

9 يونيو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

ارتفاع أسعار المواد الأولية يتسبب بانكماش الهوامش في الربع الأول من عام 2022

ازدادت إيرادات الشركة المتقدمة للبتروكيماويات (المتقدمة) بنسبة 37.1% على أساس سنوي إلى 866.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل كبير إلى زيادة في حجم المبيعات بنسبة 35% على أساس سنوي. كما وازداد إجمالي الأرباح بنسبة 5.4% على أساس سنوي إلى 210.8 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. ولكن هامش إجمالي الأرباح تقلص بمعدل 733 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 24.3%، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع تكاليف المواد الأولية في الربع الأول من عام 2022. وخلال الربع السنوي المذكور، ارتفعت أسعار غاز البروبان بنسبة 40% وغاز البروبيلين بنسبة 27%. وقابل انخفاض النفقات العامة والإدارية الزيادة الحاصلة في مصاريف البيع والتوزيع؛ الأمر الذي أدى إلى زيادة في الدخل التشغيلي بنسبة 11.3% على أساس سنوي إلى 181.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن رغم ذلك، تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب بمعدل 488 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 21.0% في الربع الأول من عام 2022. كما ونتج عن خسارة حصة من نتائج الشركات الزميلة خلال الربع السنوي المذكور انخفاض في صافي الأرباح بنسبة 4.1% على أساس سنوي إلى 164.4 مليون ريال. ونتيجة لذلك، انكمش هامش صافي الأرباح بمعدل 815 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 19.0% خلال الربع السنوي المشار إليه.

وسجلت الشركة المتقدمة مجموعة ضعيفة من النتائج في الربع الأول لعام 2022 حيث انخفض صافي أرباحها بسبب انخفاض حصة الأرباح على استثمارات إس كي المتقدمة بمقدار 30 مليون ريال، إضافة إلى ارتفاع في تكاليف الخدمات اللوجستية للمنتجات البحرية خلال الربع السنوي المشار إليه. ولكن إجمالي إيرادات الشركة المتقدمة تحسنت خلال الربع السنوي، مدعومة بزيادة المبيعات الحجمية بنسبة 35% على أساس سنوي. ولكن رغم ذلك، قابل الزيادة في إجمالي الإيرادات زيادة في أسعار المواد الأولية خلال الربع السنوي المشار إليه، وهو ما أثر بشكل سلبي على هامش إجمالي الأرباح (بمعدل 733 نقطة أساس إلى 24.3%). كما وارتفعت أسعار البروبان والبروبيلين بشكل ملحوظ خلال الربع السنوي ذاته. وتابعت الشركة المتقدمة تركيز جهودها على تحسين التكاليف، والكفاءة التشغيلية، واستراتيجيات التسويق النشطة، وهو ما أدى انخفاض نفقات التشغيل. إلا أنه ورغم ذلك فقد انخفض صافي أرباح الشركة بنسبة 4.1% على أساس سنوي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى خسارة حصة من نتائج الشركات الزميلة في الربع الأول لعام 2022 وتتوقع إدارة الشركة المتقدمة من مشروعها حول الإيزوبروبانول، والبولي بروبيلين، ونزع هيدروجين البروبان في منطقة جبل، والذي يبلغ حجمه ضعف الحجم الحالي والمتوقع أن يبدأ تشغيله بحلول النصف الثاني من عام 2024، أن يلعب دوراً أساسياً في تحقيق نمو طويل الأمد للشركة. وعلو على ذلك، من المتوقع أن تظل أسعار برنت مرتفعة خلال عام 2022، ولذلك من المحتمل أن يكون متوسط أسعار البيع مرتفعاً خلال بقية السنة. وعليه، وبناء على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيف " محايد " على السهم.

