

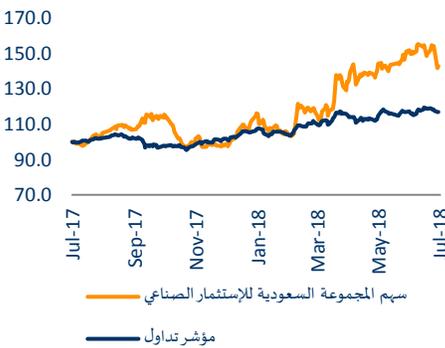
تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2018

31 يوليو 2018

| التوصية | زيادة المراكز |
|---|---------------|
| التوصية السابقة | زيادة المراكز |
| سعر السهم الحالي (ريال) | 27.1 |
| السعر المستهدف (ريال) | 30.8 |
| نسبة الارتفاع / الهبوط | 13.5% |
| في يوم 31 يوليو من عام 2018 | |
| البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ) | |

| | |
|-------------------------------------|-------|
| رأس المال السوقي (مليار ريال) | 12.2 |
| أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 30.1 |
| أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 18.6 |
| إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) | 450 |
| نسبة التداول الحر للأسهم (%) | 82.9% |

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



| نسبة | مطلق | أداء السهم (%) |
|----------|--------|----------------|
| واحد شهر | (5.5%) | (5.4%) |
| 6 شهور | 22.8% | 13.9% |
| 12 شهر | 42.5% | 25.8% |

| الملاك الرئيسيين | % |
|-------------------------------------|-------|
| المؤسسة العامة للتقاعد | 10.7% |
| المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية | 5.8% |



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 31 يوليو 2018

ارتفاع أرباح شركة بتروكيم والمشروعات المشتركة تدفع نمو صافي الربح

ارتفعت الأرباح الصافية للمجموعة السعودية للإستثمار الصناعي بمعدل أربع أضعاف من 70 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2017 إلى 321 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018، ويرجع ذلك في الأساس إلى زيادة حصة المجموعة في الأرباح من مشروعاتها المشتركة، شركة شيفرون فيليبس السعودية وجيل شيفرون فيليبس وزيادة حصة المجموعة في الأرباح من الشركة الوطنية للبتروكيماويات ويعود سبب ارتفاع الأرباح من المشروعات المشتركة في الربع الثاني من العام إلى تعليق العمليات في شركة شيفرون فيليبس السعودية خلال الربع الثاني من عام 2017. وبالنسبة للنصف الأول من عام 2018، ارتفع صافي ربح المجموعة بنسبة 37% على أساس سنوي إلى 520 مليون ريال، بسبب نمو أرباح شركة بتروكيم والمصرفات العامة والإدارية، إلى جانب تأثير خسارة 28 مليون ريال المسجلة في النصف الأول من عام 2017 من شركة البتروكيماويات التحولية المحدودة، وقد تم بيعها الآن من قبل الشركة. وبالتالي لم تظهر أية خسائر في النصف الأول من العام. وعلى الرغم من انخفاض الأرباح من قبل المشروعات المشتركة على أساس نصف سنوي، فقد أعلنت المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي عن ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 60.9% على أساس سنوي في النصف الأول من العام الجاري، وذلك بسبب ارتفاع الربح الإجمالي من شركة بتروكيم.

