

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

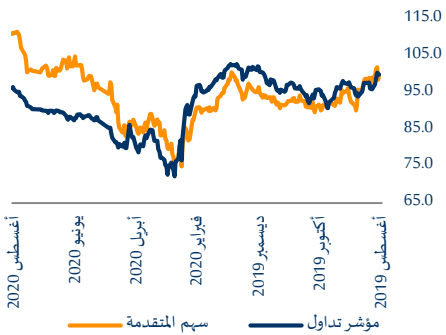
12 سبتمبر 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
56.8	سعر السهم الحالي (ريال)
53.1	السعر المستهدف (ريال)
(6.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في 25 أغسطس 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

12.3	رأس المال السوق (مليار ريال)
57.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
37.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
216	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	8.6%	1.7%
6 شهور	25.1%	22.8%
12 شهر	11.0%	14.7%
الملاك الرئيسيين		%
شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة		7.95%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 25 أغسطس 2020

انتعاش هامش صافي الربح في الربع الثاني من عام 2020 بسبب انخفاض المصروفات

في الربع الثاني من عام 2020، تراجعت إيرادات الشركة المتقدمة للبتروكيماويات بنسبة 23.8٪ على أساس سنوي إلى 519.0 مليون ريال بسبب انخفاض مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 26.7٪ على أساس سنوي. كما انخفضت تكلفة المبيعات للربع الثالث بنسبة 23.4٪ على أساس سنوي وسط تراجع أسعار المدخلات الرئيسية تماشياً مع أسعار النفط. ومع ذلك، فقد فشل ذلك في رفع الربح الإجمالي والذي انخفض بنسبة 24.5٪ على أساس سنوي خلال الربع إلى 186.1 مليون ريال. وقد بلغ الهامش الإجمالي 35.8٪ مقارنة بنسبة 36.2٪ في الربع الثاني من عام 2019 و 28.9٪ في الربع الأول من عام 2020. وعلى الرغم من الانخفاض السنوي بنسبة 13.5٪ في إجمالي المصروفات التشغيلية للشركة، فقد انخفض الربح التشغيلي للربع الثاني من عام 2020 بنسبة 26.5٪ على أساس سنوي إلى 152.3 مليون ريال. وخلال الربع الثاني من عام 2020، فقد تراجعت المصروفات المالية للشركة بشكلٍ حاد، في حين ساهمت الشركة جنوب كوريا المتقدمة بمبلغ 6.7 مليون ريال في صافي الربح.

سجلت الشركة انخفاض في الإيرادات وذلك للربع الخامس على التوالي، حيث انخفضت أسعار البولي بروبيلين بسبب انخفاض أسعار النفط. ومع ذلك، فقد تحسن حجم مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 4.0٪ على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2020، مما وفر بصيص أمل وسط سيناريو انخفاض الطلب الناتج عن جائحة كوفيد-19. بينما نتوقع أن تتحسن مبيعات الشركة في النصف الثاني من عام 2020 مع ارتفاع أسعار النفط تدريجياً. ومن المتوقع أيضاً أن تستفيد الشركة من استئناف الإنتاج في شركتها الفرعية جنوب كوريا المتقدمة، والتي أوقفت عملياتها بسبب الصيانة المجدولة في النصف الأول من عام 2020. في حين تظل الميزانية العمومية للشركة جيدة مع وجود مستوى لا يذكر من الديون. ومع اتفاقية تسهيل المراجعة بقيمة 1.5 مليار ريال الموقعة في يوليو 2020، تمتلك الشركة سيولة كافية لدعم خطط النمو الخاصة بها. ومع ذلك، في ضوء الارتفاع الأخير في سعر سهم الشركة، نرى إمكانية صعود محدودة، لذا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- تراجعت إيرادات الشركة المتقدمة بنسبة 23.8٪ على أساس سنوي إلى 519.0 مليون ريال مع انخفاض أسعار بيع البولي بروبيلين بنسبة 26.7٪ على أساس سنوي. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 2.9٪ على أساس ربع سنوي من 534.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020.
 - انخفض الربح الإجمالي بنسبة 24.5٪ على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2020 إلى 186.1 مليون ريال. كما انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 23.4٪ على أساس سنوي بسبب الانخفاض بنسبة 45.7٪ على أساس سنوي و 24.9٪ على أساس سنوي في أسعار البروبان والبروبيلين، على التوالي. ومع ذلك، تم تعويض ذلك من خلال انخفاض الإيرادات، مما أدى إلى انخفاض بمقدار 33 نقطة أساس على أساس سنوي في هامش الربح الإجمالي للربع إلى 35.8٪.
 - تقلصت الأرباح التشغيلية بنسبة 26.5٪ على أساس سنوي إلى 152.3 مليون ريال، على الرغم من انخفاض بنسبة 20.2٪ على أساس سنوي في المصروفات العمومية والإدارية. كما انخفض هامش التشغيل إلى 29.3٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة بنسبة 30.4٪ في الربع الثاني من عام 2019، بينما تحسن من 23.4٪ المسجلة في الربع الأول من عام 2020.
 - انخفضت المصروفات المالية وصافي الدخل الأخير بشكلٍ حاد في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة بالربع الثاني من عام 2019. وبصرف النظر عن ذلك، تقلص صافي ربح الشركة بنسبة 19.4٪ على أساس سنوي إلى 155.0 مليون ريال. ومع ذلك، عكس هامش صافي الربح الاتجاه المنحدر لينتهي عند 29.9٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 28.2٪ في الربع الثاني من عام 2019 و 19.5٪ في الربع الأول من عام 2020.
 - في 23 يونيو 2020، قرر مجلس الإدارة توزيع أرباح بقيمة 0.65 ريال للسهم الواحد على مساهميها البالغ عددهم 216.5 مليون ريال عن أرباح الربع الثاني من عام 2020، بإجمالي 140.7 مليون ريال.
 - في 9 يوليو 2020، وقعت الشركة على اتفاقية تسهيل مراجعة بقيمة 1.5 مليار ريال لمدة 5.5 سنوات. وسيتم استخدام التسهيلات لتمويل خطط النمو للشركة وشركتها الفرعية جنوب كوريا المتقدمة.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 53.1 ريال للسهم الواحد في ضوء الأداء المتوقع للشركة وتوقعات أسعار المنتجات. بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثاني	الربع الثاني
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020
	2,595	2,120	(23.8%)	681.0	519.0
الإيرادات (مليون ريال)	899	693	(24.5%)	246.4	186.1
مجمل الربح (مليون ريال)	947	769	(21.1%)	261.4	206.1
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	759	562	(19.4%)	192.3	155.0
صافي الربح (مليون ريال)	3.52	2.60	(19.4%)	0.89	0.72
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	34.7%	32.7%	(0.3%)	36.2%	35.8%
هامش الربح الإجمالي (%)	36.5%	36.3%	1.3%	38.4%	39.7%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	29.3%	26.5%	1.6%	28.2%	29.9%
هامش صافي الربح (%)					

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 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 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 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 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.