- ارتفعت إيرادات الشركة المتقدمة بنسبة 37.1% على أساس سنوي إلى 866.3 مليار ريال في الربع الأول لعام 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة في المبيعات الحجمية بنسبة 35% على أساس سنوي.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 51.8% على أساس سنوي إلى 655.5 مليون ريال، وذلك بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية وزيادة التكاليف اللوجستية. كما وارتفعت أسعار البروبان والبروبيلين المستورد بنسبتي 40% و27% تبعاً.
- ازداد إجمالي الأرباح بنسبة 5.4% على أساس سنوي إلى 210.8 مليون ريال، ولكن هامش إجمالي الأرباح تقلص إلى 24.3% بعد أن كان 31.7% في الربع الأول لعام 2021.
- ازداد الربح التشغيلي بنسبة 11.3% على أساس سنوي إلى 181.9 مليون ريال، حيث قابل الزيادة في نفقات البيع والتوزيع ارتفاع في إجمالي الإيرادات وانخفاض في النفقات العامة والإدارية. وتقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 21.0% بعد أن كان 25.9% في الربع الأول لعام 2021.
- نتج عن خسارة حصة من نتائج الشركات الزميلة انخفاض في صافي الأرباح بنسبة 4.1% على أساس سنوي إلى 164.4 مليون ريال. وعقب ذلك، تقلص هامش صافي الأرباح إلى 19.0% بعد أن كان 27.1% في الربع الأول لعام 2021.
- في 28 من شهر مارس عام 2022، أوصى مجلس إدارة الشركة المتقدمة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 5.5% للربع الرابع من عام 2021 عند قيمة بلغت 0.55 ريال للسهم الواحد، وبإجمالي مبلغ وصل إلى 143.0 مليون ريال.

التقييم: قررنا المحافظة على سعرنا المستهدف بقيمة عادلة عند 60.0 ريال للسهم الواحد، كما ونحافظ على تصنيفنا " محايد " على السهم.

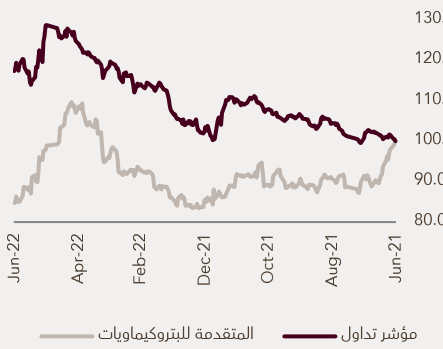
الربع 1 - 2022	الربع 1 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	866.3	37.1%	3,313.7	3,111.3	6.5%
إجمالي الأرباح (مليار ريال)	210.8	5.4%	911.3	1,058.9	(13.9%)
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإطفاء الدين (مليار ريال)	238.9	11.7%	955.7	1,087.0	(12.1%)
صافي الأرباح (مليار ريال)	164.4	(4.1%)	699.5	815.4	(14.2%)
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.63	(4.1%)	2.7	3.1	(14.2%)
هامش إجمالي الأرباح (%)	24.3%	(7.3%)	27.5%	34.0%	(6.5%)
هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإطفاء (%)	27.6%	(6.3%)	28.8%	34.9%	(6.1%)
هامش صافي الأرباح (%)	19.0%	(8.2%)	21.1%	26.2%	(5.1%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
57.3	السعر الحالي (ريال)
60.0	السعر المستهدف (ريال)
4.6%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 8 يونيو 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

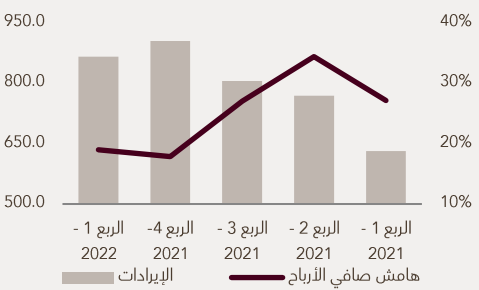
14.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
75.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
54.7	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
260	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)
87.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم الشركة المتقدمة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبي	مطلق	أداء السهم السعري (%)
(4.6%)	(13.4%)	1 شهر
(15.4%)	(0.8%)	6 أشهر
(32.6%)	(15.3%)	12 شهر
		الملاك الرئيسيين (%)
7.95%		الشركة الوطنية للبولي بروبيلين المحدودة

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 8 يونيو 2022

9 يونيو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022
شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابتال.

يقين كابتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن يقين كابتال اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن يقين كابتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أس عار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذکور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابتال على ترخيص من هيئة السوق المالية السعودية رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.