

01 ديسمبر 2020

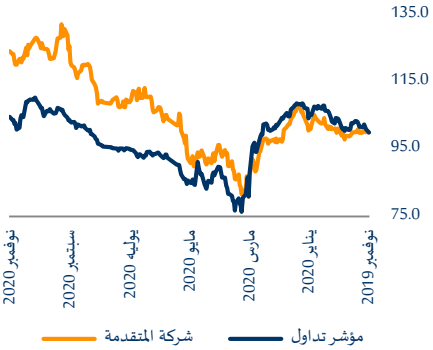
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

معايير	التوصية
معايير	التوصية السابقة
58.9	سعر السهم الحالي (ريال)
55.0	السعر المستهدف (ريال)
(6.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في 8 نوفمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

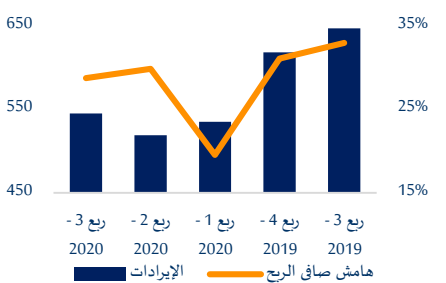
12.8	رأس المال السوق (مليار ريال)
63.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
37.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
216.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
88.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة المتقدمة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(1.5%)	1.5%
6 شهور	36.7%	13.5%
12 شهر	24.1%	19.5%
الملاك الرئيسيين		%
		7.95%

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 8 نوفمبر 2020

أثر الانخفاض في مبيعات البولي بروبيلين على صافي أرباح الربع الثالث من عام 2020 وإنكماش هامش الربحية انخفضت إيرادات الشركة المتقدمة للبتر وكيمائيات (المتقدمة) بنسبة 15.8٪ على أساس سنوي لتصل إلى 545.0 مليون ريال، مما أدى إلى انخفاض بنسبة 12.5٪ على أساس سنوي و 3.8٪ على أساس سنوي في سعر وحجم مبيعات البولي بروبيلين، على التوالي، بينما انخفضت تكلفة المبيعات للربع بنسبة 7.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 373.1 مليون ريال، حيث انخفضت أسعار المدخلات الرئيسية مقارنة بالربع الثالث من عام 2019. وقد عوض انخفاض الإيرادات الانخفاض في مصروفات التشغيل، وأدى إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 30.5٪ على أساس سنوي إلى 140.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. كما تسببت حصة الأرباح المنخفضة من الشركة التابعة لشركة المتقدمة في كوريا الجنوبية، إلى جانب انخفاض صافي الربح، في تراجع صافي الربح والذي انخفض بنسبة 26.6٪ على أساس سنوي إلى 156.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. سجلت شركة المتقدمة تراجعاً في الإيرادات وذلك للربع السادس على التوالي حيث انخفضت أسعار البولي بروبيلين مقارنة بالربع الثالث من عام 2019. ومع ذلك، سجلت الشركة ارتفاعاً بنسبة 5.0٪ على أساس ربع سنوي في الإيرادات. وقد شهدت أسعار البولي بروبيلين ارتفاعاً في الربع مقارنة بالربع الثاني من عام 2020 ومن المتوقع أن تستمر في الاتجاه الصعودي على المدى القريب، ومن المتوقع أن تستفيد الشركة على المدى الطويل من إنشاء منشأة البولي بروبيلين بقدرة إنتاجية تبلغ 0.8 مليون طن سنوياً بقيمة 6.8 مليار ريال، وذلك بالشراكة مع شركة إس كيه غاز المحدودة، بينما تظل الميزانية العمومية لشركة المتقدمة قوية مع انخفاض مستوى الديون، بالإضافة إلى تمتعها بمستويات من السيولة الكافية لدعم خطط النمو الخاصة بها بعد توقيع إتفاقية مريحة بقيمة 1.5 مليار ريال في يوليو 2020. ومع ذلك، في ضوء الارتفاع الأخير في سعر سهم الشركة، نرى إمكانات صعودية محدودة ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 15.8٪ على أساس سنوي إلى 545.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، حيث انخفضت أسعار وحجم المبيعات للبولي بروبيلين بنسبة 12.5٪ على أساس سنوي و 3.8٪، على التوالي، بينما ارتفعت الإيرادات بنسبة 5.0٪ على أساس ربع سنوي من 519.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 7.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 373.1 مليون ريال نتيجة لانخفاض بنسبة 7.5٪ على أساس سنوي و 12.0٪ على أساس سنوي في أسعار البروبان والبروبيلين المستعانة من مصادر خارجية، على التوالي. ومع ذلك، عوض انخفاض الإيرادات الانخفاض في تكلفة المبيعات، مما أدى إلى انخفاض الربح الإجمالي بنسبة 29.9٪ على أساس سنوي إلى 171.9 مليون ريال. كما تقلص هامش الربح الإجمالي للربع إلى 31.5٪ مقارنة بنسبة 37.9٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى الانخفاض في الربح الإجمالي إلى موازنة الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية وأدى إلى انخفاض بنسبة 30.5٪ على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية إلى 140.3 مليون ريال. كما انخفض هامش التشغيل إلى 25.7٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بنسبة 31.2٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- بالإضافة إلى انخفاض الإيرادات، أدى الانخفاض في الإيرادات الأخرى والمساهمة في الأرباح من الشركة التابعة إلى تعويض التحسن في الرسوم المالية ومصروفات الزكاة ونتيجة لذلك، انخفض صافي الربح بنسبة 26.6٪ على أساس سنوي إلى 156.5 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 28.7٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 32.9٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- في 29 سبتمبر، أوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بواقع 0.65 ريال لكل سهم عن النتائج المالية للربع الثالث من عام 2020. وقد بلغت الأرباح الموزعة 140.7 مليون ريال وتعادل 6.5٪ من رأس مال الشركة.
- في 8 أكتوبر، أعلنت الشركة عن تعديل على الإتفاقية مع شركة كوريا الجنوبية للغاز المحدودة، والتي بموجبها سيتم إنشاء مصنع الأيزوبروبانول بسعة 70 ألف طن سنوياً بقيمة 300.0 مليون ريال. ومن المتوقع أن يتم تمويل المصنع بنسبة 25.0٪ من حقوق الملكية و 75.0٪ من الديون، ومن المتوقع أن يبدأ عملياته في النصف الثاني من عام 2024.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 55.0 ريال للسهم في ضوء الأداء المتوقع للشركة وتوقعات أسعار المنتج. كما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	545.0	647.2	(15.8%)	2,173	2,595	(16.3%)
مجمول الربح (مليون ريال)	171.9	245.3	(29.9%)	700	899	(22.2%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	194.1	256.3	(24.3%)	774	947	(18.3%)
صافي الربح (مليون ريال)	156.5	213.1	(26.6%)	573	759	(24.5%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.72	0.98	(26.6%)	2.65	3.52	(24.5%)
هامش الربح الإجمالي (%)	31.5%	37.9%	(6.4%)	32.2%	34.7%	(2.5%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	35.6%	39.6%	(4.0%)	35.6%	36.5%	(0.9%)
هامش صافي الربح (%)	28.7%	32.9%	(4.2%)	26.4%	29.3%	(2.9%)

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 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 إدارة الأبحاث.

## 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 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.