

2 إبريل 2019

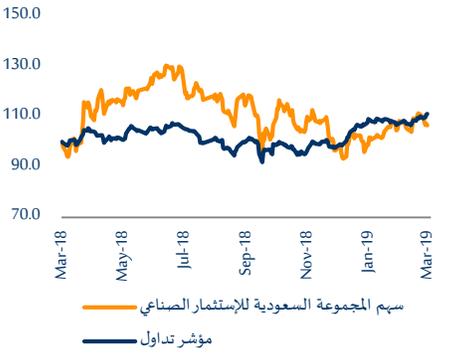
تغطية لنتائج الأعمال السنوية لعام 2018

زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
24.7	سعر السهم الحالي (ريال)
28.4	السعر المستهدف (ريال)
15.0%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 2 إبريل 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

11.1	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	(2.6%)	(7.3%)
6 شهور	(10.9%)	(22.1%)
12 شهر	9.9%	(4.1%)

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسة العامة للتقاعد	12.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	5.8%

المبيعات ربع سنوية (مليون ريال) وهامش التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 2 إبريل 2019

انخفاض حصة الأرباح من المشروعات المشتركة بسبب الصيانة المجدولة شكل ضغطاً على صافي أرباح العام. تراجع أرباح المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي بنسبة 13.9% على أساس سنوي إلى 865 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2018، دون مستوى التوقعات بشكل ملحوظ، وذلك بسبب انخفاض حصة الأرباح من المشروعات المشتركة من شركة شيفرون فيليبس السعودية وجيبيل شيفرون فيليبس، بسبب عمليات الصيانة الدورية خلال العام. كما فشلت حصة الأرباح المرتفعة من الشركة الوطنية للبتروكيماويات والتي ارتفعت إلى 582 مليون ريال سعودي، مقابل 444 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2017، في دعم النتائج الإجمالية لهذا العام. وفي الربع الرابع من عام 2018، إنخفض صافي الربح بنسبة 93.2% على أساس سنوي إلى 27 مليون ريال سعودي، بسبب الانخفاض الكبير في أسعار منتجات الشركة. إضافة إلى ذلك، أدى ارتفاع تكلفة المبيعات وزيادة الاستهلاك وارتفاع مصروفات التمويل إلى خفض الأرباح خلال هذا الربع. خلال الربع الرابع من عام 2018، إنخفضت أسعار البروبيلين والبولي إيثيلين عالي الكثافة ومنخفض الكثافة والبولي بروبيلين والبولي إيثسترين والإسترين على أساس سنوي وربع سنوي نتيجة لانخفاض أسعار النفط الخام. وقد أثر ذلك سلبيًا على أداء الشركة في الربع الأخير. ومنذ ذلك الحين، تمكنت أسعار النفط من الانتعاش إلى 68.50 دولار للبرميل في الربع الأول من عام 2019 مقابل 50 دولار للبرميل في نهاية السنة المالية 2018. ونظرًا لأن المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي تتعامل بشكل أساسي في قطاع البتروكيماويات، فإن مثل هذا الانتعاش سوف يفيد الشركة التي تعمل بالفعل على تقليل رافعتها المالية وتحسين كفاءتها التشغيلية. علاوةً على ذلك، فإن العائد المرتفع من الأرباح والتقييم الجذاب يجعل الشركة رهائًا جيدًا على الإستثمار.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 21.3% على أساس سنوي إلى 8.9 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2018، مدعومة بزيادة أسعار المنتجات. وفي الربع الرابع من عام 2018، ارتفعت الإيرادات بشكل هامشي (ارتفاع بنسبة 0.7%) على أساس سنوي وإنخفضت بنسبة 5.0% على أساس ربع سنوي إلى 2.18 مليار ريال سعودي، متأثرة بالتباطؤ في أسعار المنتجات.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 18.5% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال سعودي على الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات. ومع ذلك، إنخفضت هامش الربح الإجمالي بشكل هامشي إلى 30.0% في السنة المالية 2018 مقابل 30.7% في السنة المالية 2017. وفي الربع الرابع من السنة المالية 2018 إنخفض الربح الإجمالي على أساس سنوي إلى 455 مليون ريال سعودي، متأثرًا بزيادة كبيرة في تكلفة المبيعات.
- ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 6.5% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2018 على الرغم من إنخفاض الدخل الذي سجلته الشركات الزميلة وارتفاع مصروفات البيع والمصروفات العمومية والإدارية. ويعزى النمو في المقام الأول إلى زيادة في الربح الإجمالي وغياب خسائر الإنخفاض في القيمة والتي بلغت 41 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2017. ومع ذلك، تقلص هامش التشغيل إلى 25.9% في السنة المالية 2018 مقابل 29.5% في السنة المالية 2017. وخلال هذا الربع، إنخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 76.8% على أساس سنوي وبنسبة 77.4% على أساس ربع سنوي إلى 171 مليون ريال، متأثرة بانخفاض حصة الشركة في أرباح الشركات الزميلة.
- إنخفض صافي الربح بنسبة 13.9% على أساس سنوي إلى 865 مليون ريال سعودي، حيث عوض الارتفاع في المصروفات المالية والزكاة وحصة الأقلية الزيادة في الإيرادات الأخرى غير التشغيلية. كما إنخفض صافي الربح بنسبة 93.2% سنويًا وبنسبة 91.5% على أساس ربع سنوي إلى 27 مليون ريال سعودي في الربع الرابع من عام 2018.
- أوصت الشركة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 0.75 ريال سعودي للسهم الواحد عن النتائج المالية للنصف الثاني من عام 2018، ليبلغ إجمالي توزيع الأرباح للسنة 1.25 ريال سعودي للسهم الواحد، مما يعني ضمناً توزيع أرباح إجماليه بقيمة 563 مليون ريال سعودي.
- تحسن معدل دوران مخزون المجموعة السعودية للإستثمار الصناعي إلى 64 يومًا في السنة المالية 2018 مقابل 78 يومًا في السنة المالية 2017.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 28.4 ريال سعودي للسهم، وذلك تمسحياً مع أداء الربع الرابع من عام 2018، كما نوصي بزيادة المراكز على السهم.

التغير	الربع	الربع	التغير	الربع	الربع
السنوي	2018	2019	السنوي	2017	2018
(%)	حقيقي	متوقع	(%)	2017	2018
(3.5%)	8,930	8,618	0.7%	2,169	2,183
(3.5%)	2,683	2,589	(42.3%)	788	455
(8.8%)	2,310	2,106	(76.8%)	737	171
(16.4%)	865	723	(93.2%)	398	27
(16.4%)	1.92	1.61	(93.2%)	0.88	0.06
0.0%	30.0%	30.0%	(15.5%)	36.3%	20.8%
(1.4%)	25.9%	24.4%	(26.1%)	34.0%	7.8%
(1.3%)	9.7%	8.4%	(17.1%)	18.3%	1.2%

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 تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها 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 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.