# تقرير التوقعات

أبريل ٢٠١٨

المملكة العربية السعودية | قطاع الصناعات البتروكيماوية | نظرة للربع الأول ٢٠١٨

**قطاع الصناعات البتروكيماوية السعودي: من المرجّح أن يشهد قطاع الصناعات البتروكيماوية السعودي أداءً أفضل فيما يتعلق بالأداء خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨، ويعزى ذلك إلى ارتفاع الطلب العالمي وتحسّن أسعار المنتجات؛ بينما يتوقّع أن يرتفع هامش الربح مقارنة بالربع السابق بسبب انخفاض أسعار المواد الأولية. تراجعت أسعار الغاز الطبيعي المسال كمادة أولية إلى أدنى مستوى منذ أكتوبر ٢٠١٧، الأمر الذي ينعكس عادة في اتساع هامش ربح شركات البتروكيماويات التي تستخدم الغاز المسال لإنتاج مشتقات الأولفينات. يمكن أن يتحسن قطاع الصناعات البتروكيماوية السعودي على المدى المتوسط، بدعم من الاستقرار المتوقّع للأسعار والنظرة الإيجابية بنمو الطلب. رفعنا من توقعاتنا لمتوسط سعر النفط الخام (سلة أسعار أوبك) لعام ٢٠١٨ إلى ٦٧,٥ دولار أمريكي للبرميل من ٦٢,٨ دولار أمريكي للبرميل سابقًا، لنتبعه بمراجعة للأسعار المستهدفة لأسهم شركات الصناعات البتروكيماوية التي تقع ضمن تغطيتنا. نستمر في توصيتنا «زيادة المراكز» لأسهم كيان وينساب، بينما نرفع من توصيتنا لسهم المتقدمة من «محايد» إلى «زيادة المراكز» بسعر مستهدف يقارب ٥٢,٥٠ ريال سعودي، بينما نخفض من توصيتنا من «زيادة المراكز» إلى «محايد» لأسهم كل من بتروكيم والتصنيع والصحراء وسبكيم لكن مع زيادة في الأسعار المستهدفة.**

**من المرجّح أن يشهد قطاع الصناعات البتروكيماوية السعودي أداءً أفضل فيما يتعلق بالأداء خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨، ويعزى ذلك إلى ارتفاع الطلب العالمي وتحسّن أسعار المنتجات؛ بينما يتوقّع أن يرتفع هامش الربح مقارنة بالربع السابق بسبب انخفاض أسعار المواد الأولية:** وصل سعر خام (برنت) إلى ٧٠,٥٣ دولار أمريكي لكل برميل في يناير، وهو مستواه الأعلى منذ ديسمبر ٢٠١٤، حيث ارتفع بنسبة ١٠,٦٪ مقارنة بالربع السابق ليصل إلى ٥٧,٢ دولار أمريكي في المتوسط لكل برميل. كما اكتسبت أسعار النفط الخام زخمًا بعد الهبوط المفاجئ في مخزونات النفط الخام دون أن تشهد أي ارتفاع جوهري في إنتاج النفط الأمريكي في بداية الربع الأول من عام ٢٠١٨. على الرغم من ذلك، توقف سقف الارتفاع بسبب زيادة في الإنتاج الأمريكي إلى ١٠,٣ مليون برميل يوميًا في فبراير حتى ٢٣٠ ألف برميل يوميًا من متوسط معدلات شهر يناير، وفقًا لتقديرات إدارة معلومات الطاقة، بينما من المتوقع أن يرتفع الاستهلاك العالمي للنفط بمقدار ١,٧ مليون برميل يوميًا في عام ٢٠١٨. تتوقع وكالة الطاقة الدولية ارتفاع أسعار النفط إلى مستوى ٧٦ دولار أمريكي للبرميل خلال عام ٢٠١٨. تشير التوقعات المذكورة أعلاه إلى أن الأسعار الخام ستستمر في استقرارها عند المستوى الحالي للأسعار في عام ٢٠١٨. رفعنا من توقعاتنا لمتوسط سعر النفط الخام (سلة أسعار أوبك) لعام ٢٠١٨ إلى ٦٧,٥ دولار أمريكي للبرميل من ٦٢,٨ دولار أمريكي للبرميل سابقًا، لنتبعه بمراجعة للأسعار المستهدفة لأسهم شركات الصناعات البتروكيماوية التي تقع ضمن تغطيتنا؛

