

محدد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٥٧,٠٠

التغير في السعر* ٣,٤%

المصدر: تداول * السعر كما في ٥ يوليو ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٢,١٣٩,٤	٢,٢٨٤,٥	٢,٦٣٨,٨	المبيعات
- ١٠,٠%	١١,٥%	١٠,٧%	النمو %
٧٣١,٨	٦٣١,١	٧٩١,٢	صافي الربح
٢,٢%	١٣,٧%	٢٥,٤%	النمو %
٣,٧٢	٣,٢١	٤,٠٢	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٣٧,٥%	٣٠,٩١%	٣٣,٦%	هامش الإجمالي
٣٤,٢%	٢٦,٥%	٣٠,٠%	هامش صافي الربح
١٢,٥٦	١٣,٥	١٣,٧	مكرر الربحية (مرة)
٣,٠٢	٢,٨	٣,٤٨	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٨,٩٨	٨,٠٣	٨,٥٥	EV/EBITDA
٥,٤%	٦,٥%	٥,٢%	عائد توزيع الأرباح

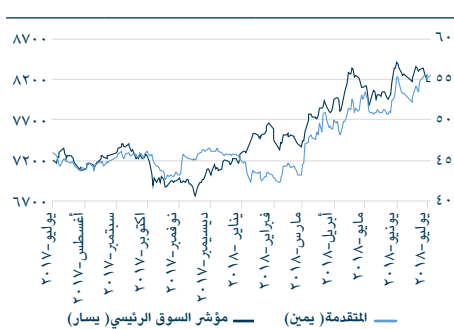
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٠,٨٣	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٢٠,١%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٥٥,٧٠	٥٢ أسبوع (الأعلى)
٤١,٩٠	٥٢ أسبوع (الأدنى)
١٩٦,٧٠	الأشهر القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت الشركة المتقدمة للبتر وكيمويات عن صافي ربح بقيمة ٢٥٣ مليون ريال سعودي؛ ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,١% و ١٥٩,٤% عن الربع السابق. جاء صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٨ أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ٢٠٩,٣ و ٢٠٠,٣ مليون ريال سعودي على التوالي. يرجع ارتفاع صافي الربح عن المتوقع إلى: (١) ارتفاع معدلات التشغيل عن المتوقع بعد الصيانة المجدولة خلال الربع الأول ٢٠١٨، (٢) ارتفاع مساهمة شركة "كاي إس أدفانسد"، بمبلغ ٢٣,٦ مليون ريال سعودي مقابل ١٠,٢ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٨، (٣) ارتفاع هامش البولي بروبيلين - البروبان في الربع الثاني ٢٠١٨ إلى ٣٦,٨% من ٢٣,٦% في الربع الأول ٢٠١٨، أعلى مستوى منذ الربع الأول ٢٠١٧. عموماً، نعتقد أن هامش ربح الشركة يمكن أن ينخفض بشكل تدريجي ابتداءً من الربع الثالث ٢٠١٨ نتيجة انخفاض الهوامش في البولي بروبيلين - البروبان. لذلك، نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٥٧,٠ ريال سعودي للسهم.

• جاء صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٨ أعلى من توقعاتنا ومتوسط التوقعات البالغة ٢٠٩,٣ و ٢٠٠,٣ مليون ريال سعودي على التوالي. حققت الشركة المتقدمة صافي ربح للربع محل المراجعة بقيمة ٢٥٣,٠ مليون ريال سعودي (ربحية السهم: ١,٢٩ ريال سعودي)؛ مما يشير إلى ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,١% و ١٥٩,٤% عن الربع السابق. نحن نرى أن ارتفاع صافي الربح عن المتوقع كان نتيجة للأسباب الرئيسية التالية: (١) ارتفاع معدل التشغيل عن المتوقع بعد الإغلاق المجدول في الربع الأول ٢٠١٨ لمصنعي البولي بروبيلين والبروبيلين لفترة ٢٢ و ٢٤ يوم على التوالي، (٢) انخفاض تكلفة الإنتاج بأكثر من المتوقع وارتفاع هوامش البولي بروبيلين، (٣) ارتفاع مساهمة شركة "كاي إس أدفانسد" بمبلغ ٢٣,٦ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا لصافي ربح بقيمة ١١,٥ مليون ريال سعودي والمتحقق في الربع الأول بقيمة ١٠,٢ مليون ريال سعودي.

• بلغت مبيعات الشركة خلال الربع محل المراجعة ٧٥٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٨٠,٦ مليون ريال سعودي وأعلى من مبيعات الربع الأول ٢٠١٨ البالغة ٥٠٣,٨ مليون ريال سعودي، يرجع ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع معدل التشغيل بعد صيانة مصانع الشركة في الربع الأول ٢٠١٨ وتغيير المادة المحفزة للإنتاج. نتوقع أن يبلغ معدل تشغيل مصانع الشركة خلال الربع محل المراجعة ١٣٠% مقارنة بتوقعات الجزيرة كابيتال بمعدل ١١٨% ومتوسط ٨٨% في الربع الأول ٢٠١٨. ارتفع متوسط سعر البولي بروبيلين - آسيا عن الربع السابق بنسبة ١,٨% و ٢٣,٩% عن الربع المماثل من العام السابق، كما ارتفع متوسط أسعار البروبيلين بأعلى من ارتفاع أسعار البولي بروبيلين بنسبة ٢,٣% عن الربع السابق.

