

14 مارس 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

سجلت الشركة أعلى صافي ربح على الإطلاق نتيجة لارتفاع أسعار المبيعات

ارتفعت إيرادات الشركة المتقدمة للبتروكيماويات (المتقدمة) بنسبة 39.4% على أساس سنوي لتصل إلى 3.1 مليار ريال في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى ارتفاع أسعار البولي بروبيلين بنسبة 51% على أساس سنوي. كما ارتفع إجمالي الربح بنسبة 74.2% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال خلال العام بسبب تباطؤ الارتفاع في تكلفة المبيعات، بينما تحسن هامش الربح الإجمالي 135 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 34.0%. هذا وقد ارتفعت المصروفات الإدارية والعمومية بنسبة 53.7% على أساس سنوي لتصل إلى 168.8 مليون ريال في السنة المالية 2021. ومع ذلك، أدى ارتفاع الإيرادات إلى ارتفاع بنسبة 45.9% على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية إلى 864.7 مليون ريال، في حين تحسن هامش صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب بمقدار 124 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 27.8% في السنة المالية 2021. وبالتالي، سجلت الشركة قفزة في صافي الربح بنسبة 36.9% على أساس سنوي (المنسوب إلى المساهمين) إلى 815.4 مليون ريال في السنة المالية 2021. ومع ذلك، تراجع صافي الهامش بمقدار 48 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 26.2% خلال العام.

أعلنت شركة المتقدمة عن تحسن الأداء خلال السنة المالية 2021، حيث سجلت الشركة أفضل أداء وأعلى صافي ربح على الإطلاق نتيجة تحسن التوقعات الاقتصادية العالمية، مما أدى إلى زيادة الطلب على المنتجات البتروكيماوية خلال العام. بينما انخفض حجم المبيعات بنسبة 7% في السنة المالية 2021 بسبب الصيانة الدورية المجدولة. ومع ذلك، فإن النمو القوي في الإيرادات يعزى إلى زيادة أسعار البولي بروبيلين بنسبة 51%. وعلى الرغم من ارتفاع أسعار المواد الخام خلال العام، فقد ارتفع إجمالي هامش الشركة 135 نقطة أساس لتصل إلى 34.0% في السنة المالية 2021. كما ارتفع صافي أرباح الشركة بنسبة 36.9% على أساس سنوي، ويعزى ذلك إلى تركيزها على تحسين التكلفة والكفاءة التشغيلية واستراتيجيات التسويق الديناميكي. كما تتوقع الشركة أن يكون مشروع إزالة الهيدروجين من البروبان والبولي بروبيلين والأيزوبروبانول في الجبيل محفز نموها الرئيسي على المدى الطويل. وقد يبلغ حجم المشروع ضعف حجمه الحالي ومن المتوقع أن يبدأ تشغيله بحلول النصف الثاني من عام 2024. ومع ذلك، فإن مستوى الديون المرتفع وارتفاع تكلفة رأس المال ستؤثر على ميزانيتها العمومية وهوامش الربح. وبالتالي، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا للمحاييد للسهم.

- ارتفعت إيرادات الشركة المتقدمة بنسبة 39.4% على أساس سنوي لتصل إلى 3.1 مليار ريال في السنة المالية 2021، نتيجة لارتفاع أسعار البولي بروبيلين بنسبة 51% على أساس سنوي.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 53.7% على أساس سنوي لتصل إلى 1.1 مليار ريال، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع أسعار المواد الأولية وارتفاع تكاليف الخدمات اللوجستية.
- ارتفع إجمالي الربح بنسبة 74.2% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 34.0% من 32.7% في السنة المالية 2020.
- ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 45.9% على أساس سنوي لتصل إلى 864.7 مليون ريال حيث تم تعويض الارتفاع في المصروفات الإدارية والعمومية من خلال ارتفاع الإيرادات. كما تحسن هامش صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى 27.8% من 26.6% في السنة المالية 2021.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 36.9% على أساس سنوي إلى 815.4 مليون ريال، بينما تراجع صافي الهامش إلى 26.2% من 26.7% في السنة المالية 2021.
- في 15 فبراير، وافقت هيئة السوق المالية على طلب الشركة المتقدمة للبتروكيماويات زيادة رأس مالها من 2.16 مليار ريال إلى 2.60 مليار ريال.
- وقعت شركة صناعة البولي أوليفينات المتقدمة مؤخرًا اتفاقية قرض بقيمة 3 مليار ريال مع صندوق التنمية الصناعية السعودي، بغرض تمويل إنشاء مصانع إزالة الهيدروجين من البروبان والبولي بروبيلين.
- في 21 ديسمبر 2021، وافق مجلس إدارة الشركة المتقدمة على توزيع أرباح نقدية بنسبة 6.5% للربع الرابع من العام 2021 بقيمة 0.65 ريال للسهم الواحد، بقيمة إجمالية 140.7 مليون ريال.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 59.7 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا للمحاييد للسهم.

الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي (%)	متوقع 2022	حقيقي 2021	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	905.4	632.8	3,481.4	3,111.3	11.9%
محمل الربح (مليون ريال)	251.3	216.9	1,009.6	1,058.9	4.7%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك و الاستهلاك (مليون ريال)	242.7	229.2	1,086.0	1,087.0	0.1%
صافي الربح (مليون ريال)	161.7	179.8	821.0	815.4	0.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.73	0.83	3.8	3.8	1.1%
هامش الربح الإجمالي (%)	27.8%	34.3%	29.0%	34.0%	5.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب و الإهلاك والاستهلاك	26.8%	36.2%	31.2%	34.9%	3.7%
هامش صافي الربح (%)	17.9%	28.4%	23.6%	26.2%	2.6%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	64.2
السعر المستهدف (ريال)	59.7
نسبة الارتفاع / الهبوط	(6.9%)

في يوم 14 مارس 2022

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

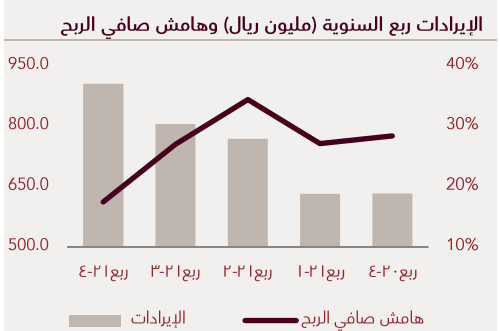
رأس المال السوقي (مليار ريال)	16.7
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.9
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	54.7
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	260
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	87.3%

سهم المتقدمة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.1%	(0.2%)
6 شهور	7.1%	(2.7%)
12 شهر	10.0%	(19.3%)

الملاك الرئيسيين	%
شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة	7.95%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال؛ البيانات في يوم 14 مارس 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية 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، و كذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 كابيتال.

يقين كابيتال

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:

خدمة العملاء: 8004298888

لخدمات الأسهم: 920004711

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:

فاكس: +966 11 2032546

الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

مراسلتنا على العنوان التالي:

صندوق بريد 884

الرياض 11421

المملكة العربية السعودية

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 كابيتال 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 كابيتال 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 يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار 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 التأكيد 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 مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق، والآراء السابقة 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 الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظرًا لأن الإستثمار 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 كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.