

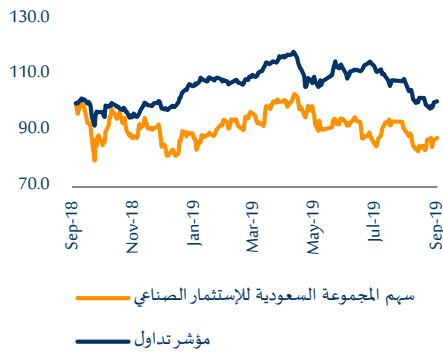
26 سبتمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني لعام 2019

التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	زيادة المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	22.7
السعر المستهدف (ريال)	26.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	14.6%
في يوم 26 سبتمبر 2019	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

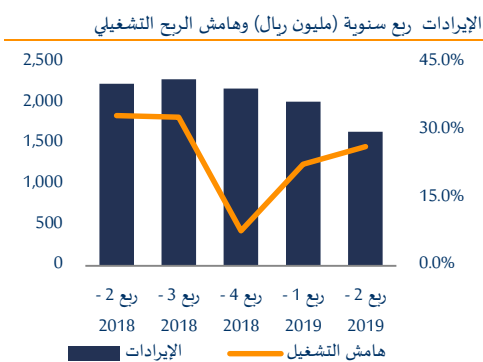
رأس المال السوقي (مليار ريال)	10.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	28.2
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.9
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	450
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	86.9%

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	5.5%	0.1%
6 شهور	(1.9%)	(4.1%)
12 شهر	(5.4%)	(17.9%)

الملاك الرئيسيين	المؤسسة العامة للتقاعد
%	8.96%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 25 سبتمبر 2019

إنخفاض أسعار البيع وإنخفاض حصة الأرباح من المشروعات المشتركة أثر سلباً على صافي الأرباح للمجموعة السعودية للإستثمار الصناعي في الربع الثاني من عام 2019

إنخفض صافي الأرباح للمجموعة السعودية للإستثمار الصناعي بعد خصم الزكاة والضرائب بنسبة 36.2% على أساس سنوي إلى 205.1 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، متأثرة بالانخفاض المستمر في حصة أرباح المجموعة من شركة البتروكيماويات الوطنية (بتروكيم). كما بلغت حصة أرباح المجموعة في شركة بتروكيم 96 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من العام، مقارنة مع 136 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018، وذلك نتيجة إنخفاض أسعار البيع. علاوةً على ذلك، فقد تأثر صافي الأرباح بانخفاض حصة أرباح الشركة من المشروعات المشتركة مع شيفرون فيليبس السعودية وجيل شيفرون فيليبس إلى 112 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 من 187 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018.

تعتبر المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي من خلال الشركات التابعة لها هي المنتج الرئيسي للبروبيلين والبولي بروبيلين في المملكة العربية السعودية. وفي الربع الثاني من عام 2019، إنخفضت أسعار البروبيلين والبولي بروبيلين بسبب إنخفاض أسعار النفط الخام. وقد أدى ذلك إلى انخفاض إيرادات الشركة خلال هذا الربع. علاوةً على ذلك، تُظهر أحدث التقارير الشهرية للنفط الصادرة من منظمة الأوبك أنه من المتوقع أن ينخفض الطلب العالمي على النفط بمقدار 60 ألف برميل يوميًا إلى 1.08 مليون برميل يوميًا في عام 2020 نظراً إلى المخاوف من تباطؤ الاقتصاد العالمي. وعلى الرغم من تعرض هوامش الشركة لضغوط مقارنة بالعام السابق نظراً لانخفاض أسعار النفط خلال الفترة المماثلة، فقد تحسن الأداء العام للشركة بشكل كبير مقارنة بالربع السابق، حيث لم تتمكن الشركة فقط من إحتواء مستوى المصروفات ولكن أيضاً تمكنت من تحسين حصة الأرباح من الشركات الزميلة. بالإضافة إلى ذلك، خلال نقص المواد الخام في المملكة العربية السعودية في الآونة الأخيرة، تمكنت المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي من الحفاظ على إمدادات المواد الخام بشكل جيد. وبالتالي، نظراً لتركيز الشركة على تخفيض مستوى الديون وإدارة العمليات، فإننا نحافظ على تصنيفنا بزيادة المراكز على السهم.

- إنخفضت الإيرادات بنسبة 26.3% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 بسبب إنخفاض أسعار البيع. كما إنخفضت الإيرادات بنسبة 18.3% على أساس ربع سنوي من 2.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2019.
  - إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 36.3% على أساس سنوي إلى 459.9 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، مقابل 722.3 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018، وذلك بسبب الانخفاض الحاد في إجمالي الإيرادات. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 27.9% في الربع الثاني مقابل 32.3% في الربع الثاني من عام 2018.
  - إنخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 40.9% على أساس سنوي إلى 435.1 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، على الرغم من إنخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. وعزى هذا الانخفاض في المقام الأول إلى إنخفاض الربح الإجمالي. وبالتالي، تقلص هامش التشغيل إلى 26.4% في الربع الثاني من عام 2019 مقابل 32.9% في الربع الثاني من العام الماضي.
  - إنخفض صافي الربح بنسبة 36.2% على أساس سنوي إلى 205.1 مليون ريال سعودي، حيث إنخفضت حصة الأرباح للمجموعة السعودية للإستثمار الصناعي من المشروعات المشتركة مع شيفرون فيليبس السعودية وجيل شيفرون فيليبس وكذلك شركة بتروكيم، على أساس سنوي. ومع ذلك، على أساس ربع سنوي، ارتفع صافي الدخل بنسبة 15.1% حيث ارتفعت حصة الأرباح من المشروعات المشتركة مع شيفرون فيليبس السعودية وجيل شيفرون فيليبس إلى 112 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 مقابل 91 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من العام الماضي، إلى جانب زيادة في حصة الأرباح من شركة بتروكيم.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 26.0 ريال سعودي للسهم الواحد، ونحافظ على توصيتنا بزيادة المراكز على السهم.

التغير	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	الربع الثاني 2019
الإيرادات (مليون ريال)	1,651	2,239	(26.3%)	7,678	8,930	(14.0%)
مجموع الربح (مليون ريال)	460	722	(36.3%)	2,058	2,683	(23.3%)
الربح التشغيلي (مليون ريال)	435	737	(40.9%)	1,673	2,310	(27.6%)
صافي الربح (مليون ريال)	205	321	(36.2%)	693	865	(19.8%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.46	0.71	(36.2%)	1.54	1.92	(19.8%)
هامش مجمل الربح (%)	27.9%	32.3%	(4.4%)	26.8%	30.0%	(3.2%)
هامش الربح التشغيلي (%)	26.4%	32.9%	(6.5%)	21.8%	25.9%	(4.1%)
هامش صافي الربح (%)	12.4%	14.4%	(1.9%)	9.0%	9.7%	(0.7%)

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 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 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 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 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 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.