

مبايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٧٥,٠
التغير في السعر* ١,٥-%

المصدر: تداول* السعر كما في ١٦ أغسطس ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع
المبيعات	٢,٧٤٨	٢,٥٩٤	٢,٢٢١	٢,٧٧٦
النمو %	١٥,٢%	٥,٦-%	١٤,٠-%	٢٤,٤%
صافي الربح	٧١٧	٧٥٩	٥٩٦	٩٠٩
النمو %	١٣,٦%	٥,٩-%	٢١,٥-%	٥٢,٦%
ربح السهم	٣,٣١	٣,٥١	٢,٧٥	٤,٢٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع
هامش الإجمالي	٣٠,١%	٣٤,٧%	٣٢,٧%	٣٨,٢%
هامش صافي الربح	٢٦,١%	٢٩,٣%	٢٦,٧%	٣٢,٧%
مضاعف الربحية (مرة)	١٤,٨	١٤,١	٢٤,٣	١٧,٦
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٣,٥	٣,٢	٤,٤	٤,٤
EV/EBITDA (مرة)	٩,١	٩,٤	١٧,٠	١٤,٦
عائد توزيع الأرباح	٥,١%	٥,٨%	٤,٢%	٣,٥%

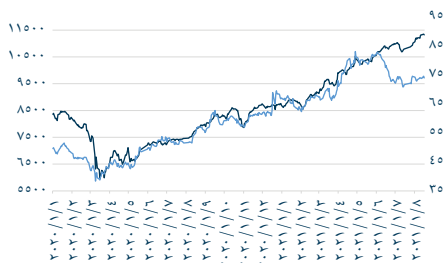
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٥,٩٩
الأداء السعري منذ بداية العام %	١١,٢%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٥٥,٥ / ٨٣,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٢١٦,٤٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن نتائج جيدة للربع الثاني ٢٠٢١ متضمنة صافي ربح بقيمة ٢٦٤,٦ مليون ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا بصافي ربح ١٩٦ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ٢٢٣ مليون ريال سعودي، وذلك من ارتفاع حجم المبيعات والهوامش عن المتوقع. زادت المبيعات خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٤٨,٢٪ إلى ٧٦٩ مليون ريال سعودي، لتسجل بذلك أعلى زيادة في خمس سنوات. تفوق هامش إجمالي الربح على توقعاتنا بسبب اتساع هوامش المنتجات بأعلى من المتوقع، حيث بلغ ٤٢,٩١٪ مقابل توقعاتنا البالغة ٣٥,٢٪. خفف من أثر المساهمة الجيدة خلال الربع لشركة "إس كي أدفانسد" للبتروكيماويات ارتفاع في تسوية الزكاة بمبلغ ٣٠ مليون ريال سعودي. نستمر في توصيتنا "مبايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٧٥,٠ ريال سعودي.

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢١ بقيمة ٢٦٤,٦ مليون ريال سعودي؛ ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٠,٩٪ وأعلى من الربع السابق بنسبة ٥٤,٩٪. حمل إعلان نتائج الشركة مفاجأة إيجابية للسوق بتحقيق تحسن كبير في كفاءة الإنتاج وحجم المبيعات، وذلك بالرغم من الصيانة المجدولة لمصنع البروبيلين لمدة ١٠ أيام. كان معظم الأداء القوي ناتج عن (١) ارتفاع متوسط أسعار بيع بعض المنتجات (٢) زيادة حجم المبيعات ونمو في الطلب، و(٣) انخفاض تكلفة المواد الأولية. جاء معظم الفارق في صافي ربح الربع محل المراجعة عن توقعاتنا من التأثير الأقل من المتوقع لصيانة المصنع المجدولة على المبيعات والهوامش.

