

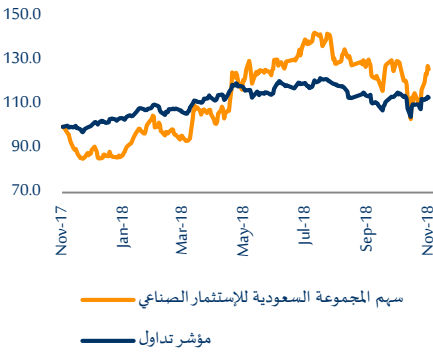
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2018

6 نوفمبر 2018

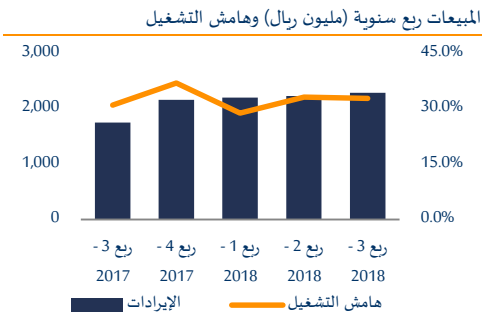
| زيادة المراكز | التوصية |
|---|-------------------------|
| زيادة المراكز | التوصية السابقة |
| 25.9 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 30.5 | السعر المستهدف (ريال) |
| 17.8% | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| في يوم 5 نوفمبر من عام 2018 | |
| البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ) | |

| | |
|-------|-------------------------------------|
| 11.7 | رأس المال السوقي (مليار ريال) |
| 30.1 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 18.6 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 450 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 83.5% | نسبة التداول الحر للأسهم (%) |

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



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|-------------------------------------|--------|--------|
| واحد شهر | (2.7%) | (0.8%) |
| 6 شهور | 4.4% | 7.8% |
| 12 شهر | 26.4% | 13.0% |
| الملك الرئيسيين | | |
| المؤسسة العامة للتقاعد | 12.0% | % |
| المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه | 5.8% | % |



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 5 نوفمبر 2018

ارتفاع المبيعات ونمو الأرباح من المشروعات المشتركة ساعد في دعم صافي الربح ارتفع صافي الربح للمجموعة السعودية للإستثمار الصناعي بنسبة 40.8% على أساس سنوي إلى 319 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2018، و ذلك بدعم من نمو الإيرادات ونصيب المجموعة من حصة الأرباح في المشروع المشترك شيفرون فيليبس وجيبيل شيفرون فيليبس. كما ارتفع نصيب الأرباح من الشركات المشتركة خلال الربع بسبب ارتفاع أسعار المبيعات من المنتجات لمشروع شيفرون فيليبس وجيبيل شيفرون فيليبس. بالإضافة إلى ذلك، ساهمت الشركة الوطنية للبتروكيماويات (بتروكيم)، وهي شركة تابعة أخرى، بمبلغ 157 مليون ريال في إجمالي أسهم المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي. ومع ذلك، إنخفض صافي الربح بنسبة 0.8٪، حيث إنخفضت حصة الشركات الزميلة شيفرون فيليبس وجيبيل شيفرون فيليبس بنسبة 6.1% متأثرة بارتفاع تكاليف المواد الخام. كما ساهمت مصروفات الاستهلاك المرتفعة وارتفاع الزكاة بنسبة 10.2% في الخسائر. بينما بلغ هامش صافي الربح 13.9% (ارتفاعاً بنسبة 1.0% على أساس سنوي، و إنخفاضاً بنسبة 0.5% على أساس ربع سنوي) في الربع الثالث من العام الحالي. وعلاوة على ذلك، أعلن مجلس الإدارة عن توزيع أرباح نقدية بمبلغ 0.75 ريال سعودي لكل سهم عن النتائج المالية للنصف الأول من عام 2018.

