

الربع الرابع من عام 2021

أعلى مبيعات على الإطلاق

سجلت المتقدمة نتائج أقل من المتوقع في الربع الرابع 2021 حيث بلغ صافي الدخل 161 مليون ريال، بانخفاض 10.3% على أساس سنوي (انخفاض 25.9% على أساس ربع سنوي) وأقل من تقديراتنا والبالغة 180 مليون ريال. نعتقد أن الزيادة في النفقات التشغيلية قلل من الأثر الإيجابي لتحسن هامش إجمالي الدخل، مما أدى إلى توافق الدخل التشغيلي مع توقعاتنا. نعتقد أن التباين مع توقعاتنا يعود إلى تحقيق أس كي ادفانسد في كوريا الجنوبية خسائر أعلى من المتوقع بمقدار 26 مليون ريال (مقابل تقديراتنا لربح قدره 5 مليون ريال) والذي نعتقد أنه ناتج عن الإغلاق بسبب الصيانة.

ارتفعت المبيعات بنسبة 43.0% على أساس سنوي (+12.4% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 905 مليون ريال، وهو أعلى مستوى على الإطلاق وأعلى هامشياً من تقديراتنا. بناءً على حساباتنا، نعتقد أن معدلات التشغيل بلغت 129% مقابل تقديراتنا البالغة 126%. كما نعتقد أن النمو في المبيعات جاء أيضاً بدعم من قدرة المتقدمة من تحقيق أسعار بيع أفضل من خلال بيع منتجات متخصصة في مناطق مختلفة.

بلغ إجمالي الدخل 251 مليون ريال، بارتفاع بنسبة 15.9% على أساس سنوي (انخفاض بنسبة 6.9% على أساس ربع سنوي)، أعلى من توقعاتنا عند 224 مليون ريال. بلغ هامش إجمالي الدخل 27.8% مقابل توقعاتنا بنسبة 25.8% وبنسبة 33.5% للربع الثالث 2021. كما نعتقد أن ارتفاع الأسعار وتكاليف التشغيل حدثت من التأثير السلبي الناتج عن 1) ارتفاع أسعار القيم و 2) ارتفاع تكاليف الخدمات اللوجستية.

بلغت الأرباح التشغيلية 189 مليون ريال، بالتوافق مع تقديراتنا ومقارنة بـ 175 مليون ريال في الربع الرابع من 2020. بلغت تكاليف التشغيل 62.2 مليون ريال وذلك أعلى من تكاليف الربع الثالث 2021 عند 38.7 مليون ريال ومقارنة بالربع الرابع 2020 بقيمة 42.3 مليون ريال وتقديراتنا عند 41.2 مليون ريال. نعتقد أن ارتفاع النفقات التشغيلية كان نتيجة ارتفاع التكاليف المرتبطة بمشروع البولي أوليفينات.

سجلت شركة "إس كاي ادفانسد" خسارة بقيمة 26 مليون ريال في الربع الرابع 2021 مقابل تقديراتنا بأرباح بقيمة 5 مليون ريال ومقارنة بالأرباح المحققة في الربع الرابع 2020 بقيمة 24 مليون ريال والخسارة المحققة في الربع الثالث 2021 بقيمة 5 مليون ريال. نعتقد أن الخسائر قد تكون بسبب ارتفاع أسعار اللقيم والإغلاق القصير بسبب الصيانة في ديسمبر 2021.

ارتفعت أسعار البولي بروبيلين بنسبة 17.2% في الربع الرابع 2021 على أساس سنوي (ارتفاع بنسبة 4.8% على أساس ربع سنوي) إلى 1,224 دولار أمريكي بينما ارتفعت أسعار البروبيلين بنسبة 10.1% على أساس سنوي (ارتفاع بنسبة 2.3% على أساس ربع سنوي) إلى 993 دولار أمريكي. ارتفعت أسعار البولي بروبيلين - بروبان بنسبة 32.2% على أساس سنوي (انخفاض بنسبة 21.4% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 444 دولار أمريكي.

المخلص والتطلعات

وفقاً لتقريرنا الصادر في مايو 2021، نوصي بالحياد لسهم المتقدمة بسعر مستهدف 76.3 ريال. نعتقد أن التوقعات طويلة الأمد للمتقدمة إيجابية بدعم من التوسعات والمصانع الجديدة. بشكل عام، من المتوقع أن يؤدي الارتفاع الكبير في الإنتاج العالمي للبولي بروبيلين وارتفاع أسعار اللقيم في 2022 إلى الضغط على الأسعار والربحية. نتوقع أن تسجل شركات البتروكيماويات السعودية أرباح متفاوتة في الربع الرابع من عام 2021 بسبب ارتفاع أسعار اللقيم التي نتوقع أن تحد منها ارتفاع معدلات التشغيل. يتداول السهم عند مكرر ربحية قدره 19.9 مرة لعام 2022 مقابل متوسط مكرر الشركات النظيرة المحلية والبالغ 21.4 مرة.

بيانات مالية

التغير الربع سنوي %	الربع الثالث 2021	الفرق %	الربع الرابع 2021f	التغير الربع %	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2021
	805	4.4%	867	43.0%	633	905
	270	12.3%	224	15.9%	217	251
	33.5%	2.0%	25.8%	(6.5)%	34.3%	27.8%
	231	3.6%	183	8.4%	175	189
	28.7%	(0.1)%	21.1%	(6.7)%	27.6%	20.9%
	218	(10.4)%	180	(10.3)%	180	161
	27.0%	(2.9)%	20.8%	(10.6)%	28.4%	17.8%
	1.01	(10.4)%	0.83	(10.3)%	0.83	0.74

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث كابيتال SNB. ن. أ. نقطة أساس الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات

صافي الدخل



مقارنة الأربعة أرباع الماضية بالربع الرابع 2021. (ريال)

الحياد

75.3	السعر المستهدف (ريال)
69.3	السعر الحالي (ريال)

آخر تحديث للسعر المستهدف في مايو 2021

مضاعفات التقييم

22f	21	20	
19.9	20.0	25.2	مكرر الربحية (مرة)
3.9	4.2	4.4	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
17.1	16.8	19.2	EV/EBITDA
3.8	3.8	3.8	العوائد النقدية (%)

المصدر: أبحاث كابيتال SNB

تفاصيل السهم

62/83	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
4,000	القيمة السوقية (مليون دولار)
216	الأسهم المصدرية (مليون)
تداول السعودية	مدرجة في سوق

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	(0.3)	(4.3)	3.9
نسبي	(3.2)	(2.9)	(26.9)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	32.6	8.7
12 أشهر	33.9	9.0

2330	رمز تداول
APPC AB	رمز بلومبرج
www.advancedpetrochem.com	

+966 11 874 7811 ايداء غلام CFA
i.ghulam@alahlicapital.com

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قام كابيتال SNB بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يتم كابيتال SNB بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعاليتهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم يتم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرية العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتفكير الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و وكيل و التمتع بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.