

25 أغسطس 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2019

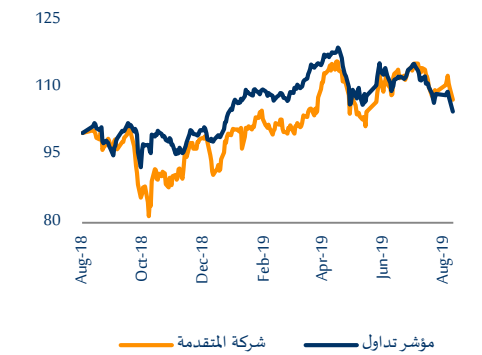
التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	56.3
السعر المستهدف (ريال)	57.5
نسبة الارتفاع / الهبوط	2.1%

في يوم 25 أغسطس 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	11.1
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	63.3
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	44.2
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	197
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	93.6%

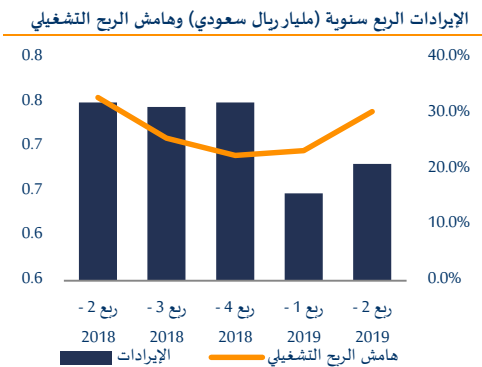
أداء سهم شركة المتقدمة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(6.2%)	0.4%
6 شهور	6.8%	9.1%
12 شهر	7.4%	2.6%

الملاك الرئيسيين

شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة	7.95%
---------------------------------------	-------



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 25 أغسطس 2019

تجاوز صافي أرباح الربع الثاني من عام 2019 تقديرات السوق، نتيجة ارتفاع أحجام المبيعات

في الربع الثاني من عام 2019، إنخفضت صافي أرباح شركة المتقدمة للبتروكيماويات بنسبة 24.1٪ على أساس سنوي، بينما ارتفعت بنسبة 18.8٪ على أساس ربع سنوي إلى 192 مليون ريال، متجاوزًا توقعات السوق. ويمكن أن يعزى الانخفاض في صافي الربح على أساس سنوي إلى انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 2.8٪ على أساس سنوي، وانخفاض أسعار البولي بروبيلين، وارتفاع استهلاك البروبيلين من المصادر الخارجية. بينما ارتفع صافي الربح على أساس ربع سنوي، مدعومًا بارتفاع أسعار البولي بروبيلين، وانخفاض تكلفة الإنتاج الثابتة. منذ بداية عام 2019، شهدت شركة المتقدمة تحسنًا في أحجام المبيعات، مما ساعد على زيادة الإيرادات الإجمالية. علاوةً على ذلك، سجلت الشركة نموًا في الأرباح حيث استفادت من انخفاض أسعار البروبان والبولي بروبيلين والذي تم توفيره من مصادر خارجية. للمضي قدمًا، نتوقع أن تسجل الشركة مزيدًا من التحسن في هوامش المنتجات بالنظر إلى الانتعاش في أسعار البولي بروبيلين وانخفاض أسعار البروبان. وعلى الجانب التشغيلي، تواصل الشركة تحقيق معدلات إستغلال صحية. ومع ذلك، فإن هناك مخاوف تتعلق بارتفاع النفقات التشغيلية لشركة المتقدمة وتراجع حصة الأرباح من إستثماراتها في شركة المتقدمة في كوريا الجنوبية وهي شركة تابعة مملوكة بنسبة 30٪. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، فإننا نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

