

## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٥٩,٠

التغير في السعر\* ١٩,٤%

المصدر: تداول\* السعر كما في ٥ يوليو ٢٠٢٢

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع
٢,٢٣١	٣,١١١	٣,٢٣٣	٢,٧٤٧
١٤,٠%	٣٩,٤%	٣,٩%	١٥,٠%
٥٩٥,٦	٨١١,٨	٦٩٥,٧	٧٨١,٢
٢١,٦%	٢٦,٣%	١٤,٣%	١٢,٣%
٢,٢٩	٣,١٢	٢,٦٧	٣,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع
٣٢,٧%	٣٤,٠%	٣٥,٥%	٣٠,٧%
٢٦,٧%	٢٦,١%	٢١,٥%	٢٨,٤%
٢٤,٣%	١٨,٦%	١٨,٩%	١٦,٨%
٤,٢%	٣,٨%	٣,١%	٢,٦%
٢٠,٣%	١٧,٤%	١٤,٦%	١٤,٢%
٣,٩%	٣,٧%	٤,٣%	٤,٣%

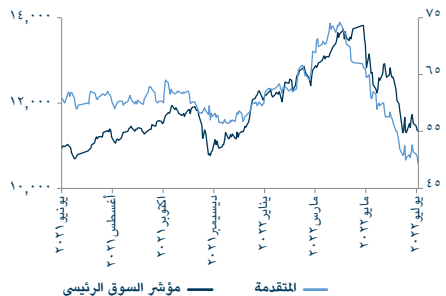
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

١٢,٢	القيمة السوقية (مليار)
-١٥,٨%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	
٢٦٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨  
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

ترجع صافي ربح الشركة المتقدمة للبتر وكيمويات بنسبة ٥٨,٥% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١١٠ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٥١ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط توقعات البالغ ١٤٢ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج من تراجع الإيرادات وهامش إجمالي الربح عن المتوقع. بلغت حصة الشركة في خسارة الشركة الزميلة "إس كاي أدفانسد" ١٩,٠ مليون ريال سعودي مقارنة بتقديرنا لخسارة بقيمة ٦,١ مليون ريال سعودي و ١٤,٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢. ارتفعت الإيرادات في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٩% إلى ٨١٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٨٥٦ مليون ريال سعودي. نستمر في توصيتنا "محايد" بسعر مستهدف ٥٩,٠ ريال سعودي للسهم.

أعلنت المتقدمة للبتر وكيمويات عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ١١٠ مليون ريال سعودي، انخفاض ٥٨,٥% عن الربع المماثل من العام السابق و ٣٢,٩% عن الربع السابق. جاء تراجع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة ارتفاع أسعار المواد الأولية (البروبان والبروبيلين) والارتفاع الكبير في التكاليف اللوجستية خلال نفس الفترة بنسبة ١٦,٥% وخسائر الاستثمار في شركة "إس كاي أدفانسد" مقابل الربح في الربع الثاني ٢٠٢١، فيما كان التراجع عن الربع السابق بسبب انخفاض الإيرادات وانكماش هامش إجمالي الربح وارتفاع حصة الخسائر من "إس كاي أدفانسد". يرجع الفارق عن توقعاتنا في معظمه إلى انخفاض الإيرادات وهامش إجمالي الربح عن المتوقع.

ارتفعت مبيعات المتقدمة للبتر وكيمويات بنسبة ٥,٩% إلى ٨١٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٨٥٦ مليون ريال سعودي. من المرجح أن يعود انخفاض المبيعات عن المتوقع إلى تراجع ملحوظ في أسعار البولي بروبيلين، بأقل من أسعار المبيعات السابقة والتي كانت بعلاوة عن متوسط أسعار البيع. ارتفع إجمالي حجم المبيعات في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢%. كانت مساهمة شركة "إس كاي أدفانسد" الزميلة في المتقدمة للبتر وكيمويات أقل من المتوقع بتسجيل صافي خسارة ١٩,٠ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بخسارة ٦,١ مليون ريال سعودي و ١٤,٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢، انخفضت المبيعات عن الربع السابق بنسبة ٦,٠%.

