

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول من عام 2018

11 يونيو 2018

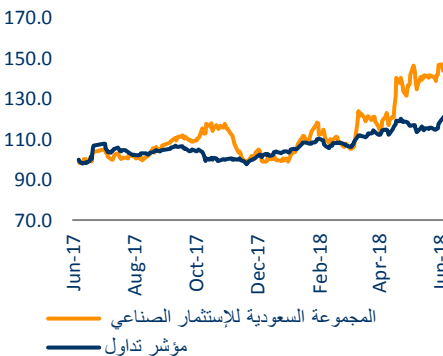
زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
27.1	سعر السهم الحالي (ريال)
30.8	السعر المستهدف (ريال)
13.7%	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 10 يونيو من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

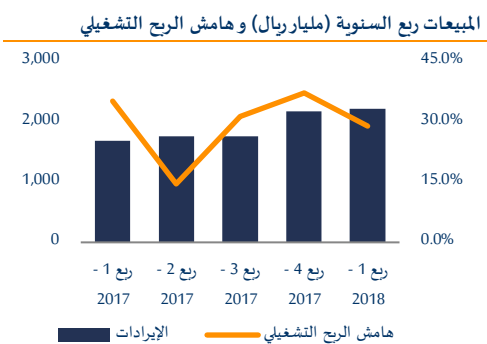
12.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
28.55	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
18.44	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
450	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
82.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	(1.3%)	(4.0%)
6 شهور	44.1%	28.0%
12 شهر	39.9%	27.0%

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسة العامة للتقاعد	10.7%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	5.8%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 10 يونيو 2018

تأثرت الهوامش التشغيلية للربع الأول من عام 2018 بأعمال الصيانة المجدولة في المشروعات المشتركة

إنخفض صافي ربح المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي بنسبة 36% على أساس سنوي إلى 199 مليون ريال خلال الربع الأول من العام، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى زيادة الدخل المنسوب إلى حصص الأقلية، بالإضافة إلى انخفاض الأرباح من المشروعات المشتركة (شركة شيفرون فيليبس السعودية وجيل شيفرون فيليبس)، بالإضافة إلى ارتفاع مصروفات البيع والتسويق ونفقات التمويل. ويعزى انخفاض الربح من الشركات المشتركة إلى تعليق العمليات في مشروعين لإجراء عمليات الصيانة. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 31% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال بسبب نمو الإيرادات من الشركة الوطنية للبتروكيماويات التابعة للمجموعة السعودية للإستثمار الصناعي.

تعد المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي من خلال شركاتها التابعة منتجاً رئيسياً للبروبيلين والبولي بروبيلين في المملكة العربية السعودية. كما أدت الزيادة في أسعار البولي بروبيلين والبروبيلين بقيادة ارتفاع أسعار النفط والطلب المتزايد من الصين وشبه القارة الهندية إلى نمو إيرادات المجموعة. وحسب دليل الاقتصاد الكيميائي، فإن الطلب على البولي بروبيلين سيزيد بنسبة 25% بحلول عام 2022 عن المستويات الحالية. بالإضافة إلى ذلك، فإن وجود ميزانية جيدة وعائد مرتفع من التدفقات النقدية الحرة يجعل من السهم رهان استثماري جيد. ومن المتوقع عقب إستئناف مصانع JCP و SCP عملياتها بعد الصيانة المجدولة في الربع الأول من عام 2018، أن تؤدي إلى ارتفاع صافي الربح خلال الأرباع المتبقية من العام. و إستناداً إلى هذه العوامل، نبقي على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 31% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال نتيجة لارتفاع الدخل من شركة بتروكيم، تماشياً مع ارتفاع أسعار البتروكيماويات على أساس سنوي.
- ارتفع مجمل الربح بنسبة 52% على أساس سنوي إلى 763 مليون ريال، وتحسن هامش مجمل الربح بمقدار 471 نقطة أساس إلى 34.5% حيث أن النمو السنوي في أسعار البتروكيماويات تجاوز ارتفاع أسعار المواد الأولية.
- ومع ذلك، ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 8% فقط على أساس سنوي إلى 639 مليون ريال بسبب انخفاض الدخل من المشروعات المشتركة (37 مليون ريال في الربع الأول من عام 2018، مقابل 261 مليون ريال في الربع الأول من عام 2017). وقد بقيت العمليات مغلقة للصيانة لمدة 51 يوماً في JCP و 33 يوماً في SCP خلال الربع الأول من العام. وعلاوة على ذلك، ارتفعت مصروفات البيع والتسويق بنسبة 6% على أساس سنوي إلى 161 مليون ريال سعودي. وقد تم تعويضها جزئياً بخسارة بمبلغ 21 مليون ريال من بيع العمليات المشتركة في الربع الأول من 2017، حيث لم تبلغ المجموعة أياً من هذه الخسائر في الربع الأول من عام 2018. وبالتالي، إنخفض هامش التشغيل بمقدار 621 نقطة أساس إلى 28.9%.
- ارتفعت الأرباح بعد الضرائب بنسبة 9% على أساس سنوي إلى 513 مليون ريال، في حين ارتفعت حصة المجموعة في أرباح شركة بتروكيم التابعة لها من 84 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2017 إلى 167 مليون ريال في الربع الأول من عام 2018. وقد قوبل ذلك جزئياً بانخفاض الأرباح من الشركات المشتركة، وارتفاع مصروفات البيع والتسويق ونفقات التمويل.
- إنخفض صافي الربح بنسبة 36% على أساس سنوي إلى 199 مليون ريال، ويرجع ذلك إلى زيادة في الأرباح المنسوبة إلى حقوق الأقلية، بالإضافة إلى الأسباب المذكورة أعلاه.
- وقد بدأت عمليات تشغيل مشروع JCP و SCP في شهر مارس من عام 2018 بعد الانتهاء من أعمال الصيانة المجدولة. كما نتوقع أن تزيد الكفاءات التشغيلية من صافي أرباح المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي في عام 2018.
- أعلنت المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي عن توزيعات أرباح للسهم بقيمة 0.50 ريال سعودي للسنة المالية 2017 وتخطط لتوزيع مبلغ مماثل للنصف الأول من عام 2018.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف للسهم عند 30.8 ريال سعودي، ونبقي على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

التغير السنوي (%)	عام 2017	عام 2018	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2017	الربع الأول 2018
الإيرادات (مليون ريال)	7,364	8,661	31.2%	1,685	2,211
مجمل الربح (مليون ريال)	2,264	2,512	51.9%	502	763
الربح التشغيلي (مليون ريال)	2,170	2,254	8.0%	592	639
صافي الربح (مليون ريال)	1,004	987	-35.7%	310	199
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	2.23	2.19	-35.7%	0.69	0.44
هامش مجمل الربح (%)	30.7%	29.0%	4.7%	29.8%	34.5%
هامش الربح التشغيلي (%)	29.5%	26.0%	-6.2%	35.1%	28.9%
هامش صافي الربح (%)	13.6%	11.4%	-9.4%	18.4%	9.0%

مصدر المعلومات: الفوائم 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 تُخلي 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.