كان ارتفاع أسعار النفط الحافز الرئيسي لزيادة أسعار المنتجات البتروكيماوية. شهدت أسعار البتروكيماويات الوسيطة والنهائية زيادة متواضعة خلال الربع الأول، بينما تراجعت أسعار المواد الأولية للغاز الطبيعي المسال (البروبان والبوتان) إلى أدنى مستوياتها منذ أكتوبر من عام ٢٠١٧. ارتفعت أسعار النافثا عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٧,٠٪ جنبًا إلى جنب مع ارتفاع أسعار النفط ليصل متوسط السعر إلى ٥٨١ دولار أمريكي للطن، بينما انخفض متوسط أسعار البروبان والبيوتان السعوديين عن الربع السابق بما يفوق ٩٪. ارتفعت أسعار البتروكيماويات الرئيسية، مثل الإثيلين، بأقل من ارتفاع أسعار مشتقاتها خلال الربع بزيادة تقارب ٢,٣٪ عن الربع السابق بالتوافق مع متوسط ارتفاع أسعار البولي الإثيلين في آسيا والذي ارتفع بحدود ٢,٩٪، بدعم من الطلب الجيد على مشتقات الإثيلين. أيضا، ارتفاع أسعار البولي بروبيلين بحدود ٦,٨٪ عن الربع السابق إلى ١,٢١٩ دولار أمريكي للطن، بدعم من التحسن الكبير في أسعار البروبيلين عن الربع السابق بحدود ١٢,٤٪. ارتفعت أسعار البنزين بمعدل ٧,٠٪ عن الربع السابق لتصل إلى ٨٩٣ دولار أمريكي للطن، لترتفع معه أسعار البوليستيرين بنسبة أعلى بلغت ٨,٢٪ خلال نفس فترة المقارنة إلى ١,٥١٥ دولار أمريكي للطن في المتوسط.

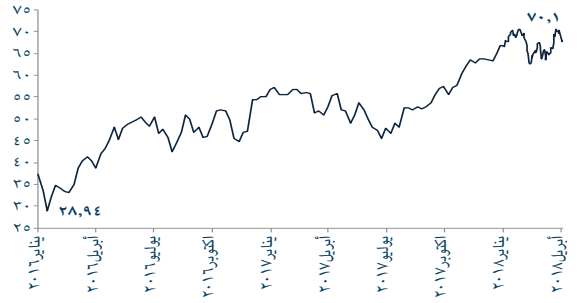
**توقعات بزيادة الأرباح الإجمالية بشكل كبير خلال الرابع الأول ٢٠١٨ مقارنة بالربع السابق نتيجة ارتفاع أسعار المنتجات والهوامش وحدوث الكثير من الآثار المالية غير المتكررة في الربع الرابع ٢٠١٧:** نتوقع أن ترتفع أرباح سابك بمعدل ٥٤,١٪ عن الربع السابق لتصل إلى ٥,٦٥ مليار ريال سعودي نتيجة ارتفاع أسعار المنتجات والبند غير المتكرر في الربع السابق، بينما نتوقع أن يظل أداء "قطاع المعادن" تحت الضغط بسبب انخفاض مستوى الأسعار وكميات البيع. لا تزال نظرتنا لشركة كيان إيجابية للسنة المالية ٢٠١٨ مقارنة بالسنة السابقة، حيث نتوقع أن يتحسن هامش إجمالي الربح خلال الأرباع القادمة نتيجة زيادة الكفاءة بعد صيانة المصانع في الربع الرابع ٢٠١٧ وتحسن الهوامش. نتوقع أن يتأثر معدل تشغيل شركة المتقدمة للبتروكيماويات ومبيعاتها بسبب إيقاف مصانع البولي بروبيلين والبولي إيثيلين لمدة ٢٢ و٢٤ يوم على التوالي من أجل القيام بالصيانة، ولكن من المتوقع أن ترتفع الأرباح بمعدل ١٨,٨٪ عن الربع السابق بسبب انخفاض أسعار المواد الخام. من المتوقع أن تحقق سبكيم أداءً قوياً، نتيجة تحسن كفاءة الإنتاج وارتفاع أسعار معظم المنتجات، حيث ارتفع سعر الميثانول بمعدل ١١,٢٪ عن الفترة المماثلة من العام ٢٠١٧. نتوقع ارتفاع أرباح ينساب بمعدل ١٩,٠٪ في الربع الأول ٢٠١٨ عن نفس الفترة من العام السابق (-٦,٩٪ عن الربع السابق) لتصل إلى ٧٢٣,٨ مليون ريال سعودي، وهذا يرجع بشكل كبير إلى ارتفاع معدلات التشغيل. أعلنت ينساب توزيع أرباح نقدية للعام ٢٠١٧ بمعدل ٣,٢٥ ريال سعودي للسهم، ونتوقع أن تزيد توزيعات الأرباح للعام ٢٠١٨ بمعدل لا يقل عن ٣,٧٥ ريال سعودي للسهم. نتوقع أن تسجل شركة الأسمدة العربية السعودية (سافكو) أداءً قوياً (ارتفاع بمعدل ٤٨٢٪ عن الربع السابق)، بدعم من ارتفاع أحجام المبيعات بعد إيقاف مصانعها في النصف الثاني ٢٠١٧. نتوقع أن تسجل شركة بتروكيم تحسنًا في المعدلات التشغيلية بالمقارنة مع العام السابق بدعم من الأثر الإيجابي لإغلاق المصنع خلال الربع الثاني من عام ٢٠١٧. عموما، من المتوقع أن يتراجع صافي أرباح شركة التصنيع الوطنية (التصنيع) في الربع الأول ٢٠١٨ إلى ٢٨٥,٥ مليون ريال سعودي مقابل ٣٢٨ مليون ريال سعودي في الربع السابق، وهذا يرجع بشكل رئيسي إلى التأثير الإيجابي لعكس مخصص الزكاة (٨٨ مليون ريال سعودي) في الربع السابق. لذلك هناك مجموعة من العوامل الرئيسية التي يمكن أن تساعد على ارتفاع إجمالي أرباح القطاع بشكل كبير في الربع الأول ٢٠١٨ مقارنة بالربع السابق، وهي تحسن الهوامش وارتفاع أسعار البيع وتحسن معدلات التشغيل.

