

15 مارس 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
70.0	سعر السهم الحالي (ريال)
67.3	السعر المستهدف (ريال)
(3.8%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في 14 مارس 2021
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

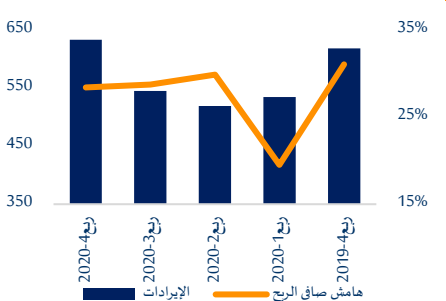
15.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
72.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
38.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
216.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
92.1%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة المتقدمة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	5.9%	(2.2%)
6 شهور	14.8%	(3.1%)
12 شهر	77.2%	29.7%
الملاك الرئيسيين		%
شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة		7.95%

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 14 مارس 2021

إنكمشت هوامش الربح في السنة المالية 2020، بينما تدعم التوسعات مستويات الربحية على المدى الطويل

انخفضت إيرادات شركة المتقدمة للبتروكيماويات بنسبة 14.0٪ على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال نتيجة لانخفاض أسعار وحجم مبيعات البولي بروبيلين خلال السنة المالية 2020. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 18.9٪ على أساس سنوي إلى 729.2 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 197.7 نقطة أساس ليصل إلى 32.7٪. كما انخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 19.1٪ على أساس سنوي إلى 592.5 مليون ريال، بينما تقلص هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب بمقدار 167.1 نقطة أساس إلى 26.6٪. وقد أدى الانخفاض في حصة الأرباح من الشركة التابعة لشركة المتقدمة في كوريا الجنوبية إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 21.6٪ على أساس سنوي إلى 595.6 مليون ريال وتراجع صافي هامش الربح بمقدار 257.4 نقطة أساس إلى 26.7٪.

سجلت إيرادات شركة المتقدمة ارتفاعاً في الربع الرابع من عام 2020 على أساس ربع سنوي، بعد ستة أرباع متتالية من انخفاض الإيرادات، نتيجة لتحسن أسعار البولي بروبيلين خلال الربع الرابع من عام 2020. كما تخطط الشركة لبناء وحدة لإنتاج 0.8 مليون طن سنوياً من البولي بروبيلين و 0.843 مليون طن سنوياً من منتج البروبان مزوع الهيدروجين في مدينة الجبيل الصناعية. وقد تلقت الشركة تمويلًا بقيمة 3.0 مليار ريال من صندوق التنمية الصناعية السعودي وحصلت بالفعل على تسهيلات مرابحة بقيمة 1.5 مليار ريال في يوليو 2020 لتمويل عملية البناء. ومن المتوقع أيضاً أن تستفيد الشركة من موافقة وزارة الطاقة السعودية على تخصيص المواد الخام اللازمة لإنشاء مجمع بتروكيماويات آخر في الجبيل لتصنيع الإيثيلين والبروبيلين ومشتقاتهما. ومع ذلك، فإن التوقعات بحدوث زيادة في المعروض من البولي بروبيلين في ظل الضغوط على الأسعار على المدى القريب، والإغلاق الجدول سيظل مصدر قلق بالنسبة للشركة. لذلك، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت إيرادات المتقدمة بنسبة 14.0٪ على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال في السنة المالية 2020 بسبب انخفاض أسعار بيع البولي بروبيلين وحجم المبيعات بنسبة 12.2٪ على أساس سنوي و 2.1٪ سنوياً، على التوالي. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 2.3٪ على أساس سنوي و 16.1٪ على أساس ربع سنوي لتصل إلى 633.8 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- عوض الانخفاض في الإيرادات انخفاض تكلفة المبيعات، مما أدى إلى انخفاض الربح الإجمالي بنسبة 18.9٪ على أساس سنوي إلى 729.2 مليون ريال. وقد تقلص الهامش الإجمالي إلى 32.7٪ من 34.7٪ في السنة المالية 2019.
- عوض الانخفاض في الربح الإجمالي الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية وأدى إلى انخفاض بنسبة 19.1٪ على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية إلى 592.5 مليون ريال. وقد تقلص هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 26.6٪ من 28.2٪ في السنة المالية 2019.
- أدى انخفاض حصة الأرباح من شركتها التابعة (انخفاض بنسبة 55.1٪ على أساس سنوي) إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 21.6٪ على أساس سنوي إلى 595.6 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص صافي الهامش إلى 26.7٪ من 29.3٪ في السنة المالية 2019.
- في 6 ديسمبر، حصلت الشركة التابعة لشركة المتقدمة، الشركة المتقدمة للبولي أوليفينات على قرض بقيمة 3.0 مليار ريال من صندوق التنمية الصناعية السعودي. وسيتم سداد القرض على 16 قسطاً نصف سنوي حتى يونيو 2025، إعتباراً من يوليو 2026. وسيتم استخدام القرض لتمويل عملية البناء للتوسعات الإضافية في منشأة مدينة الجبيل الصناعية.
- في 12 ديسمبر، أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية بواقع 0.65 ريال للسهم الواحد للربع الرابع من عام 2020، أي ما يعادل 140.7 مليون ريال أو 6.5٪ من رأس مال الشركة.
- في 29 ديسمبر، وقعت الشركة التابعة لشركة المتقدمة، شركة المتقدمة للاستثمار، إتفاقيات طويلة الأجل مع شركة فينمار الدولية و شركة ترايكون للكيماويات الجافة لبيع 0.25 مليون طن سنوياً لكل منهما، ومع شركة ميتسوبيشي لبيع 0.12 مليون طن سنوياً من البولي بروبيلين المصنعة في شركة المتقدمة للبولي أوليفينات. وستكون الإتفاقيات سارية حتى 31 ديسمبر 2028.
- في 7 مارس، أعلنت شركة المتقدمة عن خطط لإجراء الصيانة في مصانعها للبروبيلين والبولي بروبيلين إعتباراً من 11 مارس. وسيتم إغلاق المحطات لمدة 25 و 16 يوماً على التوالي؛ ومن المتوقع أن يكون لهذا تأثير على البيانات المالية للشركة في النصف الأول من عام 2021.
- في 10 مارس، وافقت وزارة الطاقة السعودية على طلب شركة المتقدمة للاستثمار العالمي (أجيلك) بتخصيص الكميات اللازمة من المواد الخام في مشروع مجمع البتروكيماويات في مدينة الجبيل الصناعية. وسيبدأ المجمع عملياته في الربع الرابع من 2025 وسيستخدم تقنية التكسير لإنتاج 1.15 مليون طن سنوياً من الإيثيلين و 0.85 مليون طن سنوياً من البروبيلين و 0.4 مليون طن سنوياً من المشتقات.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف بالزيادة ليعكس القيمة العادلة البالغة 67.3 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	632.8	618.4	2.3%	2,466	2,231	10.5%
مجمول الربح (مليون ريال)	216.9	213.7	1.5%	814	729	11.6%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	229.2	224.7	2.0%	907	809	12.0%
صافي الربح (مليون ريال)	179.8	192.0	(6.4%)	664	596	11.5%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.83	0.89	(6.4%)	3.07	2.75	11.5%
هامش الربح الإجمالي (%)	34.3%	34.6%	(0.3%)	33.0%	32.7%	0.3%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	36.2%	36.3%	(0.1%)	36.8%	36.3%	0.5%
هامش صافي الربح (%)	28.4%	31.0%	(2.6%)	26.9%	26.7%	0.2%

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 يتم تغطيتها بحيثياً 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 التأكد 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 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.