

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٠,٤٠

التغير في السعر* ٤,٩%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٤ يوليو ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
المبيعات	-	-	-
النمو %	-	-	-
صافي الربح	٤٣١,٣٩	٤٤٤,٥٢	٧٠٣,٧
النمو %	٨٩٩%	٣,٠%	٥٨,٣%
ربح السهم	٠,٩٨	١,٠١	١,٦٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابتال

أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
هامش الإجمالي	-	-	-
هامش صافي الربح	-	-	-
مكرر الربحية (مرة)	١٥,٠٨	١٦,٣	١٢,٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٢٤	١,٣٣	١,٤٧
EV/EBITDA (مرة)	٩,٨	١٢,٥	٨,١
عائد توزيع الأرباح	٥,١%	٦,١%	٥,١%

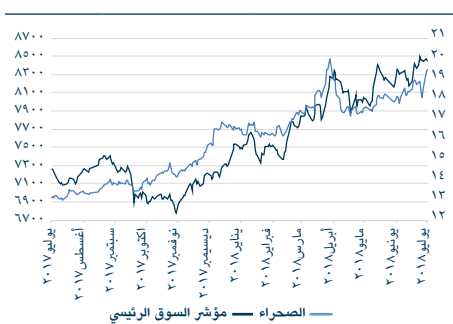
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٨,٢٩
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٦,٤%
٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى	٢٠,٠٨ / ١٢,٩٤
الأسهم القائمة (مليون)	٤٣٨,٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابتال

مفاجأة إيجابية من شركة الصحراء للبتروكيماويات بإعلانها عن صافي ربح بقيمة ٢٢١,٢ مليون ريال سعودي للربع الثاني ٢٠١٨، متفوقة على تقديراتنا بصافي ربح يقارب ١٤٢,٢٠ مليون ريال سعودي. كان لتحسن معدل التشغيل وتحقيق دخل من الشركة التابعة للتصنيع والصحراء للأوليفينات أكبر الأثر في تفوق أداء الشركة على توقعات الربع الثاني ٢٠١٨، كما انعكس تحسن متوسط أسعار المنتجات وهوامش المنتجات إيجابيا على نتائج الربع الثاني ٢٠١٨؛ عموما لا يتوقع استقرار هامش إجمالي الربح في النصف الثاني ٢٠١٨. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف يبلغ ٢٠,٤٠ ريال سعودي للسهم.

تفوقت شركة الصحراء في أدائها بقوة على توقعاتنا بصافي ربح ١٤٢,٢٠ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط توقعات السوق بصافي ربح ١٤٧,٣ مليون ريال سعودي. أعلنت الصحراء عن صافي ربح بقيمة ٢٢١,٢ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٥٠ ريال سعودي) بنمو عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٤٩,٧% وعن الربع السابق بمعدل ٥٧,٨%. نحن نعتقد أن تحسن نتائج الربع محل المراجعة كان نتيجة لما يلي؛ (١) ارتفاع معدل التشغيل عن المتوقع في مصنع الواحة، (٢) ارتفاع دخل الشركة من الشركة التابعة للتصنيع والصحراء للأوليفينات مع انخفاض في الخسارة من الشركة السعودية لحامض الأكرليك المحدودة، و(٣) عكس إطفاء أصول بقيمة ٢٣ مليون ريال سعودي.

نتوقع أن يكون صافي الربح من الشركات التابعة بحدود ٢٣٤ مليون ريال سعودي (يتضمن عكس إطفاء بقيمة ٢٣ مليون ريال سعودي)، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة ١٦٨,٥ مليون ريال سعودي ومقابل ١٤٦,١ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٨؛ أيضا، نتوقع أن تكون مساهمة السعودية للايثيلين والبولي إيثيلين في صافي الربح من الشركات التابعة للصحراء بحدود ٩١,٦ مليون ريال سعودي، بارتفاع عن ٦٧,٩ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٨ وأعلى من توقعاتنا البالغة ٧١,٥ مليون ريال سعودي. أيضا، نتوقع أن ارتفاع متوسط أسعار بيع منتجات الشركة السعودية لحامض الأكرليك خلال الربع عن الفترة المماثلة قد أدى إلى تخفيض الخسارة إلى ٢١,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٨ من ٥٤,٨ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٧.

