

9 أغسطس 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2018

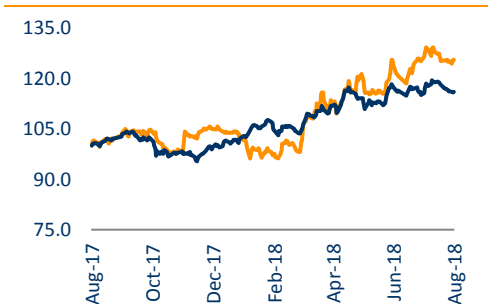
زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
55.3	سعر السهم الحالي (ريال)
61.4	السعر المستهدف (ريال)
11.0%	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 7 أغسطس من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

10.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
57.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
41.9	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
197	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
93.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

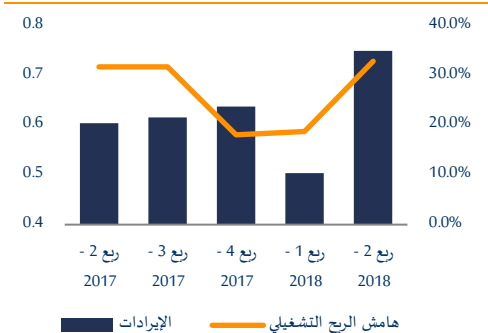
أداء سهم شركة المتقدمة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.4%	(0.4%)
6 شهور	28.7%	17.6%
12 شهر	25.5%	9.6%

الملك الرئيسيين	%
شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة	7.95%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	6.37%

المبيعات ربع سنوية (مليار ريال سعودي) وهامش التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 7 أغسطس، 2018

الأداء القوي في الربع الثاني من عام 2018 جاء مدعوماً بارتفاع أسعار البولي بروبيلين وتحسين الإنتاج

سجلت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات أداءً قوياً في الربع الثاني من عام 2017، حيث ارتفع صافي الربح بنسبة 30.2% على أساس سنوي، مدفوعاً بارتفاع حجم المبيعات وزيادة بنسبة 18.2% في أسعار البولي بروبيلين. كما تمكنت الشركة من تسجيل أداء إيجابي على الرغم من ارتفاع أسعار المواد الخام (سجل البروبان ارتفاعاً بنسبة 39.7% على أساس سنوي، والبروبيلين بنسبة 28.5% على أساس سنوي) خلال الربع الحالي، وبالتالي، ارتفع صافي ربح الشركة بنسبة 160% مقارنة بالربع الأول، ويرجع ذلك في الأساس إلى زيادة قدرها 42.9% على أساس ربع سنوي في حجم المبيعات، نتيجة لإغلاق عمليات الصيانة المجدولة في الربع الأول من العام الحالي. وعقب عمليات الصيانة، ارتفع إنتاج مصنع البروبيلين إلى 490 ألف طن من 450 ألف طن، وارتفع البولي بروبيلين إلى أكثر من 585 ألف طن من 450 ألف طن سنوياً.