• بلغ الربح الإجمالي ٢٧٦,٠ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٢٥,٤% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من توقعاتنا البالغة ٢٣٨,٥ مليون ريال سعودي نتيجة إلى ارتفاع حجم المبيعات وهامش المنتجات بأعلى من المتوقع. بلغ هامش إجمالي الربح ٣٦,٨% في الربع الثاني ٢٠١٨ مقابل ٢٣,٦% في الربع الأول ٢٠١٨ و ٣٦,٣% في الربع الثاني ٢٠١٧. بناءً على ذلك، بالإضافة إلى ارتفاع هامش البولي بروبيلين - البروبان عن الربع المماثل من العام السابق، أدى التأثير الإيجابي لصيانة المصنع وكفاءة التشغيل العالية إلى دعم ارتفاع الهوامش. انخفض متوسط أسعار البروبان (مادة أولية) في الربع الثاني ٢٠١٨ عن الربع السابق بنسبة ٣,٨% إلى ٥١٢ دولار أمريكي للطن مقابل ٥٣٢ دولار أمريكي للطن في الربع الأول ٢٠١٨، في حين ارتفعت أسعار البولي بروبيلين عن الربع السابق بنسبة ١,٨% إلى ١,٢٤١ دولار أمريكي للطن.

• بلغ الربح التشغيلي ٢٤٧ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٢٨,٦% و ١٦٠,٨% عن الربع السابق، حيث سجلت الشركة ارتفاعاً في النفقات التشغيلية (مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية) التي بلغت ٢٩,٠ مليون ريال سعودي مقابل تقديراتنا البالغة ٢٨,٧ مليون ريال سعودي و ٢٨,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٧.

نظرة الجزيرة كابيتال: نتوقع انخفاض هوامش الشركة في النصف الثاني ٢٠١٨ نتيجة ارتفاع أسعار المواد الأولية؛ عموماً، من المتوقع استقرار كفاءة الإنتاج وأسعار البولي بروبيلين. إضافة إلى ذلك، من المرجح استقرار معدل التشغيل للشركة بمعدل يتراوح من ١٢٢٪ إلى ١٢٤٪ في النصف الثاني ٢٠١٨، كما من المتوقع أن يكون تعديل الاتفاقية بين المتقدمة وسانورب لزيادة توريد البروبيلين إلى المتقدمة بحوالي ٢٠,٠٠٠ طن متري سنوياً، نقطة إيجابية رئيسية بناءً على سعر السوق لكل من البروبيلين والبولي بروبيلين. من المتوقع أن تستمر المساهمة القوية من شركة "إس كي أدفانسد" المحدودة (تملك المتقدمة حصة ٢٨,٥٪)، بدعم من تحسن معدل التشغيل؛ حيث تعتبر في وضع جيد لتلبية الارتفاع في الطلب العالمي على البروبيلين. نتوقع أيضاً أن تحقق المتقدمة صافي ربح للسنة المالية ٢٠١٨ بقيمة ٧٩١,٢ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٤,٠٢ ريال سعودي)، مما يشير إلى ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٤٪ بدعم من تحسن كل من الهوامش ومتوسط أسعار بيع المنتجات. يتم تداول السهم بمكرر ربحية ومكرر قيمة دفترية متوقعة بمقدار ١٣,٧ و ٣,٤٣ مرة على التوالي، بناءً على صافي ربح السنة المالية ٢٠١٨. نستمر في توصيتنا لسهم المتقدمة للبتروكيماويات "محايد" بسعر مستهدف ٥٧,٠ ريال سعودي للسهم.

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
الإيرادات	٦٠٤,٤	٥٠٤	٧٥٠	٢٤,١	٪٤٨,٨	٢-،١٠٪
إجمالي الربح	٢٢٠,١	١١٩	٢٧٦	٪٢٥,٤	٪١٣١,٧	٧-،١٥٪
إجمالي الهامش	٪٣٦,٣	٪٢٣,٦	٪٣٦,٨	-	-	-
EBIT	١٩٢,١	٩٥	٢٤٧	٪٢٨,٦	٪١٦٠,٨	٢-،١٥٪
صافي الربح	١٩٤,٥	٩٨	٢٥٣	٪٣٠,١	٪١٥٩,٢	٨-،٢٠٪
ربح السهم	٠,٩٩	٠,٥٠	١,٢٩	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

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

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

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠١٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

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

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

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

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

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 استثمارية 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.

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 معطى 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 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 عمومًا 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 تصفيته 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 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 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 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 محتوى 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 المتلقية 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