من المتوقع أن يبلغ صافي ربح مصنع الواحة ٩٩,٠ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٨، ليتفوق بذلك على توقعاتنا بمبيعات قيمتها ٨٩ مليون ريال سعودي. وفقا لحساباتنا، كان متوسط معدل التشغيل بحدود ١٣,٥%، أعلى من توقعاتنا بمعدل تشغيل يقارب ١٢,٩%؛ نتيجة للأثر الإيجابي بعد أعمال الصيانة في ٢٠١٧ وبيع جزء من المخزون. نتوقع أن يكون هامش الربح الإجمالي خلال الربع محل المراجعة بحدود ٢٩,٥% مقابل ٢٦,٣% في الربع الأول ٢٠١٨ نتيجة انخفاض أسعار المواد الأولية مقارنة بأسعار المنتجات النهائية، الأمر الذي أدى إلى اتساع هامش البولي بروبيلين - البروبان إلى ٧٢,٩ دولار أمريكي للطن في الربع الثاني ٢٠١٨ من ٦٨,٨ دولار أمريكي للطن في الربع السابق. خلال الربع محل المراجعة، ارتفع متوسط سعر البولي بروبيلين - آسيا بنسبة ١,٨% عن الربع السابق و٢٣,٩% عن الربع المماثل من العام السابق، كما ارتفعت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,٩% و٩,٦% عن الربع السابق. تراجع متوسط أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة عن الربع السابق بنسبة ١,٩%.

نظرة الجزيرة كابتال: نعتقد أن صيانة المصنع في العام ٢٠١٧ وتراجع أسعار المواد الأولية كان له أثر إيجابي على أداء الواحة، كما شوهد تحسن في الشركات التابعة الأخرى نتيجة تحسن أسعار المبيعات. عموما، نعتقد أن هامش ربح الشركة يمكن أن ينخفض بشكل تدريجي ابتداءً من الربع الثالث ٢٠١٨ نتيجة انخفاض الهوامش في البولي بروبيلين - البروبان. إضافة إلى ذلك، نتوقع أن الشركة بحاجة إلى التركيز على كفاءة الإنتاج وتحسين التكلفة للتخفيف من التأثير على أداء الشركة السعودية لحامض الأكرليك. على الرغم من تحسن معدل تشغيل مصنع البيوتانول (مشروع الشركة السعودية لحامض الأكرليك) مقارنة بالربع السابق، إلا أنه من المتوقع أن تستمر الشركة في تسجيل خسائر بقيمة ٨٥ مليون ريال سعودي في العام ٢٠١٨ مقابل ١٠٣,٤ مليون ريال سعودي في العام ٢٠١٧. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع سعر مستهدف ٢٠,٤٠ ريال سعودي للسهم. يتم تداول السهم بمكرر ربحية ومكرر قيمة دفترية متوقعة بمقدار ١٢,٢ و ١,٥ مرة على التوالي، على أساس صافي الربح المتوقع للسنة المالية ٢٠١٨. من المتوقع أن تحافظ الشركة على توزيعات الأرباح عند ١,٠ ريال سعودي للسهم في السنة المالية ٢٠١٨.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٧	الربع الأول ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٨	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي الربح	٨٨,٦	١٤٠,٢٤	٢٢١,٢	١٤٩,٧%	٥٧,٨%	٥٥,٥%
ربح السهم	٠,٢٠	٠,٣٢	٠,٥٠	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابتال

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

رئيس ادارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي. CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljziracapital.com.sa

محلل
مهند العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
M.alodan@aljziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠١٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد-
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان ابراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني 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 تصفيتهما 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 والأراء 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 بتقنين 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 والبيانات والتوقعات 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 تغير 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك 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 المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة