

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٤,١
التغير في السعر*	-٤,١%

المصدر: تداول* السعر كما في ٢٠ يوليو ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣ متوقع
المبيعات	٣,٢٣١	٣,١١١	٢,٩٤٨	٢,٤٧٢
النمو %	-١٤,٠	٣٩,٤	-٥,٢	١٦,١
صافي الربح	٥٩٦	٨١٢	٢٩٥	٣١٥
النمو %	٣٦,٣	٣٦,٣	-٦٣,٧	١٧,٨
ربح السهم	٢,٢٩	٣,١٢	١,١٣	١,٣٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣ متوقع
هامش الإجمالي	٣٢,٧	٣٤,٠	١٨,٢	٢٠,٩
هامش صافي الربح	٢٦,٧	٢٦,١	١٠,٠	١٢,٧
مضاعف الربحية (مرة)	٢٤,٣	١٨,٨	٣٧,٥	٣٨,١
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٤,٢	٣,٩	٣,١	٣,٠
EV/EBITDA (مرة)	٢٠,٣	١٧,٤	٢٢,٤	٢٥,٥
عائد توزيع الأرباح	٤,٦	٤,٦	٣,٩	٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١١,٩٦
الأداء السعري منذ بداية العام %	٨,٧+
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣٨,٥ / ٥٦,٢
الأسهم القائمة (مليون)	٢٦٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

صافي ربح أقل من المتوقع بسبب ارتفاع المصروفات التشغيلية والخسارة من شركة إس كي أدفانسد

انخفض صافي ربح الشركة المتقدمة للبتروكيماويات للربع الثاني ٢٠٢٣ بمعدل ٤٥,٥% عن الربع المماثل من العام السابق، لكنه جاء أعلى من الربع السابق بنسبة ٣٩,٥%، عند ٦٠ مليون ريال سعودي، وذلك أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات عند ٧٨ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع المصروفات التشغيلية بالإضافة لارتفاع الخسائر من شركة إس كي أدفانسد خلال الربع لتصل إلى ٢١ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بخسارة ١٤ مليون ريال سعودي وخسارة ٢١,٨ مليون ريال سعودي في الربع السابق. انخفضت الإيرادات للربع بنسبة ٧,٢% عن الربع السابق بنسبة ٢٨,٥% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥٨٢ مليون ريال سعودي بسبب ضعف أسعار البولي بروبيلين، وجاءت متوافقة مع توقعاتنا عند ٥٩١ مليون ريال سعودي. كان هامش إجمالي الربح خلال الربع الثاني ٢٠٢٣ عند ٢١,٥% متوافقاً مع توقعاتنا عند ٢٢,٠% وأعلى من الهامش للربع الأول ٢٠٢٣ البالغ ١٦,٣%، وذلك بسبب انخفاض أسعار اللقيم. نستمر في توصيتنا "محايد" بسعر مستهدف ٤٤,١ ريال سعودي للسهم.

أعلنت المتقدمة للبتروكيماويات عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٣ بقيمة ٦٠ مليون ريال سعودي، انخفاض ٤٥,٥% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى ٣٩,٥% عن الربع السابق، وذلك مقابل توقعاتنا بصافي ربح قدره ٧٧,٩ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع المصروفات التشغيلية بالإضافة لارتفاع الخسائر من الشركة الزميلة "إس كي أدفانسد" خلال الربع، حيث بلغت حصة المتقدمة من الخسارة نحو ٢١ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بخسارة ١٤ مليون ريال سعودي وخسارة ٢١,٨ مليون ريال سعودي في الربع السابق، الأمر الذي أثر سلباً على الأرباح. جاء ارتفاع صافي الربح مقارنة بالربع السابق نتيجة انخفاض متوسط أسعار المواد الأولية البروبان بنسبة ٢٥,٧% والبروبيلين بنسبة ٩% مما أدى إلى دعم الهوامش.

انخفضت إيرادات شركة المتقدمة للبتروكيماويات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨,٥% وبنسبة ٧,٢% عن الربع السابق لتصل إلى ٥٨٢ مليون ريال سعودي، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٥٩٠ مليون ريال سعودي. جاء انخفاض الإيرادات نتيجة انخفاض أسعار البيع بالإضافة إلى تراجع حجم المبيعات بنحو ٦% عن الربع السابق والفترة المماثلة من العام السابق. انخفض متوسط أسعار البولي بروبيلين - آسيا في الربع الثاني ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٢% وعن الربع السابق بنسبة ٧,٤% إلى ٨٨٢ دولار أمريكي.

انخفض إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٦% ولكنه ارتفع عن الربع السابق بنسبة ٢٢,٥% ليصل إلى ١٢٥ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٢٩ مليون ريال سعودي بنسبة ٢,٦%. بلغ هامش إجمالي الربح ٢١,٥% في الربع الثاني ٢٠٢٣، بالتوافق تقريباً مع توقعاتنا البالغة ٢٢,٠%. مقابل ٢٠,٦% في الربع الثاني ٢٠٢٢ و ١٦,٣% في الربع الأول ٢٠٢٣. انخفض متوسط أسعار البروبان (اللقيم) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨,٦% وعن الربع السابق بنسبة ٢٥,٧% إلى ٥٢٠ دولار أمريكي، بينما تراجعت أسعار البروبيلين - آسيا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٦% وعن الربع السابق بنسبة ٩,١% لتصل إلى ٨٢٤ دولار أمريكي. اتسع هامش البروبان - البولي بروبيلين عن الربع السابق بنسبة ١٨,٨% إلى ٤٦٦ دولار أمريكي.

بلغ الربح التشغيلي للربع ٨٢ مليون ريال سعودي بانخفاض ٢٧,٩% عن الربع المماثل من العام السابق ولكنه ارتفع عن الربع السابق بنسبة ٢٨,١%، وأقل من توقعاتنا البالغة ٩٢ مليون ريال سعودي. جاء هامش الربح التشغيلي للربع محل المراجعة عند ١٤,١% مقابل ١٦,٢% في الربع الثاني ٢٠٢٢ و ١٠,٢% في الربع السابق، أقل من توقعاتنا ١٥,٨%. بلغ الربح التشغيلي للربع ٤٣ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا عند ٣٧ مليون ريال سعودي. بلغت نسبة المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات ٧,٤% مقابل توقعاتنا ٦,٢%.

النظرة العامة والتقييم: جاءت نتائج الربع الثاني ٢٠٢٣ للشركة المتقدمة للبتروكيماويات أقل من التوقعات، حيث أثرت الخسائر

المرتفعة في الشركة الزميلة "إس كي أدفانسد" على إجمالي النتائج. من المتوقع استمرار الضغط على سوق البولي بروبيلين نتيجة زيادة المعروض وانخفاض الطلب. على الرغم من توقعات تحسن الطلب من الصين بدعم من حزمة التحفيز الاقتصادي الأخيرة التي تهدف إلى زيادة الاستهلاك، استمر الضغط على سوق البولي بروبيلين نتيجة زيادة المعروض وضعف البيانات الاقتصادية عن المتوقع و تباطؤ الطلب. نتوقع انخفاض الإيرادات في العام ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ١٦,١% نتيجة انخفاض أسعار البيع. تنفذ المتقدمة حالياً خططها التوسعية التي تشمل مشاريع مصنع نزع هيدروجين البروبان ومصنع بولي بروبيلين في المملكة، مما سيضاعف الطاقة الإنتاجية الحالية، ومن المتوقع أن يبدأ التشغيل بحلول نهاية العام ٢٠٢٤. إضافة إلى ذلك، خصصت وزارة الطاقة في ٢٠٢١ اللقيم المطلوب لإنشاء مجمع متكامل، حيث ستستفيد الشركة من هذا المشروع بإنتاج منتجات للاستخدامات النهائية. يتم تداول سهم الشركة بمركر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٣ عند ٣٨,١ مرة، مقابل مكرر ربحية لآخر ١٢ شهر أعلى من ٥٠,٠ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٤٤,١ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الثاني ٢٠٢٣	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٨١٤	٦٢٧	٥٨٢	٢٨,٥-	٧,٢-	١,٥-
إجمالي الربح	١٦٨	١٠٢	١٢٥	٢٥,٦-	٢٢,٥-	٣,٦-
إجمالي الهامش	٢٠,٦	١٦,٣	٢١,٥	-	-	-
EBIT	١٢٢	٦٤	٨٢	٣٧,٩-	٢٨,١	١١,٩-
صافي الربح	١١٠	٤٣	٦٠	٤٥,٥-	٣٩,٥	٢٣,٠-
ربح السهم	٠,٤٢	٠,١٦	٠,٢٣	-	-	-

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 وقدرة تحملهم 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