

تغطية لتفانج أعمال الربع الثاني 2021

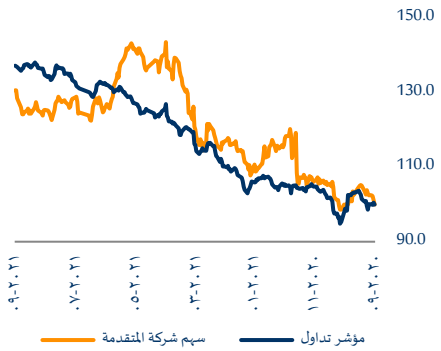
29 سبتمبر 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
75.0	سعر السهم الحالي (ريال)
75.0	السعر المستهدف (ريال)
(0.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في 28 سبتمبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

16.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
83.9	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
56.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
216.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
80.6%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

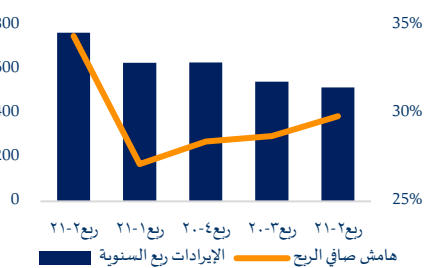
سهم شركة المتقدمة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.1%	2.3%
6 شهور	10.5%	(9.5%)
12 شهر	30.6%	(6.6%)

الملاك الرئيسيين	%
شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة	7.95%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	6.78%

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 28 سبتمبر 2021

أدى ارتفاع أسعار مبيعات البولي بروبيلين وحصة الأرباح من شركة المتقدمة كوريا الجنوبية إلى تعزيز صافي الأرباح في الربع الثاني من عام 2021. ارتفعت إيرادات الشركة المتقدمة للبتروكيماويات (المتقدمة) بنسبة 48.1% على أساس سنوي لتصل إلى 768.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بفضل ارتفاع أسعار مبيعات البولي بروبيلين خلال الربع. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 77.4% على أساس سنوي إلى 330.1 مليون ريال، بينما تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 709 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 42.9%. كما ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 86.4% على أساس سنوي إلى 283.9 مليون ريال، في حين تحسن هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب بنسبة 759 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 36.9%. وقد أدت زيادة حصة الأرباح من الشركة التابعة (شركة المتقدمة كوريا الجنوبية) إلى زيادة صافي الربح بنسبة 70.8% على أساس سنوي إلى 264.6 مليون ريال و456 نقطة أساس على أساس سنوي ليرتفع هامش صافي الأرباح إلى 34.4% خلال الربع.

أدى استمرار الزخم في الطلب على البتروكيماويات بسبب تحسن التوقعات الاقتصادية العالمية إلى زيادة أسعار البولي بروبيلين خلال الربع، وساعدت الشركة في تسجيل ارتفاع قياسي في الأرباح خلال الربع الثاني من عام 2021. ومع ذلك، من المتوقع أن يعود أسعار البولي بروبيلين إلى طبيعتها إلى المستوى الحالي مع تخفيف القيود على المعروض وظهور ساعات إضافية. كما تشمل خطط الشركة طويلة الأجل إنشاء مرافق نزع الهيدروجين والبروبان بالإضافة إلى إنشاء مجمع بتروكيماويات لتصنيع الإيثيلين والبولي بروبيلين ومشتقات أخرى في مدينة الجبيل الصناعية. كما تسعى الشركة إلى تمويل 70% من إجمالي النفقات الرأسمالية من خلال الديون وتجري حاليًا محادثات مع البنوك المحلية لجمع 1.2 مليار دولار (4.5 مليار ريال)؛ وقد حصلت الشركة بالفعل على تمويل بقيمة 3.0 مليار ريال من صندوق التنمية الصناعية السعودي. ومن المتوقع أن تكون هذه المشروعات بمثابة محفزات رئيسية للشركة على المدى الطويل. ومع ذلك، مع عودة ديناميكية سوق البولي بروبيلين إلى طبيعته، فإن تنفيذ مشروعات التوسع يمكن أن يثقل كاهل الميزانية العمومية وهوامش الربح بسبب ارتفاع تكاليف رأس المال وزيادة الديون. علاوة على ذلك، قد يشكل ارتفاع تكاليف المواد الأولية والإضافات في الطاقة الإنتاجية العالمية تحديات للشركة على المدى القريب. في ضوء العوامل التعويضية المذكورة أعلاه، فإننا نحتفظ بتصنيفنا المحايد لسهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 48.1% على أساس سنوي لتصل إلى 768.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب ارتفاع أسعار مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 72% على أساس سنوي. بينما انخفض حجم المبيعات بنسبة 14% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2021 بسبب الإغلاق المؤقت لمصنع الشركة لأعمال الصيانة.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 31.7% على أساس سنوي لتصل إلى 438.7 مليون ريال نتيجة لارتفاع 102% على أساس سنوي و61% على أساس سنوي في أسعار البروبان وأسعار البولي بروبيلين، على التوالي.
- أدى ارتفاع صافي الربح إلى تعويض انخفاض تكلفة المبيعات، مما أدى إلى ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 77.4% على أساس سنوي إلى 330.1 مليون ريال. وبالتالي، ارتفع هامش الربح الإجمالي إلى 42.9% من 35.8% في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى ارتفاع الربح الإجمالي إلى تعويض الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية إلى ارتفاع أرباح التشغيل بنسبة 86.4% على أساس سنوي إلى 283.9 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى 36.9% من 29.3% في الربع الثاني من عام 2020.
- عوضت حصة الأرباح المرتفعة من شركة المتقدمة كوريا الجنوبية الزيادة في مصروفات التمويل والزكاة، مما أدى إلى ارتفاع بنسبة 70.8% على أساس سنوي في صافي الربح إلى 264.6 مليون ريال. ونتيجة لذلك، ارتفع هامش صافي الربح إلى 34.4% من 29.9% في الربع الثاني من عام 2020.
- في 30 يونيو، وافق مساهمين الشركة على توزيع أرباح نقدية قدرها 0.65 ريال للسهم الواحد للربع الثاني من عام 2021، بما يعادل 140.7 مليون ريال (6.5% من رأس مال الشركة).

التقييم: قمنا بتخفيض السعر المستهدف ليعكس القيمة العادلة 75.0 ريال للسهم، ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	768.8	519.0	48.1%	2,743	2,231	22.9%
مجمول الربح (مليون ريال)	330.1	186.1	77.4%	1,070	729	46.7%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	341.4	206.4	65.4%	1,122	809	38.6%
صافي الربح (مليون ريال)	264.6	155.0	70.8%	897	596	50.6%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.22	0.72	70.8%	4.14	2.75	50.6%
هامش الربح الإجمالي (%)	42.9%	35.8%	7.1%	39.0%	32.7%	6.3%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	44.4%	39.8%	4.6%	40.9%	36.3%	4.6%
هامش صافي الربح (%)	34.4%	29.9%	4.6%	32.7%	26.7%	6.0%

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 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 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 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 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 ناتج 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 إتخاذ 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 (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.