

مبايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٦٩,٠
التغير في السعر* -٤,٤%

* السعر كما في ٥ أبريل ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
المبيعات	٢,٧٤٨	٢,٥٩٤	٢,٢٣١	٢,٦٥٣
النمو %	١٥,٢	٥,٦-	١٤,٠-	١٨,٩
صافي الربح	٧١٧	٧٥٩	٥٩٦	٧٤٣
النمو %	١٣,٦	٩,٠-	٢١,٥-	٢٤,٧
ربح السهم	٣,٣١	٣,٥١	٢,٧٥	٣,٤٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
هامش الإجمالي	٣٠,١	٣٤,٧	٣٢,٧	٣٢,٦
هامش صافي الربح	٢٦,١	٢٩,٣	٢٦,٧	٢٨,٠
مضاعف الربحية (مرة)	١٤,٨	١٤,٠٨	٢٤,٣٤	٢١,٠
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٣,٥	٣,٢	٤,٤	٤,٤
EV/EBITDA (مرة)	٩,١	٩,٤٠	١٧,٠	١٥,٩
عائد توزيع الأرباح	٥,١	٥,٨	٤,٢	٣,٦

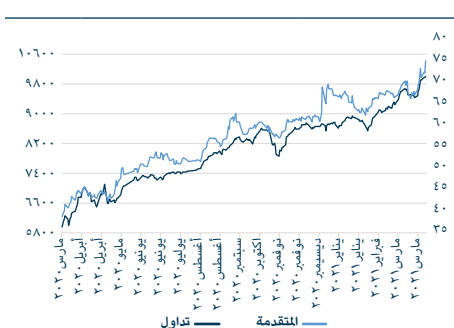
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٦,٢٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	٣,٤
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٤١٣,٣ / ٧٧,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٢١٦,٤٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

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

تفوق صافي ربح الشركة المتقدمة للبتروكيماويات للربع الأول ٢٠٢١ بقيمة ١٧١,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٧٩ ريال سعودي) على توقعاتنا البالغة ١٥٨,٤ مليون ريال سعودي نتيجة لزيادة المبيعات عن المتوقع. أدى إغلاق المصانع لفترة ٢٠ يوماً لتنفيذ أعمال الصيانة إلى انخفاض المبيعات عن الربع السابق، وذلك بالرغم من تحسن أسعار البولي بروبيلين. تفوق هامش إجمالي الربح على توقعاتنا نتيجة اتساع هامش المنتج بأعلى من التوقعات، حيث بلغ ٣٢,٨% مقابل توقعاتنا البالغة ٣٠,٨%. نتوقع أن ارتفاع الربح التشغيلي عن المتوقع قد قابله ضعف أداء شركة "إس كي أدفانسد" للبتروكيماويات. نستمر في توصيتنا "محايد" لسهم "المتقدمة"، مع تعديل السعر المستهدف إلى ٦٩,٠ ريال سعودي أخذين بعين الاعتبار تعافي نشاط الاقتصاد العالمي والطلب بأفضل من المتوقع.

أعلنت المتقدمة للبتروكيماويات عن صافي ربح بقيمة ١٧١ مليون ريال سعودي؛ ارتفاع ٦٤,٤% عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٥,٠%. جاء صافي الربح للربع الأول ٢٠٢١ أعلى من توقعاتنا البالغة ١٥٨,٤ مليون ريال سعودي، كان معظم الارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق ناتج عن تحسن أسعار البيع وهوامش الربح على الرغم من ارتفاع أسعار المواد الأولية وأثر انخفاض كمية المبيعات نتيجة الصيانة. جاء الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع كمية المبيعات عن المتوقع.

حققت المتقدمة مبيعات بقيمة ٦٢٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٨٠,٨ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من استخدام المخزون خلال فترة التوقف لمدة ٢٠ يوماً لإجراء الصيانة. نتوقع تراجع حجم المبيعات بحدود ١١% في الربع محل المراجعة مقارنة بالربع السابق. كانت مساهمة الشركة الرزمية "إس كي أدفانسد" في أرباح الربع أقل من المتوقع، حيث أضافت صافي ربح بقيمة ١٦,٠ مليون ريال سعودي فقط مقارنة مع توقعاتنا البالغة ٢١,٩ مليون ريال سعودي ومقابل ٢٣,٧ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠، الأمر الذي قد يكون بسبب ضعف هامش ربح المنتجات بعد ارتفاع تكلفة المواد الخام.