## الأداء السعري للبتروكيماويات للربع الأول ٢٠١٨

| | الربع الأول ٢٠١٨ | الربع السابق | الربع المماثل من العام السابق |
|---|---|---|---|
| النافثا | ٥٨١ | ٪١,٨ | ٪١٧,٠ |
| بروبان - السعودية | ٥٣٢ | ٪٨,٣- | ٪١٢,٨ |
| بيوتان - السعودية | ٥١٣ | ٪١١,٠- | ٪٨,٣- |
| الإثيلين | ١٢٩٥ | ٪٢,٣ | ٪١٠,٤ |
| البروبيلين | ١٠٣١ | ٪١٢,٤ | ٪١٤,٦ |
| ميثيل ثالثي بوتيل الإيثر (MTBE) | ٧١٩ | ٪٥,٤ | ٪٩,٤ |
| البنزين | ٨٩٣ | ٪٧,٠ | ٪٢,٢- |
| الستيرين | ١٣٥٨ | ٪٩,٥ | ٪١,٣ |
| الميثانول - الصين | ٣٨٦ | ٪٥,٧ | ٪١١,٢ |
| البولي إثيلين مرتفع الكثافة - آسيا | ١٣٣٠ | ٪٦,٨ | ٪١٤,٢ |
| البولي إثيلين الخطي منخفض الكثافة - آسيا | ١٢٢٩ | ٪٠,٢- | ٪٤,٢- |
| البولي إثيلين الخطي منخفض الكثافة - آسيا | ١١٩٨ | ٪٢,٢ | ٪٤,٠ |
| البولي بروبيلين - آسيا | ١٢١٩ | ٪٦,٨ | ٪١٥,٨ |
| البولي بروبيلين - منطقة الخليج | ١١٨٠ | ٪٧,٥ | ٪١٥,٩ |
| جلايكول الإيثيلين الأحادي (سابك) | ١١٤٤ | ٪٨,٧ | ٪٣,٥ |
| جلايكول الإيثيلين الأحادي - آسيا | ٩٨١ | ٪٨,١ | ٪١٢,٤ |
| حمض التيريفتاليك - آسيا | ٧٥٨ | ٪١١,٠ | ٪١٤,٦ |
| الامونيا - منطقة الخليج | ٣٢٠ | ٪٧,٠ | ٪١٠,٢ |
| اليوريا - منطقة الخليج | ٢٥٥ | ٪٢,٦- | ٪١,١ |
| ثنائي فوسفات الأمونيوم - منطقة الخليج | ٤١٢ | ٪٧,٩ | ٪١٥,٩ |
| حمض الأسيتيك | ٧٢٠ | ٪٢٦,٥ | ٪٧٣,٢ |
| خلات الفينيل الأحادي | ١٢١٥ | ٪٥,٩ | ٪٥٧,٢ |
| ثاني أكسيد التيتانيوم | ٣٣٨٣ | ٪٥,٤ | ٪٣٢,٩ |
| البوليسترين - اسيا | ١٥١٥ | ٪٨,٢ | ٪٦,٧ |

