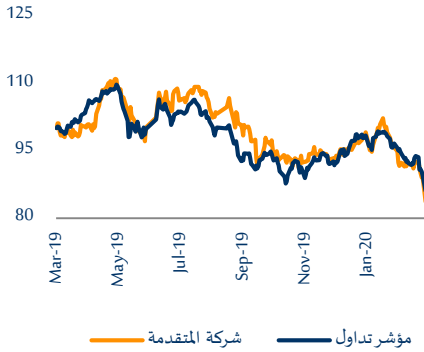


التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	41.3
السعر المستهدف (ريال)	44.9
نسبة الارتفاع / الهبوط	8.9%
في يوم 11 مارس 2020	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

رأس المال السوقي (مليار ريال)	8.9
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	57.6
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.3
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	216
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	92.1%

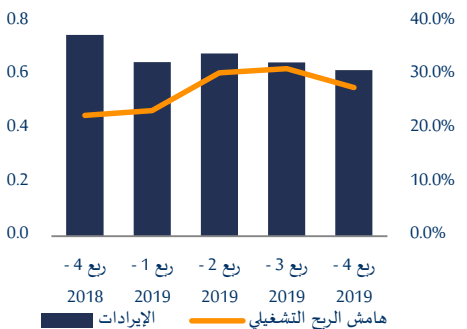
أداء سهم شركة المتقدمة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(12.2%)	(2.3%)
6 شهور	(16.6%)	(8.7%)
12 شهر	(16.7%)	(2.8%)

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 11 مارس 2020

سجلت شركة المتقدمة أرباحاً صافية في السنة المالية 2019 بسبب ارتفاع إنتاج البولي بروبيلين والمبيعات في السنة المالية 2019، ارتفع صافي أرباح شركة البتروكيماويات المتقدمة بنسبة 5.9٪ على أساس سنوي إلى 759.3 مليون ريال، على الرغم من انخفاض الإيرادات بنسبة 5.6٪ على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال. كما تحسن صافي الربح للشركة نتيجة ارتفاع حجم المبيعات و انخفاض أسعار المواد الأولية والتي عوضت انخفاض أسعار البولي بروبيلين خلال الفترة المماثلة. بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت حصة الأرباح من الاستثمار في شركة المتقدمة في كوريا الجنوبية. بينما إنخفضت أسعار البروبان بنسبة 26.5٪ على أساس سنوي على الرغم من ارتفاع الاستهلاك بنسبة 5.6٪. كما إنخفضت أسعار البروبيلين المورد من مصادر خارجية بنسبة 16.3٪. بينما ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 4.5٪ على أساس سنوي إلى 732.2 مليون ريال، على الرغم من ارتفاع تكاليف الإنتاج والمصروفات الإدارية العامة بنسبة 21.7٪ و 30.9٪، على التوالي. سجلت شركة المتقدمة أرباحاً صافية في العام المالي 2019، بينما عانت الإيرادات بسبب انخفاض أسعار البولي بروبيلين على الرغم من ارتفاع حجم المبيعات. للمضي قدماً، نتوقع أن تظل أسعار البولي بروبيلين ثابتة، ولكن قد تواجه الشركة ضغوطاً على هامش الربحية، حيث من المتوقع أن ترتفع أسعار المواد الخام في عام 2020. ومن ناحية أخرى، تتميز الشركة بأداء تشغيلي صحي ومعدلات إستغلال ثابتة؛ ومن المحتمل أن يستمر هذا الاتجاه نظراً لإجراء عملية الصيانة للمصنع حديثاً. ولا تزال الميزانية العمومية للشركة خالية من الديون، مما قد يساعد خطط التوسع الخاصة بها لمصنع البولي بروبيلين. كما تعتبر خطط التوسع لدى الشركة المحرك الرئيسي لنمو الشركة في المستقبل. ولكن بالنظر إلى البيئة الاقتصادية غير المؤكدة، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- إنخفضت إيرادات شركة المتقدمة بنسبة 5.6٪ على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال، انخفاض بنسبة 11.1٪ في أسعار البولي بروبيلين، والتي فشلت في الاستفادة من ارتفاع حجم المبيعات.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 8.7٪ على أساس سنوي إلى 899.2 مليون ريال، حيث إنخفضت أسعار المواد الخام بشكل كبير مقارنة بالعام الماضي. كما بلغ هامش الربح الإجمالي للسنة 34.7٪ مقابل 30.1٪ في السنة المالية 2018.
- بلغت الأرباح التشغيلية لهذا العام 732.2 مليون ريال، بزيادة قدرها 4.5٪ على أساس سنوي. كما ارتفعت مصروفات البيع والتوزيع بنسبة 33.2٪ على أساس سنوي إلى 26.4 مليون ريال، وارتفعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 30.9٪ إلى 140.6 مليون ريال.
- بلغ صافي ربح الفترة 759.3 مليون ريال، زيادة بنسبة 5.9٪ على أساس سنوي. كما ارتفعت حصة الأرباح من الشركات الزميلة (شركة إس كي أدفانسد المحدودة في كوريا الجنوبية) إلى 76.6 مليون ريال مقابل 66.9 مليون ريال في السنة المالية 2018.
- أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 6.5٪ للربع الرابع من العام بقيمة 0.65 ريال للسهم الواحد، بقيمة إجمالية 140.7 مليون ريال. بينما بلغت قيمة الأرباح السنوية الموزعة 556.9 مليون ريال.
- في فبراير عام 2020، وقعت شركة أرامكو السعودية وشركة المتقدمة عقدين بقيمة 11.8 مليون ريال. وتضمن الصفقة المتفق عليها عملية شراء أسهم بناءً على صفقة بين المشتريين والبائعين، بغض النظر عن سعر السوق. بينما لن يؤثر السعر المتفاوض عليه بشكل مباشر على سعر السوق.

التقييم: قمنا بمراجع سعرنا المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 44.9 ريال لكل سهم في ضوء الأداء المتوقع للشركة وتوقعات سعر المنتج، بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	618	750	(17.5%)	2,526	2,595	(2.6%)
مجمول الربح (مليون ريال)	214	213	0.2%	758	899	(15.7%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك (مليون ريال)	225	222	1.0%	808	947	(14.7%)
صافي الربح (مليون ريال)	192	164	17.2%	624	759	(17.8%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.89	0.76	17.2%	2.89	3.52	(17.8%)
هامش الربح الإجمالي (%)	34.6%	28.4%	6.1%	30.0%	34.7%	(4.7%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك	36.3%	29.7%	6.7%	32.0%	36.5%	(4.5%)
هامش صافي الربح (%)	31.0%	21.9%	9.2%	24.7%	29.3%	(4.6%)

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 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.