

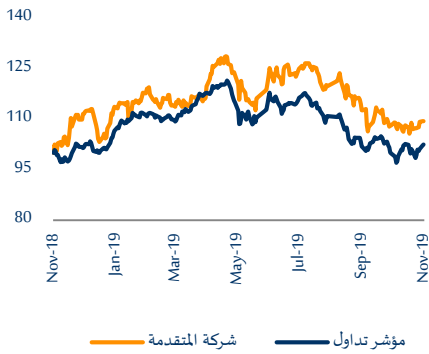
18 نوفمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2019

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	47.4
السعر المستهدف (ريال)	51.5
نسبة الارتفاع / الهبوط	8.7%
في يوم 17 نوفمبر 2019	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	10.3
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	57.6
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	44.79
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	216
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	93.7%

أداء سهم شركة المتقدمة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.1%	(1.6%)
6 شهور	(11.1%)	(0.3%)
12 شهر	9.3%	6.9%

الملاك الرئيسيين	%
شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة	7.95%

الإيرادات الربع سنوية (مليار ريال سعودي) وهامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 17 نوفمبر 2019

إنخفاض تكاليف المواد الأولية عزز صافي الربح الذي تجاوز تقديرات السوق

خلال الربع الثالث من عام 2019، ارتفع صافي أرباح شركة المتقدمة للبتروكيماويات بنسبة 5.4% على أساس سنوي وبنسبة 10.8% على أساس ربع سنوي إلى 213.1 مليون ريال، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 180.8 مليون ريال، حيث إستفادت الشركة من إنخفاض أسعار المواد الخام. وقد إنخفض إستهلاك البروبيلين المورد من مصادر خارجية بنسبة 24.3% على أساس سنوي، كما إنخفضت الأسعار بنسبة 15.6% على أساس سنوي. بينما ارتفع إستهلاك البروبان بنسبة 11.9% على أساس سنوي، بينما إنخفضت أسعاره بنسبة 41.0% على أساس سنوي. ومن ناحية أخرى، تقلصت الإيرادات بنسبة 13.1% على أساس سنوي إلى 647 مليون ريال، حيث إنخفضت أسعار البولي بروبيلين بنسبة 13.8% على أساس سنوي. وعلى أساس ربع سنوي، تراجعت الإيرادات بنسبة 5.0%، حيث فشلت الزيادة في حجم المبيعات بنسبة 4.9% في تعويض الإنخفاض بنسبة 9.4% في أسعار البولي بروبيلين. وخلال الربع الأول، ساهمت شركة المتقدمة في كوريا الجنوبية بمبلغ 25.8 مليون ريال سعودي في الأرباح الصافية والتي قابلها ارتفاع في تكاليف التشغيل.

إستفادت الشركة من إنخفاض تكاليف المواد الأولية وارتفاع حجم المبيعات، بينما شهدت الإيرادات الضغوط بسبب إنخفاض أسعار البولي بروبيلين. بالإضافة إلى ذلك، من غير المرجح أن يستمر الأداء القوي على المستوى الإجمالي حيث من المتوقع أن ترتفع أسعار المواد الخام من مستوى الربع الثالث من العام. وعلى الصعيد التشغيلي، يظل معدل الإستغلال للشركة في حالة جيدة، ومن المرجح أن يستمر في نفس المستويات ذلك نظرًا لعملية الصيانة للمصنع حديثاً كما أن الخطط التوسعية للشركة لمصنع البولي بروبيلين ستعمل على دعم أداء الشركة وقدرتها على إجراء توزيعات أرباح ربع سنوية في المستقبل. لذا نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- إنخفضت إيرادات الشركة بنسبة 13.1% على أساس سنوي إلى 647 مليون ريال سعودي بسبب إنخفاض أسعار البولي بروبيلين. وعلى أساس ربع سنوي، تقلصت الإيرادات بسبب إنخفاض حجم المبيعات و إنخفاض أسعار البولي بروبيلين.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 12.5% على أساس سنوي إلى 245 مليون ريال سعودي، حيث إنخفضت تكاليف المواد الخام بشكل حاد خلال الفترة المماثلة. بالإضافة إلى ذلك، إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 0.5% على أساس ربع سنوي. كما بلغ هامش الأرباح الإجمالية للربح للربع الثالث 37.9% في الربع الثالث من عام 2019 مقابل 36.2% في الربع الثاني من عام 2019 و 29.3% في الربع الثالث من العام السابق.
- بلغت الأرباح التشغيلية لهذا الربع 202 مليون ريال سعودي، بزيادة قدرها 6.0% على أساس سنوي وانخفاض بنسبة 2.6% على أساس ربع سنوي. بينما تضاعفت مصروفات البيع والتوزيع أكثر من الضعف سنويًا وارتفعت بنسبة 25.8% على أساس سنوي، في حين ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 47.7% على أساس سنوي وبنسبة 8.5% على أساس ربع سنوي.
- بلغ صافي ربح للشركة للفترة 213 مليون ريال سعودي، زيادة بنسبة 5.4% على أساس سنوي وبنسبة 10.8% على أساس ربع سنوي. كما ارتفعت حصة الأرباح من الشركات الزميلة إلى 25.8 مليون ريال سعودي مقابل 3.1 مليون ريال سعودي و 25.4 مليون ريال سعودي في الربعين الثاني والثالث لعام 2019 و 2018، على التوالي.
- أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 6.5% للربع الثالث من العام بقيمة 0.65 ريال سعودي للسهم.
- وقعت الشركة على إتفاقية للحصول على تسهيلات وفقاً لنظام المراجعة، قرض إسلامي، بقيمة 250 مليون ريال سعودي مع مجموعة ساميا المالية لمدة خمس سنوات تنتهي في 31 ديسمبر 2024. و سيتم إستخدام القرض جزئيًا لسداد صكوك الشركة المستحقة في 17 نوفمبر 2019 وتلبية متطلبات رأس المال العامل.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 51.5 ريال سعودي لكل سهم في ضوء أداء الشركة. كما نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019
الإيرادات (مليون ريال)	745	647	(13.1%)	2,748	2,832
مجمل الربح (مليون ريال)	218	245	12.5%	828	935
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	244	256	5.0%	908	988
صافي الربح (مليون ريال)	202	213	5.4%	717	817
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.93	0.98	5.4%	3.32	3.78
هامش الربح الإجمالي (%)	29.3%	37.9%	8.6%	30.1%	33.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	32.8%	39.6%	6.8%	33.0%	34.9%
هامش صافي الربح (%)	27.1%	32.9%	5.8%	26.1%	28.9%

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 تعهد 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 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 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.