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال، أرقام، ICIS، *المتوسط المرجح

## الشكل ١: أسعار خام برنت (دولار أمريكي للبرميل)




المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

| | | الربع الرابع ٢٠١٧ | الربع الأول ٢٠١٨ |
|---|---|---|---|
| أسعار البروبان والبولي بروبلين بالدولار الأمريكي | البروبان* | ٤٦٤ | البروبان ٤٢٦ |
| | بولي بروبلين | ١,١٤١ | بولي بروبلين ١,٢١٩ |
| | هامش التكلفة | ٤٠,٧٠٪ | هامش التكلفة ٣٤,٩٠٪ |
| | الهامش | ٦٧٧ | الهامش ٧٩٣ |

* على أساس سعر البروبان السعودي بخصم ٢٠٪

| | | الربع الرابع ٢٠١٧ | الربع الأول ٢٠١٨ |
|---|---|---|---|
| أسعار البيوتان والبولي ايثيلين بالدولار الأمريكي | البيوتان* | ٤٦١ | البيوتان ٤١٠ |
| | بولي إيثلين منخفض الكثافة - اسيا | ١,٢٣٢ | بولي إيثلين منخفض الكثافة - اسيا ١,٢٢٩ |
| | هامش التكلفة | ٣٧,٧٠٪ | هامش التكلفة ٣٣,٤٠٪ |
| | الهامش | ٧٧١ | الهامش ٨١٩ |

* على أساس سعر البيوتان السعودي بخصم ٢٠٪

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

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

**تراجعت أسعار الغاز المسال كمادة أولية إلى أدنى مستوى منذ أكتوبر ٢٠١٧، الأمر الذي ينعكس عادة في اتساع هامش ربح شركات البتروكيماويات التي تستخدم الغاز المسال لإنتاج مشتقات الأولفينات:** خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨، تراجع متوسط أسعار البروبان (تحتسب أسعار المواد الأولية للبروبان السعودي بتخفيضٍ يبلغ ٢٠٪ مقارنة مع أسعار التصدير من الميناء) بمقدار ٨,٣٪ مقارنة بالربع السابق، ما معدّله ٤٢٦ دولار أمريكي مقابل ٤٦٤ دولار أمريكي في الربع الرابع من عام ٢٠١٧. بسبب الزيادة الإيجابية للطلب العالمي بالتزامن مع ارتفاع معدلات أسعار النفط مؤخرًا، ارتفعت أسعار البولي بروبيلين في كل من (البولي بروبيلين – آسيا) و(البولي بروبيلين عالي الكثافة – آسيا) بنسبة ٦,٨٪ عن الربع السابق. من المتوقع تحسّن هامش صافي الربح للشركات التي تستخدم الغاز المسال كلقيم خلال الربع الأول ٢٠١٨، حيث ارتفع معدل أسعار المنتج النهائي بالمقارنة مع تراجع أسعار المواد الأولية للغاز المسال. في المقابل، من المتوقع أن تعلن شركات البتروكيماويات التي تستخدم الإيثان بشكل رئيسي (تكلفة ثابتة عند ١,٧٥ دولار أمريكي/ مليون وحدة حرارية بريطانية) كمادة أولية تحسنا في هامش الربح في الربع الأول ٢٠١٨ لترتفع معه أرباحها. وفقا للسيناريو الحالي، تعتبر هوامش الغاز المسال في وضع جيد بالنسبة لمنتجي البولي بروبيلين، حيث ارتفعت أسعار المنتجات النهائية و تفوقت على أسعار المواد الخام. من هنا، نعتقد أن يشهد أداء شركات البتروكيماويات التي تستخدم الغاز المسال كمادة أولية رئيسية هوامش ربحٍ أفضل خلال الربع الأول ٢٠١٨ بالمقارنة مع أداء الشركات التي تستخدم محفظة مواد أولية متنوعة.