تعد المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي من خلال شركاتها التابعة منتجاً رئيسياً للبروبيلين والبولي بروبيلين في المملكة العربية السعودية. وقد أدت الزيادة في أسعار البروبيلين وأسعار البولي بروبيلين، بسبب ارتفاع أسعار النفط الخام عالمياً، وتزايد الطلب من الصين وشبه القارة الهندية، إلى نمو إيجابي في إيرادات الشركة. ووفقاً لدليل الاقتصاد الكيميائي، سيزداد الطلب على البولي بروبيلين بنسبة 25% من المستويات الحالية بحلول عام 2022. وبالإضافة إلى ذلك، مع توافر ميزانية قوية وعائد مرتفع من التدفقات النقدية الحرة يجعل من سهم الشركة رهاناً استثمارياً جيداً. كما استأنفت مصانع شيفرون فيليبس السعودية وجيل شيفرون فيليبس عملياتها، بعد الصيانة المجدولة لها في الربع الأول من عام 2018، ومن المتوقع أن تدفع صافي الأرباح صعوداً في الفترة المتبقية من السنة. وإستناداً إلى هذه العوامل، نحافظ على تقييمنا "زيادة المراكز" على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 28% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018، وذلك بسبب نمو الدخل من شركة بتروكيم الناتج عن ارتفاع أسعار البتروكيماويات.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 72% على أساس سنوي إلى 722 مليون ريال، وتحسن هامش الربح الإجمالي من 24.0% في الربع الثاني من عام 2017 إلى 32.3% في الربع الثاني من العام الجاري، حيث تجاوز النمو في أسعار البتروكيماويات الزيادة في أسعار المواد الأولية.
- تضاعفت الأرباح التشغيلية تقريباً، حيث سجلت ارتفاعاً بنسبة 192% على أساس سنوي إلى 745 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018. ويعزى هذا النمو بشكل رئيسي إلى الزيادة في الأرباح الناتجة عن المشروعات المشتركة، الناتجة عن إغلاق الصيانة المجدولة في شركة شيفرون فيليبس السعودية في الربع الثاني من عام 2017. ونتيجة لذلك، تحسن هامش التشغيل من 14.5% في الربع الثاني من عام 2017 إلى 33.3% في الربع الثاني من العام الحالي.
- ارتفع صافي الربح بعد خصم الضرائب بنسبة 166% على أساس سنوي إلى 586 مليون ريال، حيث ارتفعت حصة المجموعة في الأرباح من شركة بتروكيم من 66 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2017 إلى 136 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018، إلى جانب الزيادة في حصة الأرباح من المشروعات المشتركة. وقد عوضت هذه الزيادة جزئياً ارتفاع مصاريف التمويل والضرائب وإنخفاض الإيرادات الأخرى.
- ارتفع صافي الدخل بنسبة 358% على أساس سنوي إلى 321 مليون ريال، بينما ارتفع الربح المنسوب إلى حصة الأقلية بنسبة 76% على أساس سنوي من 150 مليون ريال في الربع الثاني من العام الماضي إلى 265 مليون ريال في الربع الثاني من العام الحالي، بالإضافة إلى الأسباب المذكورة أعلاه.
- بدأت عمليات تشغيل محطات شركة شيفرون فيليبس السعودية وجيل شيفرون فيليبس في شهر مارس من عام 2018 بعد الانتهاء من أعمال الصيانة المجدولة. بينما نتوقع أن تزيد الكفاءات التشغيلية لدعم صافي أرباح المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي في عام 2018.

التقييم: نبقى على السعر المستهدف للسهم عند 30.8 ريال سعودي، ونحافظ على توصيتنا الإستثمارية "زيادة المراكز" على السهم.

| التغير | الربع | | التغير السنوي (%) | الربع الثاني | | التغير السنوي (%) |
|------------------------------|----------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | عام 2017 | عام 2018 | | الربع الثاني 2017 | الربع الثاني 2018 | |
| الإيرادات (مليون ريال) | 1,754 | 2,239 | 27.7% | 1,754 | 2,239 | 17.6% |
| مجمد الربح (مليون ريال) | 421 | 722 | 71.6% | 421 | 722 | 14.8% |
| الربح التشغيلي (مليون ريال) | 255 | 745 | 192.2% | 255 | 745 | 7.9% |
| صافي الربح (مليون ريال) | 70 | 321 | 357.5% | 70 | 321 | 2.4% |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | 0.16 | 0.71 | 357.5% | 0.16 | 0.71 | 2.4% |
| هامش مجمل الربح (%) | 24.0% | 32.3% | 8.3% | 24.0% | 32.3% | -0.7% |
| هامش الربح التشغيلي (%) | 14.5% | 33.3% | 18.7% | 14.5% | 33.3% | -2.4% |
| هامش صافي الربح (%) | 4.0% | 14.4% | 10.3% | 4.0% | 14.4% | -1.8% |

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 إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

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 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 التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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 والإستثمارية 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.