- إنخفضت إيرادات شركة المتقدمة بنسبة 9.2٪ على أساس سنوي إلى 681 مليون ريال، حيث تقلصت أحجام المبيعات بنسبة 2.8٪ على أساس سنوي بسبب انخفاض أسعار البولي بروبيلين بنسبة 6.5٪. وعلى العكس، ارتفع استهلاك البروبيلين المورد من مصادر خارجية بنسبة 8.3٪. وعلى أساس ربع سنوي، تحسنت الإيرادات بنسبة 5.1٪ بسبب ارتفاع أسعار البولي بروبيلين وانخفاض تكلفة البروبيلين.
- إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 11.1٪ على أساس سنوي، بينما ارتفع بنسبة 27.1٪ على أساس ربع سنوي إلى 246 مليون ريال. كما إنخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 8.0٪ على أساس سنوي وبنسبة 4.3٪ على أساس ربع سنوي، مما أدى إلى وجود تحقيق هامش ربح إجمالي قدره 36.2٪ في الربع الثاني من عام 2019، مقابل 29.9٪ في الربع الأول من العام و 37.0٪ في الربع الثاني من العام الماضي.
- بلغت الأرباح التشغيلية للربع 207 مليون ريال سعودي، بزيادة 36.6٪ على أساس ربع سنوي وانخفاض 15.9٪ على أساس سنوي. كما إنخفضت نفقات التشغيل على أساس ربع سنوي، بينما ارتفعت على أساس سنوي. كما ارتفعت التكاليف العامة والإدارية بنسبة 39٪ خلال النصف الأول من العام مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي.
- حققت الشركة صافي ربح قدره 192 مليون ريال سعودي، إنخفاض بنسبة 24.1٪ على أساس سنوي وبنسبة 18.8٪ على أساس ربع سنوي. كما تراجعت المساهمة من حصة الأرباح من الشركات الزميلة (شركة المتقدمة في كوريا الجنوبية) إلى 3.1 مليون ريال سعودي، مقابل 20.7 مليون ريال سعودي و 23.6 مليون ريال سعودي المسجلة في الربع الأول من عام 2019 والربع الأول من عام 2018، على التوالي.
- وقعت الشركة مذكرة تفاهم لمدة عامين مع مجموعة كوريا الجنوبية لإجراء دراسة جدوى مفصلة لمشروع الألفا المختلطة أو مشروع لتكسير السوائل في المملكة العربية السعودية.
- في 23 يونيو 2019، وقد حصلت شركة المتقدمة على موافقة من هيئة السوق المالية على زيادة رأس مالها إلى 2.16 مليار ريال سعودي من خلال توزيع سهم إضافي واحد لكل عشرة أسهم.
- صرح رئيس مجلس إدارة شركة المتقدمة بأنها تتطلع لفرص توسع مختلفة في الأسواق المحلية والعالمية.
- الرئيس التنفيذي للشركة، المهندس عبدالله محمد القرعاوي، قام بتقديم إستقالته، لتصبح سارية المفعول اعتبارًا من 16 أغسطس 2019، مع إقتراب مدة نهاية عقده. وسيحل محله المهندس فهد سالم المطرفي، والذي يشغل حاليًا منصب نائب الرئيس الفني.

التقييم: نبقى على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 57.5 ريال سعودي للسهم الواحد، في ضوء نتائج الربع الثاني من عام 2019. كما نبقى على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	681	750	(17.1%)	2,838	2,748	3.3%
مجمل الربح (مليون ريال)	246	277	(11.1%)	894	828	8.0%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	261	298	(12.4%)	929	908	2.3%
صافي الربح (مليون ريال)	192	253	(24.1%)	764	717	6.6%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.98	1.29	(24.1%)	3.88	3.64	6.6%
هامش الربح الإجمالي (%)	36.2%	37.0%	(0.8%)	31.5%	30.1%	1.4%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	38.3%	39.8%	(1.4%)	32.7%	33.0%	(0.3%)
هامش صافي الربح (%)	28.2%	33.8%	(5.6%)	26.9%	26.1%	0.8%

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 إقبال 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 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 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 والاداء 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.