



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٩,٥٠
التغير في السعر*	%١١,٤٠

المصدر: تداول * السعر كما في ٦ أبريل ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
المبيعات	٢,٧٤٨,٠	٢,٥٩٤,٥	٢,٢٤٧
النمو %	%١٥,٢	%٥,٦-	%١٣,٤-
صافي الربح	٧١٧,٠	٧٥٩,٢	٧١٠,٣
النمو %	%١٣,٦	%٥,٩	%٦,٤-
ربح السهم	٣,٣١	٣,٥١	٣,٢٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
هامش إجمالي	%٣٠,١	%٣٤,٧	%٣٧,٢
هامش صافي الربح	%٢٦,١	%٢٩,٢	%٣١,٦
مضاعف الربحية (مرة)	١٤,٨	١٤,٠٨	١٣,٥
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٣,٥	٣,٢	٣,١
EV/EBITDA (مرة)	٩,١	٩,٤٠	٩,٨٦
عائد توزيع الأرباح	%٥,١	%٥,٨	%٥,٩

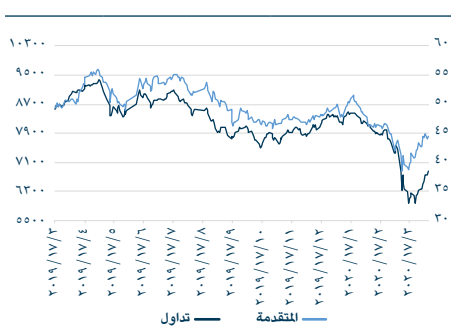
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٩,٥٤
الأداء السعري منذ بداية العام %	%١٠,٩-
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣٧,٣٠ / ٥٧,٥٧
الأسهم القائمة (مليون)	٢١٦,٤٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

أعلنت الشركة المتقدمة للبتر وكيمويات عن صافي ربح أقل من المتوقع بقيمة ١٠٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٤٨ ريال سعودي)، وذلك نتيجة للخسارة في شركتها الزميلة.. تأثر حجم مبيعات الشركة بسبب ضعف الطلب بعد انتشار جائحة فيروس كورونا المستجد، كما انكمش هامش إجمالي الربح بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية. خفف انخفاض المصروفات التشغيلية من أثر انخفاض مساهمة شركة "إس كاي أدفانسد" في كوريا الجنوبية عن المتوقع. لا نتوقع استمرار المستوى الضعيف الحالي في هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٠، حيث انخفضت أسعار المواد الأولية بحدود ٥٠٪. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٤٩,٥٠ ريال سعودي.

أعلنت المتقدمة للبتر وكيمويات عن صافي ربح بقيمة ١٠٤ مليون ريال سعودي؛ انخفاض ٢٨,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٤٥,٨٪ عن الربع السابق، مقابل توقعاتنا بصافي ربح ١٣٩,٤ مليون ريال سعودي. يأتي هذا التراجع في صافي الربح نتيجة لما يلي: (١) انخفاض حجم المبيعات وأسعار البولي بروبيلين، (٢) ارتفاع أسعار المواد الأولية، و(٣) انخفاض مساهمة شركة "إس كاي أدفانسد" (شركة زميلة).

بلغت مبيعات الشركة ما يقارب ٥٢٥ مليون ريال سعودي، أقل من المحقق في الربع الرابع ٢٠١٩ البالغ ٦١٨,٤ مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض حجم المبيعات مع تراجع في أسعار بيع البولي بروبيلين عن الربع السابق بحدود ٧,١٪. جاءت مبيعات الشركة أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة ٥٤٥,٥ مليون ريال سعودي وذلك نتيجة لتراجع الطلب بسبب انتشار فيروس كورونا. نتوقع كما نتوقع ان حجم المبيعات تراجع فعلياً بحدود ٦,٨٪ في الربع الأول ٢٠٢٠ مقارنة بالربع السابق.

كانت مساهمة شركة "إس كاي أدفانسد" الزميلة سلبية في أرباح الربع محل المراجعة، حيث سجلت خسارة بقيمة ١٨,٢ مليون ريال سعودي مقارنة مع توقعاتنا بربح يقارب ٢٤,٥ مليون ريال سعودي ومقارنة بمساهمة فعلية بقيمة ٢٧,١ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩، حيث يمكن أن يكون السبب ضعف الطلب وكذلك تأثير إيقاف المصنع للصيانة.