سجلت المتقدمة مبيعات خلال الربع بقيمة ٧٦٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٦١ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من ارتفاع معدل التشغيل بعد صيانة المصانع بأعلى من المتوقع. نتوقع ارتفاع كمية المبيعات في الربع الثاني ٢٠٢١ عن الربع السابق بحدود ٢١٪، مع زيادة في معدل التشغيل إلى ١٣١٪. ارتفعت مساهمة شركة "إس كاي أدفانسد" الزميلة في أرباح الربع محل المراجعة بأعلى من المتوقع، حيث أضافت صافي ربح بقيمة ٢٦,١ مليون ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا بمساهمة تبلغ ٢٥,٧ مليون ريال سعودي وأعلى من ١٥,٨ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١، نتيجة بدء الشركة العمليات التجارية لمصنع البولي بروبيلين في كوريا الجنوبية.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع السابق بنسبة ٥٩,٤٪ إلى ٣٣٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٨٨ مليون ريال سعودي، حيث اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع إلى ٤٢,٩٪ مقابل توقعاتنا البالغة ٣٥,٢٪ وأعلى من ٣٢,٨٪ في الربع الأول ٢٠٢١، وذلك بدعم من انخفاض متوسط سعر البروبان (مادة أولية) عن الربع السابق بنسبة ١١٪ إلى ٥٢٨ دولار أمريكي للطن، مما تسبب في ارتفاع هامش ربح البروبان - البولي بروبيلين عن الربع السابق بنسبة ٩,٩٪، نتيجة ارتفاع أسعار البولي بروبيلين خلال نفس الفترة بنسبة ٢٪ إلى ١,١٧٠ دولار أمريكي للطن. بلغ الربح التشغيلي للربع ٢٨٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٩٢ مليون ريال سعودي نتيجة إلى ارتفاع المبيعات عن المتوقع. عموماً، ارتفعت نفقات الشركة التشغيلية إلى ٤٦,٢ مليون ريال سعودي، أعلى من ٤٣,٦ مليون ريال سعودي في الربع السابق بسبب ارتفاع التكاليف المتعلقة بالمبيعات.

النظرة العامة والتقييم: تحسن الأداء التشغيلي للشركة خلال الربع الثاني ٢٠٢١ بفارق ملحوظ، نتيجة تحسن كفاءة الإنتاج وارتفاع الطلب وانخفاض متوسط أسعار المواد الأولية. نعتقد أن هذه النتائج هي استمرار للنعافي الجيد من تأثيرات الجائحة خلال الأرباع القليلة الماضية. تعتمد العوامل الداعمة للنظرة قريبة الأجل على توافر لقاحات فيروس كورونا وانخفاض المعروض العالمي، حيث ساهمت العقبات اللوجستية في ارتفاع أسعار البتروكيماويات خلال الفترات الماضية. من هنا، نتوقع أن تستقر أسعار البولي بروبيلين حول مستواها الحالي ولا نتوقع أن يستمر ارتفاع الأسعار خلال النصف الثاني ٢٠٢١ بسبب الطاقات الإنتاجية الجديدة. على المدى البعيد، سيكون التقدم في خطة التوسع الجديدة هو الحافز الرئيسي لارتفاع السهم خلال الفترة القادمة، حيث وقعت الشركة التابعة، الشركة المتقدمة للاستثمار العالمي، اتفاقية شراكة مع شركة "إس كاي غاز" لإنشاء مصنع لإنتاج البروبين والبولي بروبيلين في مدينة الجبيل الصناعية بطاقة إنتاجية تصل إلى ٨٠٠ ألف طن سنوياً، وطاقات إنتاجية للبروبيلين تبلغ ٨٤٣ ألف طن سنوياً بتكلفة ١,٨٨ مليار دولار أمريكي. نتوقع الشركة بدء أعمال الإنشاء خلال العام ٢٠٢١، كما نتوقع أن يبدأ التشغيل التجاري بحلول النصف الثاني ٢٠٢٤. نتوقع أن تحقق الشركة المتقدمة للبتروكيماويات صافي ربح للعام ٢٠٢١ بحدود ٩٠٩ مليون ريال سعودي، مقابل ٥٩٦ مليون ريال سعودي صافي الربح للعام السابق، يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٢٠,٧ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على أرباح العام ٢٠٢١ بمقدار ١٧,٦ مرة. نستمر في التوصية على أساس "مبايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٧٥,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٥١٩	٦٣٢	٧٦٩	٤٨,٢%	٢١,٧%	١٦,٣%
إجمالي الربح	١٨٦	٢٠٧	٣٣٠	٧٧,٤%	٥٩,٤%	٤١,٨%
إجمالي الهامش	٣٥,٨٤%	٣٢,٧٥%	٤٢,٩١%	-	-	-
EBIT	١٥٢	١٦٤	٢٨٤	٨٦,٨%	٧٣,٢%	٤٦,٤%
صافي الربح	١٥٥	١٧١	٢٦٥	٧٠,٩%	٥٤,٩%	٣٤,٤%
ربح السهم	٠,٧٢	٠,٧٩	١,٢٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تمك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.