**وصل متوسط سعر الأمونيا إلى أعلى مستوياته منذ الربع الأول ٢٠١٦، بينما تراجعت أسعار اليوريا:** ارتفعت أسعار الأمونيا بمعدل ٧,٠٪ عن الربع السابق بما يعادل ٣٢٠ دولار أمريكي للطن في الربع الأول ٢٠١٨، كي يسجل مستوى السعر الأعلى منذ الربع الأول ٢٠١٦، بينما تراجعت أسعار اليوريا بمعدل ٢,٦٪ عن الربع السابق إلى ما يقارب ٢٥٥ دولار أمريكي من ٢٦١ دولار أمريكي للطن في الربع الرابع ٢٠١٧. نعتقد أن الزيادة في سعر الأمونيا يعود إلى ارتفاع أسعار الغاز الطبيعي في الصين منذ ديسمبر الماضي مع عدم كفاية الإنتاج المحلي. على الرغم من تباطؤ أسعار اليوريا في الربع الأول ٢٠١٨، إلا أن النمو البطيء في الطاقة الإنتاجية وارتفاع أسعار الفحم كانت أهم عوامل دعم لأسعار اليوريا في ٢٠١٨. انخفضت صادرات اليوريا في الصين بمعدل ٦٦٪ من ١٣,٧٥ مليون طن في عام ٢٠١٥ إلى ٨,٩ مليون طن خلال عام ٢٠١٦ و٤,٦٦ مليون طن في ٢٠١٧، وفقاً لتقرير مركز الأبحاث آي سي آي إس. على الرغم من عدم التأكد من النظرة طويلة المدى لسوق الأسمدة، إلا أننا نتوقع أن تستمر أسعار اليوريا في الارتفاع خلال الشهور القادمة، لأن تحسن الطلب من الأسواق الأوروبية والأمريكية وانخفاض صادرات اليوريا من الصين التي تركز على الطلب المحلي قد يكون مفيداً لشركات إنتاج الأسمدة مثل سافكو.

**ارتفع سعر الميثانول في الصين إلى أعلى متوسط سعر ربع سنوي في الربع الأول ٢٠١٨ منذ الربع الأول ٢٠١٤ إلى ٣٨٦ دولار أمريكي للطن، لكن يتوقع أن ينخفض سعر الميثانول بشكل تدريجي في العام ٢٠١٩:** ارتفع متوسط سعر ميثانول – الصين في الربع الأول ٢٠١٨ عن الربع السابق بنسبة ٥,٧٪ إلى ٣٨٦ دولار أمريكي للطن بدعم من قوة الطلب في السوق الصيني والإمدادات المحدودة. يستمر الطلب العالمي مرتفع، حيث ارتفع إنتاج الميثانول إلى الأوليفينات (MTO) في الصين بشكل كبير منذ النصف الثاني ٢٠١٧. لذلك، نتوقع تحسن أداء شركة سبكيم في الأرباع القادمة نظرًا لارتفاع معدل التشغيل المتوقع والتوقعات قصيرة الأجل المتفائلة لسعر الميثانول، التي تعد العامل الرئيسي في دعم أسعار المنتجات النهائية في الشركة. عموما، من المتوقع أن يكون سعر الميثانول تحت الضغط على المدى المتوسط نتيجة إمدادات الميثانول الإضافية من الصين؛ لذلك نتوقع انخفاض السعر تدريجيا في بداية العام ٢٠١٩.

**وصول ثاني أكسيد التيتانيوم إلى أعلى سعر خلال أكثر من ثلاث سنوات:** ارتفع متوسط سعر ثنائي أكسيد التيتانيوم في الربع الأول ٢٠١٨ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٢,٩٪ إلى ٣,٣٨٣ دولار أمريكي للطن، يرجع ذلك أساسا إلى تباطؤ صادرات ثنائي أكسيد التيتانيوم في الصين. يوجد مؤشرات تدل على استمرار ارتفاع الأسعار في الربع الثاني ٢٠١٨ ، بدعم من نمو الطلب المتوقع والقيود المفروضة على الإمداد بشكل أساسي. إضافة إلى ذلك، يستمر الطلب الجيد في الربع الأول ٢٠١٨، على الرغم من بعض التراجع في العوامل الموسمية، التي تدعمها الظروف الاقتصادية المواتية ومن المتوقع ارتفاع الطلب على ثاني أكسيد التيتانيوم في السنة المالية ٢٠١٨. بالتالي، من المتوقع أن يتحسن أداء شركة تصنيع خلال الأرباع القادمة نتيجة استمرار التحسن في متوسط أسعار المبيعات وتحسن الطلب العالمي على ثاني أكسيد التيتانيوم.

