

## محدد

٦٠,٥٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٩,٧-	التغير في السعر*

المصدر: تداول \* السعر كما في ١١ يناير ٢٠٢١

## أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
المبيعات	٢,٧٤٨,٠	٢,٥٩٤,٥	٢,٢٣١	٢,٦٢٥
النمو %	١٥,٢	٥,٦-	١٤,٠-	١٧,٧
صافي الربح	٧١٧,٠	٧٥٩,٣	٥٩٦	٨١٨
النمو %	١٣,٦	٥,٩	٢١,٥-	٢٧,٥
ربح السهم	٣,٣١	٣,٥١	٢,٧٥	٣,٧٨

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	٣٤,٨
هامش صافي الربح	٢٦,١	٢٩,٣	٢٦,٧	٢١,٢
مضاعف الربحية (مرة)	١٤,٨	١٤,١	٢٤,٣	١٧,٧
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٣,٥	٣,٢	٤,٤	٤,١
EV/EBITDA (مرة)	٩,١	٩,٤٠	١٧,٠	١٣,٢
عائد توزيع الأرباح	٥,١	٥,٨	٤,٢	٣,٧

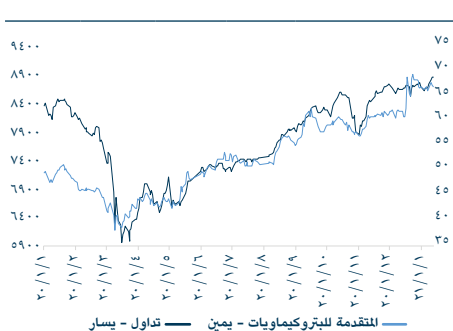
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

١٤,٤٥	القيمة السوقية (مليار)
١,٢	الأداء السعري منذ بداية العام %
٣٧,٣٠ / ٧٢,٠٠	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٢١٦,٤٧	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن صافي ربح بقيمة ١٨٠,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٨١ ريال سعودي)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٧٨,١ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات البالغ ١٩٧,٠ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع المبيعات عن الربع السابق بنسبة ١٥,٩% بدعم من ارتفاع أسعار البولي بروبيلين، بجانب ارتفاع حجم المبيعات. تفوق هامش إجمالي الربح على توقعاتنا نتيجة اتساع هامش المنتج بأعلى من التوقعات، حيث بلغ ٣٤,٢% مقابل توقعاتنا البالغة ٣٢,٢%. نعتقد أن المساهمة الأعلى من المتوقع شركة "إس كاي أدفانسد" للبتروكيماويات قد قابلها ارتفاع المصروفات الأخرى خلال الربع (١٠,١ مليون ريال سعودي). نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محدد" بسعر مستهدف ٦٠,٥٠ ريال سعودي.

أعلنت المتقدمة للبتروكيماويات عن صافي ربح بقيمة ١٨٠ مليون ريال سعودي؛ انخفاض ٦,٣% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع عن الربع السابق بنسبة ١٥,٤%. مقابل توقعاتنا ومتوسط التوقعات البالغة ١٧٨,١ و١٩٧ مليون ريال سعودي على التوالي. يرجع الارتفاع عن الربع السابق إلى (١) تحسن أسعار المنتج، (٢) ارتفاع حجم المبيعات، (٣) ارتفاع هامش البولي بروبيلين، على الرغم من ارتفاع أسعار المواد الأولية وارتفاع المصروفات الأخرى عن المتوقع بمقدار -١,١ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١,٥ مليون ريال سعودي.

بلغت مبيعات الشركة ٦٢٢ مليون ريال سعودي، أعلى من المحقق في الربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ٥٤٥ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع متوسط أسعار بيع البولي بروبيلين عن الربع السابق بنسبة ١٢,٤%. جاءت المبيعات أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة ٦١٥ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع حجم المبيعات عن المتوقع وتحسن الطلب بعد تأثير جائحة انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". نتوقع ارتفاع حجم المبيعات بحدود ٢,٥% في الربع الرابع ٢٠٢٠ مقارنة بالربع السابق. ارتفعت مساهمة شركة "إس كاي أدفانسد" الزميلة في أرباح الربع محل المراجعة بأعلى من المتوقع، حيث أضافت صافي ربح بقيمة ٢٣,٧ مليون ريال سعودي مقارنة مع توقعاتنا البالغة ٢١,٩ مليون ريال سعودي و٢٢,١ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠، يرجع ذلك إلى تحسن كفاءة الإنتاج في المصنع بعد الصيانة خلال النصف الأول ٢٠٢٠.