ترجع إجمالي الربح بنسبة ٤٨,٥% عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بنسبة ١٩,٩% إلى ١٦٩ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٩٠ مليون ريال سعودي. تقلص هامش إجمالي الربح خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ إلى ٢٠,٨% مقابل توقعاتنا بهامش ٢٢,٢% ومن ٢٤,٤% في الربع الأول ٢٠٢٢. وصلت أسعار البروبان (مادة أولية) خلال الربع إلى أعلى مستوياتها في عدة سنوات، حيث ارتفع متوسط الأسعار عن الربع السابق بنسبة ٥,٤% إلى ٨٤٧ دولار أمريكي للطن، بينما انخفضت أسعار البولي بروبيلين - آسيا خلال نفس الفترة بنسبة ١,٠% إلى ١,٤٨ دولار أمريكي للطن، مما أدى إلى انخفاض هامش البروبان-البولي بروبيلين بنسبة ٩,٠%.

بلغ الربح التشغيلي ١٣٢ مليون ريال سعودي (انخفاض ٥٣,٢% عن الربع المماثل من العام السابق؛ انخفاض ٢٦,٩% عن الربع السابق)، أقل من تقديرنا البالغة ١٦٢ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية عن المتوقع بالإضافة إلى تأثير انخفاض هامش إجمالي الربح. ارتفع المصروفات التشغيلية للشركة عن الربع السابق بنسبة ٢٤,١% إلى ٣٦ مليون ريال سعودي، فيما انخفضت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٢%.

**النظرة العامة والتقييم:** جاءت نتائج الشركة المتقدمة للبتر وكيمويات للربع الثاني ٢٠٢٢ أقل من توقعاتنا، حيث تأثرت بارتفاع أسعار المواد الأولية لكل من البروبان و البروبيلين المشتري من مصادر خارجية. نتوقع أن يتراجع الضغط على هوامش الشركة خلال النصف الثاني ٢٠٢٢ مع التباطؤ الحالي في أسعار المواد الخام؛ مع ذلك، من المتوقع أن تؤثر الإضافة العالمية في الطاقة الإنتاجية للبولي بروبيلين على أسعاره على المدى المتوسط. من المرجح أن تساعد خطط الشركة التوسعية في تحسين الأداء على المدى الطويل. من المتوقع أن تبدأ العمليات التجارية للمنشأة الجديدة بحلول النصف الثاني ٢٠٢٤. أعلنت الشركة عن توقيع اتفاقية تمويل لخططها التوسعية في مدينة الجبيل الصناعية الثانية بقيمة ٦,١ مليار ريال سعودي. أعلنت الشركة عن توزيع إجمالي أرباح على مساهمي الشركة عن النصف الأول ٢٠٢٢ بمقدار ١,١ ريال سعودي للسهم. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ١٨,٧ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ١٨,٩ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٥٩,٠ ريال سعودي.

### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٧٦٩	٨٦٦	٨١٤	٥,٩%	٦,٠%	٤,٩%
إجمالي الربح	٣٢٨	٢١١	١٦٩	٤٨,٥%	١٩,٩%	١١,٣%
إجمالي الهامش	٤٢,٧%	٢٤,٤%	٢٠,٨%	٥٣,٢%	٢٦,٩%	-
EBIT	٢٨٤	١٨٢	١٣٢	٥٨,٥%	٣٣,٩%	١٨,٠%
صافي الربح	٢٦٥	١٦٤	١١٠	٥٨,٥%	٣٣,٩%	٢٧,٤%
ربح السهم	١,٠٢	٠,٦٣	٠,٤٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع 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 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.

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 تصفيتها 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 بتفنيدها 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 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 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 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