

12 ديسمبر 2019

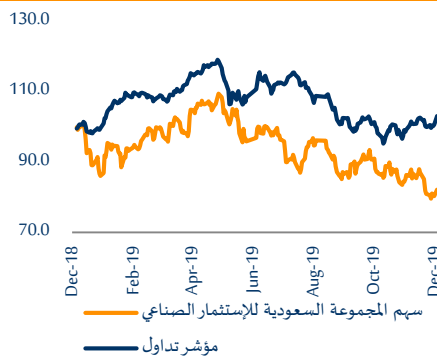
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث لعام 2019

| زيادة المراكز | التوصية |
|---------------|-------------------------|
| زيادة المراكز | التوصية السابقة |
| 20.9 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 25.0 | السعر المستهدف (ريال) |
| 19.5% | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| | في يوم 12 ديسمبر 2019 |

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

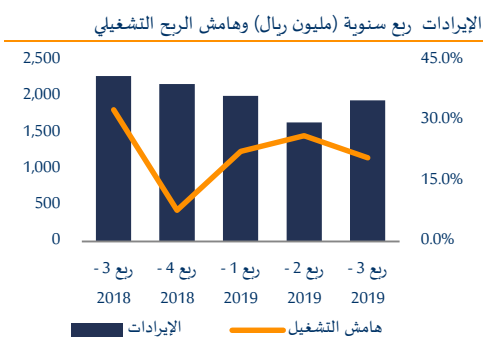
| | |
|-------|-------------------------------------|
| 9.4 | رأس المال السوقي (مليار ريال) |
| 28.2 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 19.8 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 450 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 86.9% | نسبة التداول الحر للأسهم (%) |

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



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|----------------|---------|---------|
| واحد شهر | (4.9%) | (8.8%) |
| 6 شهور | (14.4%) | (9.5%) |
| 12 شهر | (17.8%) | (21.0%) |

| الملاك الرئيسيين | % |
|------------------------|-------|
| المؤسسة العامة للتقاعد | 8.96% |



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 12 ديسمبر 2019

إنخفاض صافي أرباح المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي نتيجة إنخفاض أسعار المنتجات و انخفاض حصة الأرباح من المشروعات المشتركة

إنخفض صافي الربح للمجموعة السعودية للإستثمار الصناعي بنسبة 49.7% على أساس سنوي إلى 160.3 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، متأثراً بانخفاض الإيرادات و إنخفاض حصة الأرباح من المشروعات المشتركة و الشركات الزميلة. كما تراجع نصيب الشركة من أرباح المشروعات المشتركة إلى 83 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام مقابل 177 مليون ريال في الربع الثالث من العام الماضي. و بالمثل، إنخفضت حصة الشركة في أرباح شركة بتروكيم إلى 83 مليون ريال سعودي من 157 مليون ريال سعودي خلال نفس الفترة من العام الماضي. و إنخفضت الإيرادات بنسبة 14.8% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، بسبب إنخفاض أسعار البيع خلال الفترة المماثلة.

تعتبر المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي من خلال الشركات التابعة لها، المنتج الرئيسي للبروبيلين والبولي بروبيلين في المملكة العربية السعودية. وبالتالي، فإن أداء الشركة يعتمد إلى حد كبير على الحركة في أسعار النفط. و في الربع الثالث من عام 2019، كان الإنخفاض في أسعار المنتجات هو السبب الرئيسي وراء إنخفاض الإيرادات، مع إنخفاض مساهمة المشروعات المشتركة و الشركات الزميلة مما شكل ضغطاً أكثر. و قد أظهر أحدث تقرير شهري عن النفط صادر من منظمة الأوبك أن الطلب العالمي على النفط سيحقق معدل نمو بمقدار 1.08 مليون برميل يوميًا في عام 2020 إلى 100.88 مليون برميل في اليوم، في حين سيزداد العرض بمقدار 2.20 مليون برميل في اليوم إلى 71.3 مليون برميل في اليوم. و قد يكون أداء الشركة تحت الضغط بسبب عوامل خارجة عن إرادتها؛ ومع ذلك، من الناحية التشغيلية، تمكنت الشركة من التحكم في مصروفات التشغيل و خفض رسوم التمويل. ومع ذلك، فإن الانخفاض الحاد في أسعار أسهم الشركة يوفر إمكانات تصاعدية جذابة. و بالتالي، نحافظ على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على سهم الشركة.

- إنخفضت الإيرادات بنسبة 14.8% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من العام ، بينما إرتفعت بنسبة 18.6% على أساس ربع سنوي من 1.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2019.
- إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 33.8% على أساس سنوي إلى 491.2 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019 مقابل 742.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2018 بسبب الإنخفاض الحاد في إجمالي الإيرادات. و نتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 25.1% في الربع الثالث من العام مقابل 32.3% في الربع الثالث من عام 2018.
- تراجع الأرباح التشغيلية بنسبة 45.3% على أساس سنوي إلى 410.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019، على الرغم من إنخفاض المصروفات العمومية و الإدارية و البيعية. و يعزى الإنخفاض في المقام الأول إلى إنخفاض الربح الإجمالي. بعد ذلك، تقلص الهامش التشغيلي إلى 20.9% في الربع الثالث من عام 2019 مقابل 32.6% في الربع الثالث من عام 2018.
- إنخفض صافي الدخل بنسبة 49.7% على أساس سنوي إلى 160.3 مليون ريال، حيث إنخفضت حصة المجموعة من الأرباح من المشروعات المشتركة و كذلك من بتروكيم على أساس سنوي. و بالتالي، تراجع صافي الدخل بنسبة 21.9% بسبب إنخفاض حصة الأرباح من المشروعات المشتركة و الشركات الزميلة. و إنخفاض الإيرادات الأخرى، و إرتفاع مخصص ضرائب الدخل.
- بدأت شركة شيفرون فيليبس السعودية، وهي الشركة التي تملكها المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي بنسبة 50%، إيقاف الصيانة الدورية المخطط لها (بما في ذلك إستبدال المحفز) في يوم 15 نوفمبر 2019، والذي سيستمر لمدة 26 يومًا. و من المتوقع أن يظهر التأثير المالي في الربع الرابع من عام 2019.

التقييم: قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 25.0 ريال سعودي للسهم، و نحافظ على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على سهم الشركة.

| التغير | الربع الثالث 2018 | الربع الثالث 2019 | التغير السنوي (%) | الربع الثالث 2018 | الربع الثالث 2019 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| الإيرادات (مليون ريال) | 2,297 | 1,958 | (14.8%) | 8,930 | 7,397 |
| مجموع الربح (مليون ريال) | 742 | 491 | (33.8%) | 2,683 | 1,886 |
| الربح التشغيلي (مليون ريال) | 749 | 410 | (45.3%) | 2,310 | 1,571 |
| صافي الربح (مليون ريال) | 319 | 160 | (49.7%) | 865 | 610 |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | 0.71 | 0.36 | (49.7%) | 1.92 | 1.36 |
| هامش مجمل الربح (%) | 32.3% | 25.1% | (7.2%) | 30.0% | 25.5% |
| هامش الربح التشغيلي (%) | 32.6% | 20.9% | (11.7%) | 25.9% | 21.2% |
| هامش صافي الربح (%) | 13.9% | 8.2% | (5.7%) | 9.7% | 8.2% |

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 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 تُحلي 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 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 تنقلب 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.