بلغ إجمالي الربح ٢١٧ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٢٦,٢% و١,٦% عن الربع المماثل من العام السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٩٨ مليون ريال سعودي. تحسن هامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٠ إلى ٣٤,٣٤% مقابل ٣١,٥٦% في الربع الثالث ٢٠٢٠ وتوقعاتنا البالغة ٣٢,٢%. نتوقع أن يكون ذلك بسبب اتساع هامش منتجات البولي بروبيلين نسبياً، على الرغم من ارتفاع أسعار البروبان (المادة الأولية) وأسعار الشراء الخارجي للبروبيلين. في الربع الرابع ٢٠٢٠، ارتفع متوسط أسعار البروبان عن الربع السابق بنسبة ١٥,١% إلى ٤١٨ دولار أمريكي للطن، مما تسبب في اتساع هامش ربح منتجات البولي بروبيلين بحدود ١١,٢% عن الربع السابق إلى ٧٠٨ دولار أمريكي للطن. بلغ الربح التشغيلي ١٧٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٦٢ مليون ريال سعودي نتيجة إلى ارتفاع هامش إجمالي الربح. عموماً، ارتفعت نفقات الشركة التشغيلية إلى ٤٣ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٣٦ مليون ريال سعودي و٣١,٥ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠.

**نظرة الجزيرة كابيتال والتقييم:** على الرغم من التحديات التي تواجه القطاع بسبب جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" إلا أن الشركة أظهرت أداء تشغيلي جيد. إضافة إلى ذلك، تحسن أداء قطاع البتروكيماويات خلال الشهور الثلاثة السابقة بسبب ارتفاع الطلب والأسعار. كانت التوقعات إيجابية إلى حد كبير على المدى القريب قبل مطلع العام ٢٠٢١، نتيجة الأبناء عن لقاحات فيروس كورونا. من المتوقع خلال الفترة القادمة أن تستقر أسعار المنتجات حول المستوى الحالي مع الانتعاش في الأنشطة الاقتصادية العالمية ولا نتوقع تحسن كبير خلال السنة المالية ٢٠٢١ بسبب الطاقة الإنتاجية الإضافية الجديدة المتوقعة. للسنة المالية ٢٠٢١، نتوقع أن تعود الشركة تدريجياً بعد الربع الأول ٢٠٢١ إلى معدلات البيع قبل فيروس كورونا بدعم من المزيد من التعافي المتوقع في الطلب العالمي وأسعار البيع. عموماً، ستقوم الشركة بإغلاق مصنع البروبيلين لمدة ٣٠ يوم كحد أقصى خلال الربع الأول ٢٠٢١ لإجراء تقييم أساسي لتحسين الموثوقية مع تكلفة صيانة مخطط لها بمبلغ ١٢٠ مليون ريال سعودي. سيكون التقدم في خطة التوسع الجديدة، على المدى الطويل، الداعم الرئيسي للأداء 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 الإنتاج التجاري بحلول النصف الثاني ٢٠٢٤. نتوقع أن تحقق الشركة المتقدمة للبتروكيماويات صافي ربح للسنة المالية ٢٠٢١ بحدود ٨١٨,٧ مليون ريال سعودي، مقابل صافي ربح في السنة المالية ٢٠٢٠ بقيمة ٥٩٦ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة بمضاعف ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٢٤,٣ مرة، مقابل مضاعف ربحية متوقع لربح السنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ١٧,٧ مرة. التوصية على أساس "محدد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٦٠,٥ ريال سعودي للسهم.

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢١٨,٤	٥٤٥	٦٣٢	٢,٢	١٥,٩	٢,٨
إجمالي الربح	٢١٣,٧	١٧٢	٢١٧	١,٦	٢٦,٢	٩,٦
إجمالي الهامش	٢٤,٥٥	٣١,٥٦	٣٤,٣٤	-	-	-
EBIT	١٧١,٢	١٤٠	١٧٤	١,٦	٢٤,٣	٧,٣
صافي الربح	١٩٢,٠	١٥٦	١٨٠	٦,٣-	١٥,٤	١,١
ربح السهم	٠,٩٢	٠,٧٢	٠,٨١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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

محلل  
فيصل السويلمي  
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥  
F.alsuweilmy@aljziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠  
a.yousef@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

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

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

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