تجري شركة أرامكو السعودية للتكرير والبتروكيماويات (ساتورب) وشركة المتقدمة محادثات لزيادة إمدادات البروبيلين إلى شركة المتقدمة من 80 ألف طن في عام 2018 إلى 100 ألف طن في عام 2019. وفي الوقت نفسه، كشفت شركة المتقدمة أنها لم تصل بعد إلى قرار بشأن شركة رفايا للكيماويات لمنتجات الجازولين والزيوت في البلاد. كما وقعت شركة إس كي المتقدمة (الملوكة بنسبة 30% لشركة المتقدمة) عقداً مع شركة بولي ميراي لإنشاء مصنع جديد لإنتاج 400 ألف طن سنوياً من البولي بروبيلين في كوريا الجنوبية بتكلفة 420 مليون دولار. ومن المرجح أن يبدأ المصنع عمليات التشغيل في شهر يناير عام 2019، ومن المتوقع الانتهاء منه في عام 2021. ونحن نتوقع أن يكون هذا الاستثمار الاستراتيجي وإتفاق ساتورب إيجابياً للشركة. وفقاً للدليل الاقتصادي الكمي، فإن الطلب على البولي بروبيلين من المتوقع أن يشهد ارتفاعاً بنسبة 25% بحلول عام 2022 عن المستويات الحالية، مدفوعاً بالنمو الاقتصادي في الصين والهند.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 24% على أساس سنوي، وبنسبة 49% على أساس ربع سنوي، إلى 750 مليون ريال في الربع الثاني من العام، مدفوعاً بارتفاع أسعار البيع، كما إستفادت الشركة من التحول المخطط في الربع الأول من العام. وقد أدى ذلك إلى تحسن مستويات الإنتاج في الربع الثاني من عام 2018، مما أدى إلى نمو حجم المبيعات.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 26% على أساس سنوي وبنسبة 133% على أساس ربع سنوي إلى 277 مليون ريال، مدفوعاً بارتفاع حجم المبيعات وزيادة إنتشار المنتجات. ونتيجة لذلك، ارتفع هامش الربح الإجمالي بمقدار 55 نقطة على أساس سنوي، وبمقدار 1,332 نقطة أساس على أساس ربع سنوي ليصل إلى 37.0% في الربع الثاني من العام. وإلى جانب التوسع في إنتاج البولي بروبيلين - بروبان، كان التأثير الإيجابي لصيانة المصنع وكفاءة التشغيل العالية بمثابة محفزات في زيادة الهوامش.
- ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 28% على أساس سنوي وبنسبة 160% على أساس ربع سنوي إلى 247 مليار ريال، مدفوعاً بدرجة كبيرة بارتفاع حجم المبيعات والكفاءة المحسنة، على الرغم من ارتفاع المصروفات الإدارية والعمومية بنسبة 9% على أساس سنوي، وبنسبة 25% على أساس ربع سنوي. وبالتالي، ارتفع الهامش التشغيلي بمقدار 112 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 1,410 نقطة أساس على أساس ربع سنوي إلى 32.9% في الربع الثاني من العام.
- بلغ صافي الربح خلال الربع الثاني من العام 253 مليون ريال (ارتفاعاً بنسبة 30% على أساس سنوي، وبنسبة 160% على أساس ربع سنوي)، حيث تم تعزيز نمو الأرباح التشغيلية من خلال زيادة حصة الأرباح من الشركات الزميلة (شركة إس كي المتقدمة) والتي بلغت 23.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018 مقارنة مع 10.5 مليون ريال في الربع الثاني من العام الماضي.
- على الرغم من الأرباح القوية، إنخفضت التدفقات النقدية لشركة المتقدمة من الأنشطة التشغيلية بنسبة 66% على أساس سنوي وبنسبة 78% على أساس ربع سنوي إلى 55 مليون ريال، ويعزى ذلك في الأساس إلى زيادة في الذمم المدينة.
- وبالنظر إلى الضغط على جانب العرض في سوق النفط، والذي يرجع إلى العقوبات الأمريكية على إيران، فإننا نتوقع أن تستفيد شركة المتقدمة من ارتفاع أسعار النفط. وبالتالي، نتوقع أن تحذو أسعار البتروكيماويات حذوها، وتستقر أسعار البولي بروبيلين والبروبيلين وأن تشهد تحسناً تدريجياً على المدى الطويل.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 61.4 ريال سعودي للسهم، في ضوء الكفاءات التشغيلية المحسنة والنتائج القوية للربع الثاني من العام الحالي. كما ارتفع السهم بنسبة 8% منذ تقريرنا الأخير. بينما تحتفظ بتقييمنا "زيادة المراكز" على السهم.

التغير	الربع الثاني 2017	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	عام 2017	عام 2018	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	750	604	24.0%	2,385	2,629	10.2%
مجمول الربح (مليون ريال)	277	220	25.9%	738	881	19.3%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك (مليون ريال)	195	144	35.2%	812	954	17.6%
صافي الربح (مليون ريال)	253	195	30.2%	631	769	17.6%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.3	1.0	30.2%	3.2	3.8	17.6%
هامش الربح الإجمالي (%)	37.0%	36.4%	0.5%	31.0%	33.5%	2.5%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك	26.0%	23.9%	2.2%	34.0%	36.3%	2.3%
هامش صافي الربح (%)	33.8%	32.2%	1.6%	26.5%	28.2%	1.8%

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 بحثياً 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 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 اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والإستثمارية 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.