في الربع الثالث من عام 2018، إرتفعت أسعار البتروكيماويات سنوياً بسبب ارتفاع أسعار النفط. وقد عزز هذا من إيرادات المجموعة، والتي تنتج البرولين والبولي بروبيلين من خلال شركاتها التابعة في المملكة العربية السعودية. ومن الآن فصاعداً، نتوقع ارتفاعاً في الطلب على هذه المنتجات، خاصة أنه من المتوقع أن يرتفع إستهلاك الطاقة بحلول نهاية العام، وفقاً لإدارة معلومات الطاقة الأمريكية. بالإضافة إلى ذلك، فإن ارتفاع الطلب على المنتجات النفطية من شأنه أن يعزز الأسعار، الأمر الذي من شأنه أن يساعد على تعزيز الإيرادات. ومن شأن هذه العوامل، إلى جانب تحسين الكفاءة التشغيلية و إنخفاض نسبة الديون إلى حقوق الملكية، تعتبر المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي في موقع جيد للاستفادة من فرص النمو. علاوةً على ذلك، فإن ارتفاع التدفق النقدي للمجموعة والأرباح الموزعة يجعل من الشركة فرصة إستثمارية جيدة. وإستناداً إلى هذه العوامل، فننا نوصي بزيادة المراكز على السهم.

- إرتفعت الإيرادات بنسبة 30.9% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من العام، مدعومة بارتفاع أسعار المنتجات. كما إرتفعت الإيرادات بنسبة 2.6% على أساس ربع سنوي، مقابل 2.2 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018.
- إرتفع الربح الإجمالي بنسبة 34.5% على أساس سنوي إلى 742 مليون ريال سعودي، حيث عوض النمو في الإيرادات الزيادة في تكلفة المبيعات. كما تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 32.3% في الربع الثالث من عام 2018، مقابل 31.5% في الربع الثالث من عام 2017. وبالتالي، إرتفع الربح الإجمالي بنسبة 2.8%.
- إرتفع الربح التشغيلي بنسبة 38.4% على أساس سنوي إلى 755 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018. و يعود النمو في المقام الأول إلى زيادة في حصة الأرباح من الشركات المشتركة خلال الربع، وغياب الخسائر المتراكمة من شركة البتروكيماويات التحولية المحدودة والتي بلغت 12.4 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2017. ونتيجةً لذلك، تحسن الهامش التشغيلي إلى 32.9% في الربع الثالث من عام 2011، مقابل 31.1% في الربع الثالث من عام 2017. وعلى أساس ربع سنوي، إرتفعت أرباح التشغيل بصورة هامشية بنسبة 1.4% لتصل إلى 755 مليون ريال، متأثرة بانخفاض حصتها من نتائج الشركات الزميلة، والتي إنخفضت بنسبة 6.1% مقارنة بالربع الثاني من عام 2018.
- إرتفع صافي الدخل بنسبة 40.8% على أساس سنوي إلى 319 مليون ريال، حيث إرتفعت حصة المجموعة من أرباح المشروعات المشتركة شيفرون فيليبس وجيبيل شيفرون فيليبس وكذلك بتروكيم. وقد دعم النمو إرتفاع الإيرادات الأخرى والتي إرتفعت بنسبة 72.3% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2018.
- أوصى مجلس إدارة المجموعة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 0.75 ريال للسهم الواحد، بما يعادل 337.5 مليون ريال عن النتائج المالية للنصف الثاني من عام 2018.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 30.5 ريال سعودي للسهم، تماشياً مع أداء الربع الثالث من عام 2018. لذا نبقى على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

| التغير | الربع | الربع | التغير | الربع | الربع | |
|--------|--------|--------|--------|-------|-------|------------------------------|
| السنوي | الثالث | الثالث | السنوي | 2017 | 2018 | |
| (%) | 2017 | 2018 | (%) | 2017 | 2018 | |
| 17.6% | 7,364 | 8,661 | 30.9% | 1,755 | 2,297 | الإيرادات (مليون ريال) |
| 24.4% | 2,264 | 2,815 | 34.5% | 552 | 742 | مجمل الربح (مليون ريال) |
| 25.9% | 2,170 | 2,731 | 38.4% | 546 | 755 | الربح التشغيلي (مليون ريال) |
| 20.2% | 1,004 | 1,207 | 40.8% | 226 | 319 | صافي الربح (مليون ريال) |
| 20.2% | 2.23 | 2.68 | 40.8% | 0.50 | 0.71 | نصيب السهم من الأرباح (ريال) |
| 1.8% | 30.7% | 32.5% | 0.9% | 31.5% | 32.3% | هامش مجمل الربح (%) |
| 2.1% | 29.5% | 31.5% | 1.8% | 31.1% | 32.9% | هامش الربح التشغيلي (%) |
| 0.3% | 13.6% | 13.9% | 1.0% | 12.9% | 13.9% | هامش صافي الربح (%) |

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 فالكوم 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.