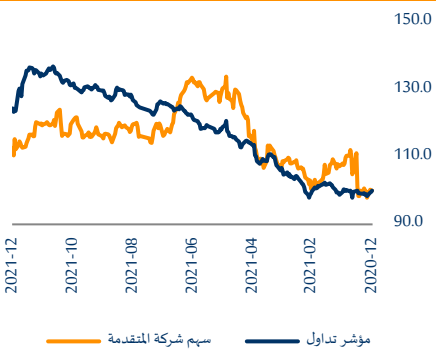


تغطية لتناج أعمال الربع الثالث 2021

2 ديسمبر 2021

| محايد | التوصية |
|-------|---------------------------------------------|
| محايد | التوصية السابقة |
| 69.2 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 72.0 | السعر المستهدف (ريال) |
| 3.1% | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| | في 1 ديسمبر 2021 |
| | البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ) |
| 15.1 | رأس المال السوقي (مليار ريال) |
| 83.9 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 60.5 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 216.5 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 80.6% | نسبة التداول الحر للأسهم (%) |

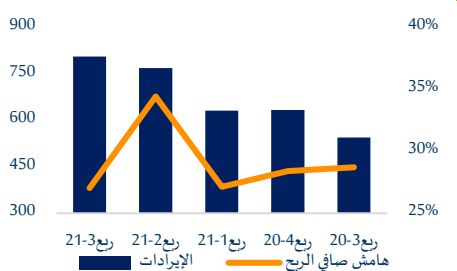
سهم شركة المتقدمة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|----------------|---------|---------|
| شهر واحد | (5.7%) | 1.8% |
| 6 شهور | (14.8%) | (17.6%) |
| 12 شهر | 12.6% | (12.2%) |

| الملاك الرئيسيين | % |
|---------------------------------------|-------|
| شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة | 7.95% |
| المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية | 6.78% |

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 1 ديسمبر 2021

ارتفع سعر مبيعات البولي بروبيلين يعزز نمو الإيرادات: أثر الارتفاع في أسعار المواد الأولية على هامش الربحية في الربع الثالث من علم 2021 ارتفعت إيرادات الشركة المتقدمة للبتروكيماويات (المتقدمة) بنسبة 47.8% على أساس سنوي لتصل إلى 805.3 مليون ريال في الربع الثالث من علم 2021، مدفوعة إلى حد كبير بزيادة أسعار مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 47% على أساس سنوي. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 57.1% على أساس سنوي إلى 270.0 مليون ريال، بينما تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 198 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 33.5%. وقد أدى ارتفاع الإيرادات إلى تعويض الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية، حيث ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 64.9% على أساس سنوي إلى 231.3 مليون ريال، بينما تحسن هامش صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب بمقدار 298 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 28.7%. ونتيجة لذلك، سجلت الشركة نمو بنسبة 39.1% على أساس سنوي في صافي الربح إلى 217.8 مليون ريال، بينما تراجع هامش صافي الربح بمقدار 168 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 27.0% خلال الربع.

سجلت الشركة أداءً قويًا خلال الربع الثالث من علم 2021، حيث أدى تحسن التوقعات الاقتصادية العالمية إلى زيادة الطلب على المنتجات البتروكيماوية، مما أدى إلى تسجيل الشركة مستوى قياسي من الإيرادات والأرباح خلال الربع. ويُعزى النمو القوي في الإيرادات إلى ارتفاع حجم المبيعات بعد التحسن في كفاءة الإنتاج وارتفاع معدل الاستخدام. وعلى الرغم من ارتفاع الإيرادات، إلا أن هامش الربح الإجمالي للشركة تقلصت على أساس ربع سنوي، ويرجع ذلك أساسًا إلى ارتفاع أسعار المواد الخام خلال الربع الثالث من علم 2021. ومع ذلك، من المتوقع أن يعود سعر البولي بروبيلين إلى طبيعته حول المستوى الحالي للمضي قدمًا مع تخفيف قيود العرض وظهور الساعات الإضافية عبر الإنترنت. وقد أثر ضعف المساهمة من شركة المتقدمة في جنوب كوريا على صافي أرباح الشركة، والذي انخفض بنسبة 17.7% على أساس ربع سنوي. وقد تلقت الشركة ما يقرب من 15 مليار ريال (4 مليار دولار) كتمويل من البنوك المحلية لمشروعها في الجبيل. كما تسعى الشركة إلى تمويل 70 (حوالي 4.5 مليار ريال) من إجمالي النفقات الرأسمالية من خلال قروض من البنوك المحلية. وقد تلقت بالفعل 3.0 مليار ريال كتمويل من صندوق التنمية الصناعية السعودي. ومن المتوقع أن يكون المشروع حافزًا رئيسيًا للشركة على المدى الطويل. ومع ذلك، فإن زيادة الديون وارتفاع تكلفة النفقات الرأسمالية ستؤثر على ميزانيتها العمومية وهامش الربح. علاوة على ذلك، قد يشكل ارتفاع تكاليف المواد الأولية وإضافات الطاقة الإنتاجية العالمية تحديات للشركة على المدى القريب. وبالتالي، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 47.8% على أساس سنوي لتصل إلى 805.3 مليون ريال في الربع الثالث من علم 2021 بسبب ارتفاع أسعار مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 47% على أساس سنوي.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 43.5% على أساس سنوي لتصل إلى 535.3 مليون ريال نتيجة ارتفاع أسعار المواد الخام بنسبة 70% على أساس سنوي إلى 440 دولار للطن من 260 دولار للطن في الربع الثالث من عام 2020.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 57.1% على أساس سنوي إلى 270.0 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 33.5% من 31.5% في الربع الثالث من عام 2020.
- عوض الارتفاع في الإيرادات الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية ودعم النمو في أرباح التشغيل بنسبة 64.9% على أساس سنوي إلى 231.3 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى 28.7% من 25.7% في الربع الثالث من عام 2020.
- نتج عن ارتفاع الأرباح التشغيلية ارتفاع في صافي الربح بنسبة 39.1% على أساس سنوي إلى 217.8 مليون ريال. ومع ذلك، تقلص هامش صافي الأرباح إلى 27.0% من 28.7% في الربع الثالث من عام 2020.
- في 11 نوفمبر، أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 6.5% عند 0.65 ريال للسهم للربع الثالث من علم 2021، أي ما يعادل 140.7 مليون ريال.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 72.0 ريال للسهم، بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

| الربع الثالث 2021 | الربع الثالث 2020 | التغير السنوي (%) | 2021 متوقع | 2020 فعلي | التغير السنوي (%) |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|-----------|-------------------|
| الإيرادات (مليون ريال) | 805.3 | 47.8% | 2,974 | 2,231 | 33.3% |
| مجمل الربح (مليون ريال) | 270.0 | 57.1% | 1,034 | 729 | 41.7% |
| صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك (مليون ريال) | 289.1 | 48.7% | 1,079 | 809 | 33.3% |
| صافي الربح (مليون ريال) | 217.8 | 39.1% | 864 | 596 | 45.0% |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | 1.01 | 39.1% | 3.99 | 2.75 | 45.0% |
| هامش الربح الإجمالي (%) | 33.5% | 2.0% | 34.8% | 32.7% | 2.1% |
| هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك (مليون ريال) | 35.9% | 0.2% | 36.3% | 36.3% | (0.01%) |
| هامش صافي الربح (%) | 27.0% | (1.7%) | 29.0% | 26.7% | 2.3% |

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 الإنخفاض.

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.