

11 يونيو 2019

زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
24.2	سعر السهم الحالي (ريال)
27.1	السعر المستهدف (ريال)
11.7%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 9 يونيو 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

10.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
30.1	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
21.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
450	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
82.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	(8.6%)	(4.5%)
6 شهور	(2.6%)	(18.1%)
12 شهر	(9.9%)	(21.0%)
الملاك الرئيسيين		%
المؤسسة العامة للتقاعد		8.88%

الإيرادات ربع سنوية (مليون ريال) وهامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 9 يونيو 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول لعام 2019

إنخفاض الإيرادات من شركة بتروكيم أثر سلباً على صافي أرباح المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي

إنخفض صافي الأرباح للمجموعة السعودية للإستثمار الصناعي بعد خصم الزكاة والضرائب بنسبة 10.5% على أساس سنوي إلى 178 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، متأثرةً بانخفاض حصة أرباح المجموعة من الشركة الوطنية للبتروكيماويات (بتروكيم). كما بلغت حصة أرباح المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي في شركة بتروكيم 89 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، مقابل 167 مليون ريال سعودي في الربع الأول من العام الماضي. كما إنخفضت إيرادات شركة بتروكيم خلال الربع بسبب انخفاض الأسعار وارتفاع تكلفة المواد الخام. علاوةً على ذلك، تسبب ارتفاع تكلفة المبيعات في الربع الأول من العام إلى انخفاض الأرباح الربع سنوية. ومع ذلك، فقد تم تخفيف ذلك جزئياً من خلال زيادة حصة الشركة في الأرباح من المشروعات المشتركة شيفرون فيليبس والجيبيل شيفرون فيليبس إلى 91 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019 مقابل 35 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2018.

في الربع الأول من عام 2019، إنخفضت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة و البولي إيثيلين منخفض الكثافة، و البولي بروبيلين و البوليسترين و الستايرين على أساس سنوي نتيجة لانخفاض أسعار النفط الخام. وقد أثر ذلك سلباً على أداء الشركة في الربع الأول. وفقاً لتقرير أولك الشهري الأخير عن سوق النفط، من المتوقع أن ترتفع أسعار النفط في عام 2019 بسبب زيادة الطلب العالمي بمقدار 1.2 مليون برميل يوميًا. ونظرًا لأن المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي تعمل أساساً في قطاع البتروكيماويات، فإن هذا الانعاش سيفيد الشركة. كما تعمل المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي أيضاً على الحد من ديونها، حيث إنخفض إجمالي الديون من 9.7 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2018 إلى 7.4 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019. و علاوةً على ذلك، فإن العائد المرتفع من الأرباح يجعل من سهم الشركة فرصة استثمارية جيدة.

• إنخفضت الإيرادات بنسبة 8.6% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، متأثرةً بانخفاض حصة الأرباح من شركة بتروكيم. و على أساس ربع سنوي، إنخفض الإيرادات بنسبة 7.5% بسبب انخفاض حصة أرباح المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي في شركة بتروكيم بنسبة 26.4% على أساس ربع سنوي إلى 89 مليون ريال سعودي. ومع ذلك، فقد كان انخفاض الإيرادات محدوداً بسبب الأداء الإيجابي من المشروعات المشتركة شيفرون فيليبس والجيبيل شيفرون فيليبس، بعد أن حققت أرباح بقيمة 91 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بخسارة قدرها 88 مليون ريال سعودي في العام السابق.

• إنخفض الربح الإجمالي للمجموعة السعودية للإستثمار الصناعي بنسبة 32.2% على أساس سنوي إلى 517 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، مقابل 763 مليون ريال سعودي. وقد يعزى ذلك إلى ضعف الإيرادات وارتفاع بنسبة 3.8% على أساس سنوي في تكلفة المبيعات. ونتيجةً لذلك، تقلصت هامش الربح الإجمالي إلى 25.6% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 34.5% في الربع الأول من العام السابق. و على أساس ربع سنوي، ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 13.7%، في حين تحسن هامش الربح الإجمالي بنسبة 4.8% إلى 25.6% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 20.8% في الربع الأخير من عام 2018.

• إنخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 28.8% على أساس سنوي إلى 454 مليون ريال سعودي في الربع الأول من العام، على الرغم من ارتفاع الأرباح التي سجلتها الشركات الزميلة و انخفاض المصروفات الإدارية والعمومية. وقد يعزى الانخفاض في المقام الأول إلى انخفاض الربح الإجمالي. وبالتالي، تقلص هامش التشغيلي إلى 22.5% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 28.8% في الربع الأول من عام 2018. ومع ذلك، تحسنت أرباح التشغيل بنسبة 165.8% على أساس ربع سنوي بسبب النمو في حصة الشركة من نتائج الشركات الزميلة.

• إنخفض صافي الدخل بنسبة 10.5% على أساس سنوي إلى 178 مليون ريال سعودي، حيث عوض انخفاض الإيرادات وارتفاع تكلفة المبيعات الزيادة في حصة نتائج الشركات الزميلة. و على أساس ربع سنوي، ارتفع صافي الربح بنسبة 56.0% من 27 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2018.

• أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية بواقع 0.75 ريال سعودي للسهم الواحد عن النصف الأول من عام 2019، مما يعكس قيمة إجمالية لتوزيعات الأرباح 337.5 مليون ريال سعودي مقابل 450 مليون سهم. التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 27.1 ريال سعودي للسهم، وذلك متشياً مع أداء الربع الأول من عام 2019، كما نبقى على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

التغير	الربع الأول 2019	الربع الأول 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,020	2,211	(8.6%)	8,298	8,930	(7.1%)
مجمل الربح (مليون ريال)	517	763	(32.2%)	2,286	2,683	(14.8%)
الربح التشغيلي (مليون ريال)	454	637	(28.8%)	1,914	2,310	(17.1%)
صافي الربح (مليون ريال)	178	199	(10.5%)	712	865	(17.7%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.40	0.44	(10.5%)	1.58	1.92	(17.7%)
هامش مجمل الربح (%)	25.6%	34.5%	(8.9%)	27.5%	30.0%	(2.5%)
هامش الربح التشغيلي (%)	22.5%	28.8%	(6.3%)	23.1%	25.9%	(2.8%)
هامش صافي الربح (%)	8.8%	9.0%	(0.2%)	8.6%	9.7%	(1.1%)

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 والمعلومات 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.