بلغ إجمالي الربح ١٥٤ مليون ريال سعودي (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,٦٪ وعن الربع السابق بنسبة ٢٧,٦٪) بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٥٣,٧ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح خلال الربع الأول ٢٠٢٠ إلى ٣٠,٨٪ من ٣٧,٢٪ في الربع الثاني ٢٠١٩ ومن ٣٤,٦٪ في الربع الرابع ٢٠١٩، نعتقد أن هذا نتيجة انكمش هامش البولي بروبيلين. في الربع الأول ٢٠٢٠، حيث ارتفع متوسط أسعار البروبان (مادة أولية) بنسبة ١٦,٢٪ عن الربع السابق لتصل إلى ٥٠٠ دولار أمريكي للطن، مما تسبب في انكمش هامش ربح البروبان - البولي بروبيلين بنحو ١٩,٣٪ عن الربع السابق إلى ٥٠٤ دولار أمريكي للطن.

بلغ الربح التشغيلي مبلغ ١٢٥ مليون ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا البالغة ١١٨,٨ مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض تكاليف التشغيل عن المتوقع لتصل إلى ٢٩,٠ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٣٤,٩ مليون ريال سعودي و ٤٢,٤ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩ حيث يرجح ذلك وفقاً لإدارة الشركة إلى انخفاض المصاريف الإدارية والعمومية بمعدل ٣٣,٨٪.

نظرة الجزيرة كابيتال: من المرجح استمرار ضعف المبيعات التي شهدتها الشركة في الربع الأول ٢٠٢٠ إلى الربع القادم بسبب ضعف الطلب وانخفاض الأسعار. عموماً، من المرجح أن يتحسن هامش إجمالي الربح نتيجة تراجع أسعار المواد الأولية بمعدل ٥٠٪. نتوقع أن تعود الشركة تدريجياً خلال النصف الثاني ٢٠٢٠ إلى معدلات البيع المعتادة بدعم من التعافي المتوقع في بعض الأسواق وأسعار البيع. كما سيكون التقدم في خطة التوسع الجديدة الداعم الرئيسي للأداء خلال الفترة المستقبلية. وقعت الشركة التابعة، الشركة المتقدمة للاستثمار العالمي، اتفاقية شراكة مع شركة "إس كاي أدفانسد" لإنشاء منشآت البروبين منزوع الماء والبولي بروبيلين في المملكة العربية السعودية بطاقة إنتاجية تصل إلى ٨٠٠ ألف طن سنوياً وتكلفة ١,٨ مليار دولار أمريكي. نتوقع توزيع أرباح بواقع ٢,٦٠ للسهم في السنة المالية ٢٠٢٠. ليكون عائد توزيع الربح إلى السعر جذاب عند ٥,٩٪. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمضاعف ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ١٣,٧ مرة ومضاعف ربحية بناء على توقعاتنا للسنة المالية ٢٠٢٠ بمقدار ١٣,٥ مرة. نوصي لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٤٩,٥٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٦٤٧,٩٧	٦١٨,٤	٥٣٥	%١٧,٤-	%١٣,٥-	%١,٩-
إجمالي الربح	١٩٣,٩١	٢١٣,٦٧	١٥٤	%٢٠,٥٨-	%٢٧,٩-	%٠,٣
إجمالي الهامش	%٢٩,٩٢	%٣٤,٥٥	%٢٨,٧٨	-	-	-
EBIT	١٥١,٧٤	١٧١,٢٢	١٢٥	%١٧,٦-	%٢٦,٩-	%٤,٩
صافي الربح	١٦١,٨٨	١٩٣,٠١	١٠٤	%٣٥,٨-	%٤٥,٨-	%٣٤,٠-
ربح السهم	٠,٧٥	٠,٨٩	٠,٤٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤

A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علام اليوسف

+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠

a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات

أحمد سلمان

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠

a.salman@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم

عبد الله الرهيط

+٩٦٦ ١٦ ٣٦١٧٥٤٧

a.alrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية

سلطان إبراهيم المطوع

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤

s.almutawa@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 الإدارة 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 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 تصفيها 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 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 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 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 المتقبلة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

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

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