**تحديث تقييم أسهم الشركات البتروكيماوية السعودية الواقعة ضمن تغطيتنا:** تم تعديل التوصية على الشركات البتروكيماوية الواقعة ضمن تغطيتنا بالتوافق مع تعديلات مدخلات التقييم والافتراضات. تخفيض التقديرات في إجمالي العائد المتوقع للسوق في المملكة العربية السعودية إلى ١٠,٢٪ بدلا من ١١,٠٥٪. في حين بلغ معدل العائد الخالي من المخاطر للشركة ٣,٢٩٪. قمنا برفع متوسط سعر النفط (سلة أوبك) للعام ٢٠١٨ إلى ٦٧,٥ دولار أمريكي للبرميل من ٦٢,٨ دولار أمريكي للبرميل وتم تعديل الأسعار المستهدفة وفقا لذلك. يمكن أن يمنح الالتزام الأخير للدول الأعضاء في منظمة أوبك مع الدول غير الأعضاء في أوبك بتخفيض الإنتاج فرصة لارتفاع أسعار النفط الخام. لذلك، يمكن أن يتحسن قطاع الصناعات البتروكيماوية السعودي، نتيجة توقعات استقرار الأسعار وارتفاع الطلب. نستمر بتوصيتنا لسهم سابك على أساس «محايد» بسعر مستهدف ١٠٧,٠ ر.س. للسهم. إضافة إلى ذلك، نستمر في توصيتنا «زيادة مراكز» لأسهم كل من كيان وينساب، في حين قمنا بتحديث توصيتنا لسهم المتقدمة من «محايد» إلى «زيادة مراكز» عند سعر ٥٢,٥٠ ريال سعودي للسهم. أيضا، حدثنا من توصيتنا من «زيادة المراكز» إلى «محايد» لأسهم كل من بتروكيم والتصنيع والصحراء وسبكيم لكن مع زيادة في الأسعار المستهدفة. أخيرا، نستمر في توصيتنا «محايد» لسافكو بسعر مستهدف ٦٥ ريال سعودي للسهم. نتوقع أداء قوي خلال العام ٢٠١٨ لكل من ينساب وكيان وبتروكيم نتيجة للأثر الإيجابي المتوقع في الإنتاج بعد الانتهاء من تنفيذ أعمال الصيانة للمصانع خلال العام الماضي واتساع هوامش ربح المنتجات.

## توقعات الأرباح للربع الأول ٢٠١٨- قطاع الصناعات البتروكيماوية

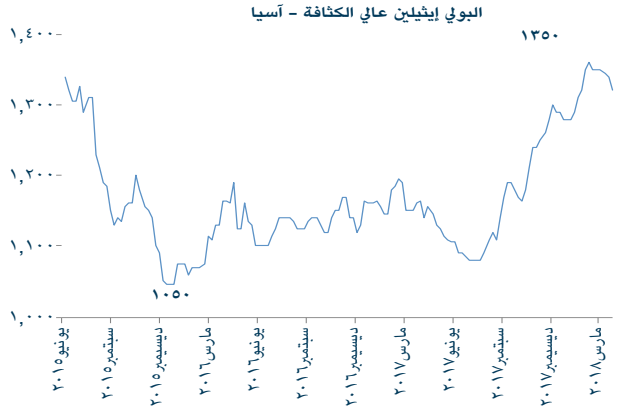
| الرمز | اسم الشركة | صافي الربح المتوقع الأول ٢٠١٨(مليون) | ربح السهم المتوقع للربع الأول ٢٠١٨ (ريال سعودي) | النمو المتوقع عن الربع السابق | النمو المتوقع عن نفس الربع من العام الماضي | ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٨ (ريال سعودي) | مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠١٨ (مرة) | السعر المستهدف خلال ١٢ شهرا | التوصية* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ٢٠١٠ | سابك | ٥,٦٥٥,٧ | ١,٨٩ | ٥٤,١٪ | ٨,٠٪ | ٧,٤٢ | ١٥,٤ | ١٠٧,٠٠ | محايد |
| ٢٠٢٠ | ينساب | ٧٢٣,٨ | ١,٢٩ | -٦,٩٪ | ١٩,٠٪ | ٥,٤٠ | ١٣,١ | ٧٣,٥٠ | زيادة المراكز |
| ٢٢٩٠ | سافكو | ٣٩٢,٩ | ٠,٩٤ | ٤٨٢٪ | -٦,٣٪ | ٣,٢٣ | ٢١,١ | ٦٥,٠٠ | محايد |
| ٢٣١٠ | سبكيم | ١٨٢,٦ | ٠,٥٠ | ١١,٠٪ | ٩٩,٣٪ | ٢,٠٧ | ١٠,٣ | ٢٢,٣٠ | محايد |
| ٢٣٣٠ | المتقدمة | ١٢٣,٣ | ٠,٦٣ | ١٨,٨٪ | -٠,٨٪ | ٤,٠٩ | ١١,٩ | ٥٢,٥٠ | زيادة المراكز |
| ٢٠٦٠ | تصنيع | ٢٨٥,٥ | ٠,٤٣ | -١٢,٩ | ١٧٦,٢٪ | ١,٦٧ | ١١,٩ | ١٩,٥٠ | محايد |
| ٢٣٥٠ | كيان | ٣٩٤,٤ | ٠,٢٦ | غ/ذ** | ٤٨,٦٪ | ١,١٨ | ١١,٧ | ١٤,٥٠ | زيادة المراكز |
| ٢٢٦٠ | الصحراء | ١٣٧,٠ | ٠,٣١ | ٤٤,٥٪ | ٤٢,٨٪ | ١,٢٤ | ١٤,٢ | ١٧,٢٠ | محايد |
| ٢٠٠٢ | بتروكيم | ٢٨٨,٧ | ٠,٦٠ | -٢٦,٢٪ | ٧١,٩٪ | ٢,٤٩ | ٩,٩٥ | ٢٥,٥٠ | محايد |