تراجع الربح الإجمالي عن الربع السابق بنسبة ٤,٦% إلى ٢٠٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٧٩,٠ مليون ريال سعودي. تراجع هامش إجمالي الربح خلال الربع الأول ٢٠٢١ إلى ٣٢,٨% مقابل توقعاتنا بهامش ٣٠,٨% وأقل من الهامش للربع الرابع ٢٠٢٠ والبالغ ٣٤,٣%. حيث كان انكماش الهامش بسبب التغير في سعر البروبان عن الربع السابق مقارنة بتحركات أسعار البولي بروبيلين، حيث ارتفعت أسعار شراء كل من البروبان (المادة الأولية) والبروبيلين الخارجي بنسب بلغت ٣٧% و ١١% على التوالي. ارتفع متوسط أسعار البروبان في الربع الأول ٢٠٢١ بنسبة ٣٧% عن الربع السابق لتصل إلى ٥٣٥ دولار أمريكي للطن المترى مقابل ٣٩٠ دولار أمريكي للطن المترى في الربع الرابع ٢٠٢٠، كما تحسنت أسعار البولي بروبيلين (آسيا) عن الربع السابق بنسبة ١١,٦% فقط إلى ١,١٠٢ دولار أمريكي للطن.

بلغ الربح التشغيلي للربع عند ١٦٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٤٣,٥ مليون ريال سعودي نتيجة إلى ارتفاع المبيعات عن المتوقع. من جانب آخر، ارتفعت نفقات الشركة التشغيلية إلى ٤٣ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٣٥ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع التكاليف المتعلقة بالمبيعات.

النظرة العامة والتقييم: حققت المتقدمة للبتروكيماويات أداء تشغيلي جيد بالرغم من الصيانة المجدولة وارتفاع أسعار المواد الأولية. بصفة عامة، تحسن أداء قطاع البتروكيماويات خلال الربعين السابقين بسبب ارتفاع الطلب وتحسن الأسعار. تعتمد العوامل الداعمة للنظرة قريبة الأجل على توفر لقاحات فيروس كورونا، وانخفاض المعروض العالمي والتحسين الملحوظ في الطلب. من المتوقع خلال الفترة القادمة أن تستقر أسعار المنتجات حول المستوى الحالي مع الانتعاش في الأنشطة الاقتصادية العالمية ولا نتوقع تحسن كبير للأسعار خلال ٢٠٢١ بسبب الطاقات الإنتاجية الجديدة عالمياً. بالرغم من تأثير إغلاق مصنع الشركة على معدل التشغيل وحجم المبيعات خلال الربع الأول ٢٠٢١، إلا أننا نتوقع أن تتحسن كمية المبيعات وكفاءة التشغيل في المستقبل بسبب زيادة الإنتاج وارتفاع الطلب العالمي. على المدى البعيد، سيكون التقدم في خطة التوسع الجديدة هو الحافز الرئيسي لتحسن الأداء خلال الفترة القادمة. 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، وطاقة إنتاجية للبروبيلين تبلغ ٨٤٣ ألف طن سنوياً، إضافة إلى إنتاج مادة الإيزوبروبانول بمقدار ٧٠ ألف طن سنوياً بتكلفة ١,٨٨ مليار دولار أمريكي. نتوقع الشركة أن يبدأ البناء خلال السنة المالية ٢٠٢١ ومن المرجح أن تبدأ عمليات التشغيل التجارية بحلول النصف الثاني ٢٠٢٤. نتوقع أن تحقق الشركة المتقدمة للبتروكيماويات صافي ربح للسنة المالية ٢٠٢١ بحدود ٧٤٣,٠ مليون ريال سعودي، مقابل صافي ربح في السنة المالية ٢٠٢٠ بقيمة ٥٩٦ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٢٤,٥ مرة، مقابل مكرر ربحية متوقع لربح العام ٢٠٢١ بمقدار ٢١,٠ مرة. نوصي لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٦٩,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٥٣٥	٦٣٣	٦٣٣	١٨,١	٠,٢-	٨,٨
إجمالي الربح	١٥٤	٢١٧	٢٠٧	٣٤,٤	٤,٦-	١٦,٥
إجمالي الهامش	٢٨,٨٨	٣٤,٣٤	٣٢,٧٥	-	-	-
EBIT	١٢٥	١٧٥	١٦٤	٣١,٢	٦,٣-	١٥,٣
صافي الربح	١٠٤	١٨٠	١٧١	٦٤,٤	٥,٠-	٨,٧
ربح السهم	٠,٤٨	٠,٨١	٠,٧٩	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

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 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 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 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 خسائر 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 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 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 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 البحوث 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