

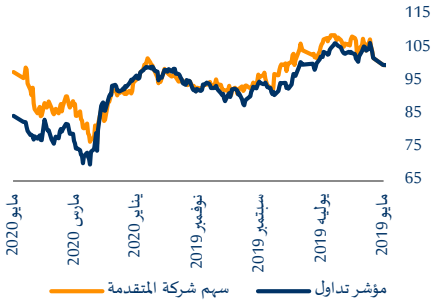
تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

03 يونيو 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
49.4	سعر السهم الحالي (ريال)
47.4	السعر المستهدف (ريال)
(4.1%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في 31 مايو 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

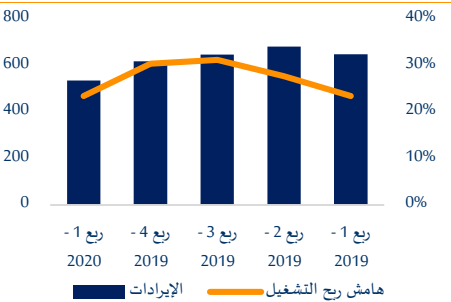
10.7	رأس المال السوق (مليار ريال)
57.6	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
37.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
216	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
92.1%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة المتقدمة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	10.6%	9.2%
6 شهور	5.3%	13.6%
12 شهر	(2.1%)	13.2%
الملاك الرئيسيين		%
	شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة	7.95%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 31 مايو 2020

انخفاض حجم المبيعات وانخفاض الأسعار خفض من صافي أرباح شركة المتقدمة في الربع الأول من عام 2020

في الربع الأول من عام 2020، تراجع صافي أرباح شركة البتروكيماويات المتقدمة بنسبة 35.5% على أساس سنوي إلى 104 مليون ريال بسبب انخفاض المبيعات والخسائر من الشركات الزميلة. كما انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 17.5% على أساس سنوي إلى 535 مليون ريال بسبب تقلص حجم المبيعات وانخفاض السعر المحقق للمنتجات الرئيسية. ومع ارتفاع استهلاك المواد الوسيطة، سجلت الشركة أرباحاً إجمالية أقل، وعلى الرغم من انخفاض المصروفات الإدارية والعمومية، تقلصت أرباح التشغيل بنسبة 17.5% إلى 125 مليون ريال. وخلال الربع الأول من عام 2020، تراجعت مصروفات التمويل للشركة بشكلٍ حاد، ولكن الخسائر الناتجة من الإستثمار في شركة المتقدمة في كوريا الجنوبية فاقمت من انخفاض صافي الربح.

بعد تسجيل صافي ربح قياسي في السنة المالية 2019، تراجعت الشركة من أعلى مستوى لها في الربع الأول من عام 2020 وسط انخفاض أسعار النفط وأسعار المنتجات الرئيسية للشركة جنباً إلى جنب مع انخفاض أحجام المبيعات. ومع ذلك، نتوقع أن يستقر مستوى المبيعات بحلول نهاية العام حيث من المتوقع أن ترتفع أسعار النفط في النصف الثاني من العام الجاري، وفي الوقت نفسه، تفتخر الشركة بأداء تشغيل صحي ومعدلات إستغلال متسقة؛ ومن المرجح أن يستمر هذا الاتجاه، بالنظر إلى صيانة المصنع الأخيرة. كما تبقى الميزة العمومية للشركة خالية من الديون، مما قد يساعد في خطتها التوسعية لمصنع البولي بروبيلين. وتسى الشركة مع الشركات التابعة لها لتوقيع إتفاقيات لدعم مرافق الإنتاج. وتعتبر هذه الخطط هي مفتاح الأداء المستقبلي للشركة. لذلك، وبالنظر إلى البيئة الاقتصادية غير المؤكدة، نحافظ على تصنيفنا المحايد لسهم الشركة.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 17.5% على أساس سنوي إلى 535 مليون ريال، حيث انخفضت أحجام مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 8.1% وانخفضت الأسعار بنسبة 10.3%.
- كان الانخفاض في تكلفة المبيعات أبطأ من نمو الإيرادات حيث ارتفع استهلاك البروبان بنسبة 10.3%، مما أدى إلى انخفاض الربح الإجمالي بنسبة 20.4% إلى 154 مليون ريال. وبلغ هامش الربح الإجمالي للربع 28.9% مقابل 29.9% في الربع الأول من عام 2019 و 34.6% في الربع الرابع من عام 2019.
- انخفضت الأرباح التشغيلية لهذا الربع إلى 125 مليون ريال، بانخفاض 17.5% على أساس سنوي و 26.9% على أساس ربع سنوي، على الرغم من انخفاض المصروفات العمومية والإدارة خلال الفترة المماثلة. بينما بقي هامش التشغيل متماشياً مع ذلك في الربع الأول من عام 2019 عند مستوى 23%، مقابل نسبة 27.7% في الربع الرابع من عام 2019.
- على الرغم من انخفاض مصروفات التمويل، سجلت الشركة خسائر حادة من حصتها من الإستثمار في شركة المتقدمة في كوريا الجنوبية بقيمة 18.2 مليون ريال، مقارنة بحصة أرباح بلغت 20.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019. ونتيجةً لذلك، تقلص صافي ربح الفترة بنسبة 35.5% على أساس سنوي إلى 104 مليون ريال، مقابل 162 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019. كما إنكمش هامش صافي الربح أيضاً إلى 19.5% في الربع الأول من العام مقابل 25.0% في الربع الأول من عام 2019 و 31.0% في الربع الرابع من عام 2019.
- في 7 مايو 2020، قامت الشركة بتوزيعات أرباحاً بنسبة 6.5% إلى مساهمها البالغ عددهم 216.47 مليون، بقيمة إجمالية بلغت 140.7 مليون ريال.
- فازت شركة كوريا الجنوبية للهندسة والإنشاءات بعقد قيمته 7.55 مليار دولار للتصميم الأولي لمصنع إزالة الهيدروجين من البروبان المملوك للشركة المتقدمة للبولي أوليفينات، وهي شركة تابعة لشركة المتقدمة للبتروكيماويات.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 47.4 ريال للسهم في ضوء الأداء المتوقع للشركة وتوقعات أسعار المنتجات. كما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	535	648	2,120	2,595	(18.3%)
مجمل الربح (مليون ريال)	154	194	735	899	(18.3%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك (مليون ريال)	179	205	810	947	(14.5%)
صافي الربح (مليون ريال)	104	162	627	759	(17.4%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.48	0.75	2.90	3.52	(17.4%)
هامش الربح الإجمالي (%)	28.9%	29.9%	34.7%	34.7%	0.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك (%)	33.5%	31.7%	38.2%	36.5%	1.7%
هامش صافي الربح (%)	19.5%	25.0%	29.6%	29.3%	0.3%

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 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 ادارة 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 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.