المصدر: الجزيرة كابيتال،* أسعار الإغلاق بتاريخ ٢٠١٨/٤/٤ **غ/ذ غير ذي معنى

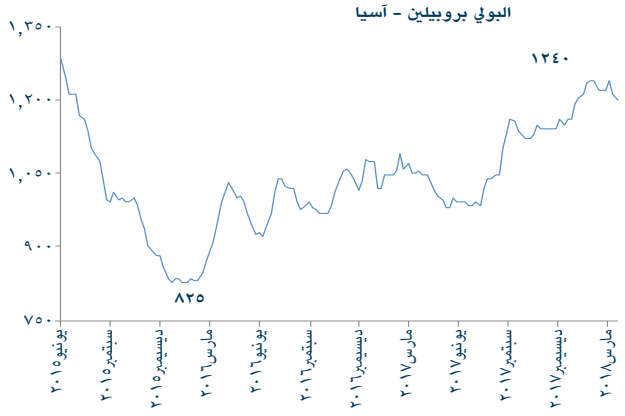

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

## اتجاه سعر البتروكيماويات

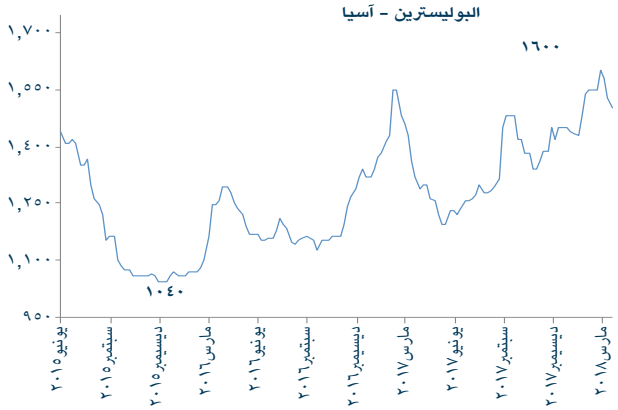
البولي إيثيلين عالي الكثافة – آسيا



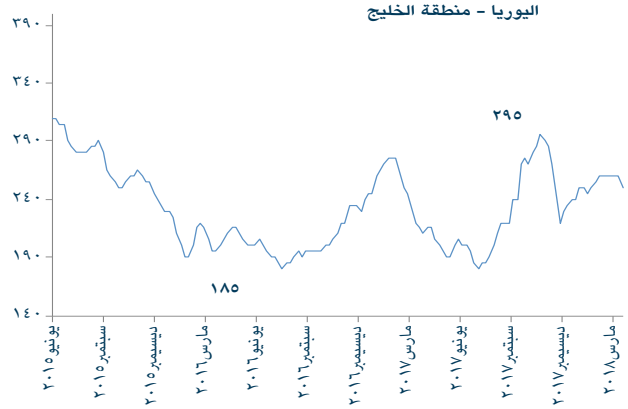

البولي بروبيلين – آسيا



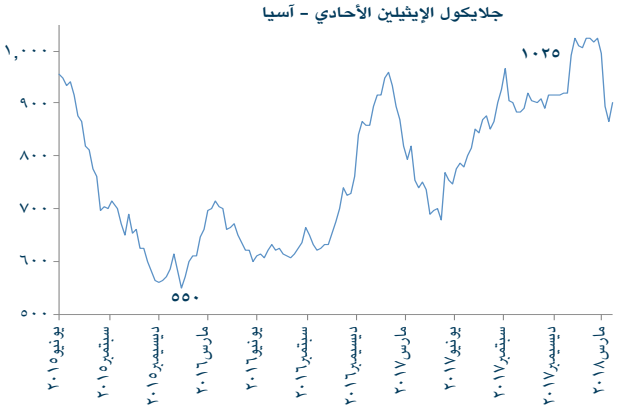

البوليسترين – آسيا



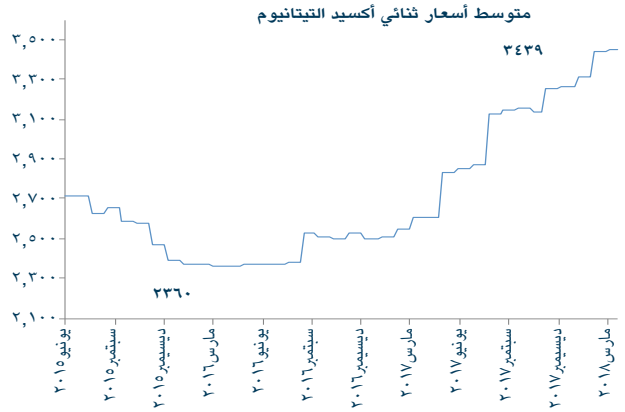

اليوريا – منطقة الخليج



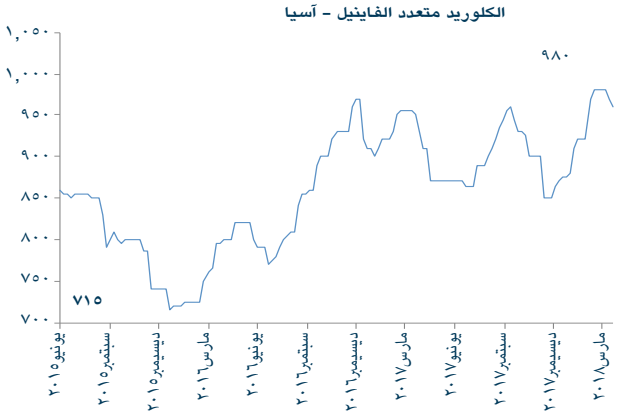

جلايكول الإيثيلين الأحادي – آسيا



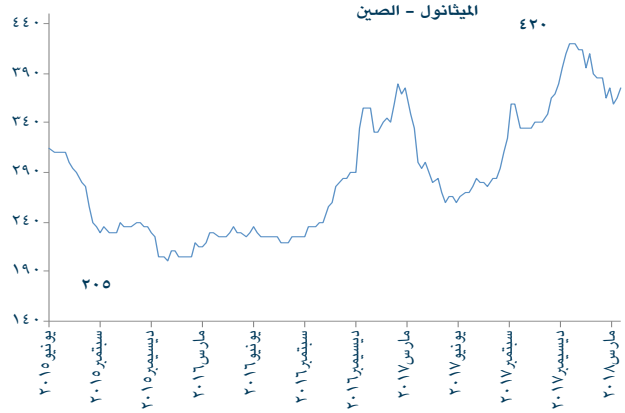

متوسط أسعار ثنائي أكسيد التيتانيوم




الكلوريد متعدد الفاينيل – آسيا




الميثانول – الصين




المصدر: ابحاث الجزيرة كابيتال، أرقام، ICIS


جميع حقوق الطبع محفوظة ©

إدارة الأبحاث

رئيس إدارة الأبحاث
**طلحة نزر**
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
**سلطان القاضي, CAIA**
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

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

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

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

إدارة الوساطة والمراكز الاستثمارية

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
**علاء اليوسف**
+٩٦٦١١٢٢٥٦٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
**عبد الله الرهيط**
+٩٦٦ ١٦ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

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

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


## نبذة عن الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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.

## شرح مصطلحات التصنيف

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. 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 حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. و الأسهم 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 لمدّة ١٢ شهرا. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.

٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلّق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغايـــة من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عـــن 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 ســبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مســتثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاســتثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناســباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المســتثمر بأخذ المشــورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاســتثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات او تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشـــهد 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 الأســـعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأســـواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيد 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 المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مســؤولية عن أية خســـارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأســـعار 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 اســـتثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعليا. 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 رســـوم على الاســـتثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأســـواق 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/او 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 بشـــكل منفصل ومســـتقل 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 اولئك الذين يســـمح 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 حصصا في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشـــكل مباشر، أو بشـــكل غير مباشر عن طريق صناديق اســـتثمارية 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 مدرائها 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 يســـمح بنســـخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواءً 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.