسبة 55.9% على أساس سنوي وبنسبة 14.0% على أساس ربع سنوي إلى 160 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019 بسبب إنخفاض الإيرادات وارتفاع أسعار المواد الخام. كما إنخفضت الإيرادات بنسبة 8.8% على أساس سنوي و بنسبة 5.7% على أساس ربع سنوي إلى 2.6 مليار ريال سعودي بسبب إنخفاض حجم المبيعات والأسعار المحققة لمنتجات ثاني أكسيد التيتانيوم. كما لم يتمكن الانخفاض في مصروفات العمومية والإدارية والبيعية في احتواء الإنخفاض في الأرباح التشغيلية. كما إرتفعت التكاليف المالية للشركة بنسبة 29.4% على أساس سنوي و بنسبة 19.9% على أساس ربع سنوي إلى 209 مليون ريال سعودي، مما أدى إلى إنخفاض حصة الأرباح من الشركات المشتركة والزميلة وارتفاع مصروفات الزكاة مما زاد من إنخفاض صافي الربح.

حصلت الشركة على جميع الموافقات اللازمة لتصفية حصتها في الشركة التابعة لها شركة كريستال. و من المتوقع أن تعلن الشركة عن أصولها المالية غير المجمعة بنتائج الربع الثاني من العام. وعلى مدى السنوات القليلة الماضية، تأثرت نتائج الشركة سلبًا بالطبيعة المتقلبة لنشاط ثاني أكسيد التيتانيوم، كما هو ملاحظ في نتائج الربع الأول من عام 2019. وبعد عملية التصفية، نتوقع أن تستخدم الشركة العائدات من بيع الأعمال لتخفيض ميزانيتها العمومية الموحدة وكذلك تحقيق هوامش أكثر إستقرارًا من الآن فصاعدًا. و نعتقد أيضًا أن الشركة ستكون قادرة على التركيز على أصولها البتروكيمياوية، والأعمال التجارية وإستكشاف الفرص الإستراتيجية الأخرى في مجالات أعمالها الأساسية. وبالتالي، في ضوء الأسس القوية المتوقعة للشركة، فإننا نحتفظ بتوصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

- إنخفضت الإيرادات بنسبة 8.8% على أساس سنوي و بنسبة 5.7% على أساس ربع سنوي إلى 2.6 مليار ريال سعودي في أعقاب إنخفاض أحجام منتجات ثاني أكسيد التيتانيوم والبيوتانول و إنخفاض متوسط أسعار المبيعات.
- أدى ارتفاع أسعار المواد الخام إلى إنخفاض الربح الإجمالي، و الذي إنخفض بنسبة 29.8% على أساس سنوي إلى 574 مليون ريال سعودي. نتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 22.3% في الربع الأول من عام 2019، مقابل 29.0% في الربع الأول من عام 2018.
- إنخفضت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 26.4% على أساس سنوي إلى 240 مليون ريال، كما إنخفضت مصروفات البيع والتوزيع بنسبة 5.4% على أساس سنوي إلى 152 مليون ريال. ومع ذلك، إنخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 23.6% إلى 529 مليون ريال، مدفوعةً إلى حد كبير بانخفاض الإيرادات. وبالتالي، تقلص هامش التشغيل بنسبة 20.6% في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بنسبة 24.5% في الربع الأول من عام 2018.
- إرتفعت مصاريف التمويل بشكل حاد بنسبة 29.4% على أساس سنوي إلى 209 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019. كما إنخفض صافي الدخل بنسبة 55.9% على أساس سنوي إلى 160 مليون ريال سعودي بسبب العوامل المذكورة أعلاه، كما إنخفض بنسبة 3.9% على أساس سنوي إلى 347 مليون ريال سعودي في حصة الأرباح من المشروعات المشتركة والشركات الزميلة. هذا وقد تقلص هامش صافي الربح إلى 6.2% في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بارتفاع بنسبة 12.8% في الربع الأول من العام السابق.
- في أبريل 2019، بعد موافقة لجنة التجارة الفيدرالية الأمريكية باعت شركة تصنيع وحدة أعمال ثاني أكسيد التيتانيوم "شركة كريستال" إلى شركة ترونوكس المحدودة. وفقاً للصفقة، تحصل شركة كريستال على 1.7 مليار دولار نقداً بالإضافة إلى حصة 24% في شركة ترونوكس المحدودة. و من المتوقع أن يتم إستخدام المبالغ النقدية لسداد ديون شركة كريستال. و ستقوم التقارير المالية للشركة في الربع الثاني من عام 2019 بالإفادة عن أصول و خصوم شركة كريستال عقب عملية البيع وتبويبها مالياً في صورة إستثمارات في شركات تابعة. التقييم: قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف صعوديًا على نحو هامشي ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 18.8 ريال سعودي للسهم. كما نحتفظ بتوصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

التغير السنوي (%)	2018 حقيقي (قبل عملية البيع)	2019 متوقع (قبل عملية البيع)	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2018 (قبل عملية البيع)	الربع الأول 2019 (قبل عملية البيع)	
1.0%	11,439	11,551	(8.8%)	2,820	2,572	الإيرادات (مليون ريال)
(13.2%)	3,059	2,657	(29.8%)	818	574	مجمل الربح (مليون ريال)
(8.4%)	2,748	2,518	(23.6%)	692	529	الربح التشغيلي (مليون ريال)
(12.5%)	1,202	1,052	(55.9%)	361	160	صافي الربح (مليون ريال)
(12.5%)	1.80	1.57	(55.9%)	0.54	0.24	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
(3.7%)	26.7%	23.0%	(6.7%)	29.0%	22.3%	هامش مجمل الربح (%)
(2.2%)	24.0%	21.8%	(4.0%)	24.5%	20.6%	هامش الربح التشغيلي
(1.4%)	10.5%	9.1%	(6.6%)	12.8%	6.2%	هامش صافي الربح (%)

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

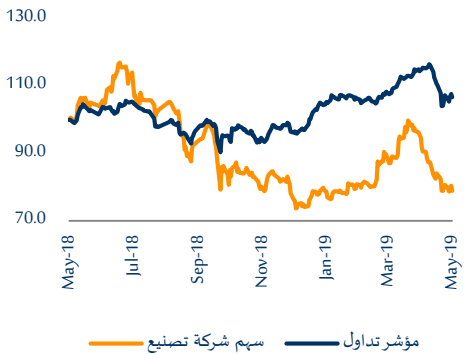
زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
15.8	سعر السهم الحالي (ريال)
18.8	السعر المستهدف (ريال)
18.6%	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 26 مايو من عام 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

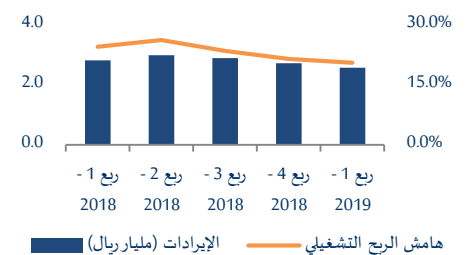
10.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
23.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
14.9	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
669	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
87.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة تصنيع مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي	
(9.7%)	(16.7%)		شهر واحد
(14.4%)	(1.6%)		6 شهور
(27.8%)	(21.1%)		12 شهر
%			الملاك الرئيسيين
6.23%			شركة المملكة القابضة
5.24%			الشركة السعودية للصناعات الدوائية

الإيرادات (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 26 مايو 2019

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها 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 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 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 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 يهدف 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.