

## مبايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٥٥,٠  
التغير في السعر\* ٧,٧-%

المصدر: تداول \* السعر كما في ٦ أكتوبر ٢٠٢٠

### أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
المبيعات	٢,٧٤٨,٠	٢,٥٩٤,٥	٢,١٩٤	٢,٦٤٠
النمو %	١٥,٢	٥,٦-	١٥,٤-	٢٠,٣
صافي الربح	٧١٧,٠	٧٥٩,٣	٥٨٧,٤	٨١٧,٩
النمو %	١٣,٦	٩,٠	٢٢,٦-	٢٩,٢
ربح السهم	٣,٣١	٣,٥١	٢,٧١	٣,٧٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
هامش الإجمالي	٣٠,١	٣٤,٧	٣٢,٢
هامش صافي الربح	٢٦,١	٢٩,٣	٢٦,٨
مضاعف الربحية (مرة)	١٤,٨	١٤,٠٨	٢١,٩٣
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٣,٥	٣,٢	٣,٨٩
EV/EBITDA (مرة)	٩,١	٩,٤٠	١٥,٤٤
عائد توزيع الأرباح	٥,١	٥,٨	٤,٤٥-%

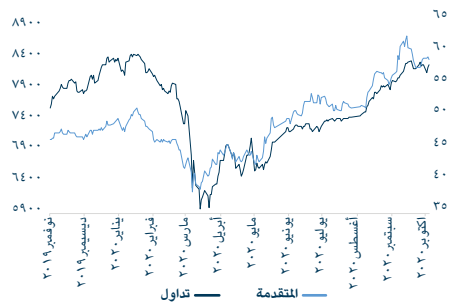
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٢,٧٧
الأداء السعري منذ بداية العام %	٢٠,٤٥-%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣٧,٣٠ / ٦٣,٠٠
الأسهم القائمة (مليون)	٢١٦,٤٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٢٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن نتائج أقل من المتوقع للربع الثالث ٢٠٢٠ بصافي ربح عند ١٥٦,٠ مليون ريال سعودي؛ أقل من توقعاتنا ١٧٣,٩٠ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط توقعات ١٨٤,٠ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا لصافي ربح الربع الثالث ٢٠٢٠ بسبب انخفاض حجم المبيعات عن المتوقع، حيث تراجع بمعدل ٦,٦٪ بسبب ضعف الطلب، بينما جاء ضعف هامش إجمالي الربح نتيجة ارتفاع أسعار الشراء الخارجي للبروبيلين. ساهم كل من ارتفاع مساهمة شركة "إس كاي أوفانسند" الزميلة وتراجع النفقات التشغيلية في دعم صافي الربح خلال الربع. استمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "مبايد" مع رفع السعر المستهدف إلى ٥٥,٠ ريال سعودي.

- أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن صافي ربح بقيمة ١٥٦ مليون ريال سعودي؛ انخفاض بنسبة ٢٦,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع بنسبة ٠,٧٪ عن الربع السابق، أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ١٧٣,٩٠ و ١٨٤,٠ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء ضعف الأداء دون التوقعات بسبب كل من: (١) تراجع حجم المبيعات، (٢) ارتفاع أسعار المواد الأولية وأسعار الشراء الخارجي للبروبيلين، بالرغم من تحسن أسعار البولي بروبيلين وزيادة مساهمة شركة "إس كاي أوفانسند" (شركة زميلة).
- بلغت إيرادات الشركة ٥٤٥ مليون ريال سعودي، أعلى من إيرادات الربع الثاني ٢٠٢٠ عند ٥١٩ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع متوسط أسعار بيع البولي بروبيلين بنسبة ١٢,٥٪ عن الربع السابق. جاءت المبيعات أقل من توقعاتنا البالغة ٥٧٦ مليون ريال سعودي نتيجة ضعف الطلب المتوقع بسبب انتشار جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" والتراجع المحتمل في حجم الصادرات للسوق التركي. نتوقع تراجع حجم المبيعات بحدود ٦,٦٪ في الربع الثالث ٢٠٢٠ مقارنة بالربع السابق.
- ارتفعت مساهمة شركة "إس كاي أوفانسند" الزميلة في أرباح الربع محل المراجعة بأعلى من المتوقع، حيث أضافت صافي ربح بقيمة ٢٢,٢ مليون ريال سعودي مقارنة مع توقعاتنا بربح يقارب ١٤,٦ مليون ريال سعودي ومقارنة بمساهمة فعلية بقيمة ٦,٧ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠، حيث يمكن أن يكون السبب تعافي الطلب في كوريا الجنوبية وتحسن كفاءة الإنتاج في المصنع بعد عمليات الصيانة خلال الربع الأول ٢٠٢٠.
- بلغ إجمالي الربح ١٧٢ مليون ريال سعودي (أقل من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٩,٩٪ وأقل من الربع السابق بنسبة ٧,٦٪)، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٠٠ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٠ إلى ٣١,٥٦٪ مقابل ٣٥,٨٦٪ في الربع السابق، بينما تشير توقعاتنا إلى هامش بحدود ٣٤,٥٪. نعتقد أن هذا الانكماش نتج من انخفاض هوامش منتجات البروبيلين - البولي بروبيلين بالرغم من تحسن هامش منتجات البروبان. - البولي بروبيلين. في الربع الثالث ٢٠٢٠، ارتفع متوسط أسعار البروبيلين بنسبة ١٩,٧٪ عن الربع السابق إلى ٨٠٨ دولار أمريكي للطن، مما تسبب في انكماش هامش ربح منتجات البروبيلين - البولي بروبيلين بحدود ١٩,١٪ عن الربع السابق إلى ١٢٠ دولار أمريكي للطن.
- بلغ الربح التشغيلي للربع عند ١٤٠ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٦٤ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض المبيعات. استقرت النفقات التشغيلية للشركة خلال الربع عند ٢٢ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بنفقات تقارب ٣٥ مليون ريال سعودي، الأمر الذي قد يكون بسبب انخفاض حجم المبيعات وجهود الشركة لضبط التكاليف.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** على الرغم من التحديات التي تواجه القطاع بسبب جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" إلا أن الشركة أظهرت أداء تشغيلي قوي وحققت مبيعات جيدة. عموماً، جاء معظم الضغط على هوامش الشركة خلال الربع الثالث ٢٠٢٠ من الارتفاع الكبير في أسعار البروبيلين نتيجة للشراء الخارجي. من هنا، ومع بدء التحسن التدريجي في أسعار المنتجات، نتوقع حدوث مزيد من التعافي بعد السنة المالية ٢٠٢٠ بالتوافق مع تعافي النشاط الاقتصادي العالمي. نتوقع أن تتعافى مبيعات الشركة تدريجياً خلال السنة المالية ٢٠٢١ إلى معدلاتها المعتادة، بدعم من التعافي المتوقع في الطلب العالمي وأسعار البيع، كما سيكون التقدم في خطة التوسع الجديدة الداعم الرئيسي للأداء خلال الفترة القادمة. وقعت الشركة التابعة، الشركة المتقدمة للاستثمار العالمي، اتفاقية شراكة مع شركة "إس كاي أوفانسند" لإنشاء منشآت البروبين مزروع الماء والبولي بروبيلين في المملكة العربية السعودية بطاقة إنتاجية تصل إلى ٨٠٠ ألف طن سنوياً بتكلفة ١,٨ مليار دولار أمريكي. نتوقع توزيع أرباح بواقع ٦,٦٠ للسهم في السنة المالية ٢٠٢٠، ليكون عائد توزيع الربح إلى الأسعار الحالية عند ٤,٤٪. يتم تداول سهم الشركة المتقدمة للبتروكيماويات بمضاعف ربحية لأخر ١٢ شهر بمقدار ٢١,٢ مرة، مقابل مضاعف ربحية بناء على أرباح السنة المالية ٢٠٢٠ بمقدار ١٥,٨ مرة. نوصي لسهم الشركة على أساس "مبايد" بسعر مستهدف ٥٥,٠ ريال سعودي للسهم.

### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثالث ٢٠١٩	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٦٤٧,٢	٥١٩	٥٤٥	١٥,٨-	٥,٠	٥,٥-
إجمالي الربح	٢٤٥,٣	١٨٦,١	١٧٢	٢٩,٩-	٧,٦-	١٤,٠-
إجمالي الهامش EBIT	٣٧,٩٠	٣٥,٨٦	٣١,٥٦	٣٠,٧-	٨,٠-	١٥,١-
صافي الربح	٢١٣,١	١٥٤,٩	١٥٦	٢٦,٨-	٠,٧	١٠,٣-
ربح السهم	٠,٩٣	٠,٨٩	٠,٩٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠  
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 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