

قطاع البتروكيماويات في السعودية تحسن فروق الأسعار

- من المرجح أن تشهد المواد الأولية الرئيسية البروبان والبيوتان انخفاضاً فصلياً ثالثاً على التوالي في الربع الأول من عام 2023 ، مما يخفف من ضغوط التكلفة.
- من ناحية أخرى ، على الرغم من مخاوف الركود ، أظهرت أسعار المنتجات مرونة عند افتتاح الصين - من المحتمل أن تكون أسعار المنتجات في الربع الرابع من العام 22 هي القاع وأن تكون أسعار المنتجات في الربع الأول من عام 23 أعلى حتى الآن.
- مع ارتفاع مخزونات الكيماويات عالمياً في يناير ، ينصب تركيزنا على الشركات التي لها قيمة تتجاوز مجرد التحسن في فروق أسعار الكيماويات مثل كيان واللجين. مكرر القيمة الدفترية لقطاع البتروكيماويات في السعودية هو 20% اقل من متوسط الثلاث أعوام السابقة.

الشركة	السعر المستهدف	السعر الحالي	نسبة الارتفاع	عائد التوزيعات (%)
المتقدمة	54	48.0	13%	4.20%
اللجين	53	41.0	29%	4.90%
كيان	17	13.4	26%	0.00%
سبكيم	47	38.2	23%	7.20%

المصدر: جي آي بي كابيتال، 2023*

ارتفاع الكيماويات عالمياً: يمكن أن يوفر الانتعاش في الاقتصاد الصيني زخماً للطلب على البتروكيماويات بعد أن ظل مؤشر مديري المشتريات الصيني في الغالب أقل من 50 في عام 2022 بسبب سياسة صفر كوفيد ، مما أجبر البلاد على الدخول في عمليات إغلاق. صعدت شركات البتروكيماويات مثل Lyondell Basell/Dow/BASF وغيرهم بحوالي 15% في يناير. وتشمل العوامل الأخرى التي يجب مراقبتها الانتعاش المحتمل في أوروبا (حيث انخفضت أسعار الغاز إلى مستويات منتصف يونيو 2021) والاقتصادات الآسيوية (بقيادة الهند واليابان) ، حل النزاع الروسي الأوكراني ، انخفاض أسعار الفائدة الفيدرالية ، إلخ. بشكل عام ، نرى تحسن في هذا القطاع.

التغطية: الشركات المختارة في هذا التقرير لها قيمة أكبر من مجرد ارتفاع في الفروق الأسعار. لديهم مقومات مثل التوسعات أو اسهم وصلت مستويات دنيا و تسمح بالدخول عند مستويات مناسبة على المدى الطويل حتى لو استغرق التعافي الكامل وقتاً أطول. على سبيل المثال ، على الرغم من الأرباح المتقلبة ، فإن شركة كيان لديها تدفقات نقدية قوية تنتج تدفق نقدي حر بحوالي 15% (في عام 2022). تمتلك شركة اللجين منتج واحد ، ولكن من المحتمل أن يكون السهم قد أسىء فهمه وسعره خطأً. على الرغم من خطط التوسع الملموسة لشركة المتقدمة للبتروكيماويات ، يتم تقييم السهم اليوم بناءً على طاقته الحالية فقط. وبالمثل ، تخطط سبكيم للتوسعات ولديها عوائد توزيع أرباح جذابة حتى بعد أخذ الانخفاض في الهوامش في الاعتبار. بشكل عام ، على الرغم من وجود مخاطر ، نرى أن الجانب السلبي في هذه الأسهم أقل. وفضل كيان واللجين بين الأربعة.

British Devassy, CFA, CPA

+966-11-834 8467

British.devassy@gibcapital.com

Abdulaziz Alawwad

+966-11-834 8486

Abdulaziz.alawwad@gibcapital.com

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

الشركة	م. العائد على رأس المال*	م. هامش الربح*	صافي الربح				توزيعات السهم				نسبة توزيع الأرباح			
			2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024
المتقدمة	18.20%	27.10%	815	309	401	633	2.60	2.60	2.00	2.50	5.40%	5.40%	4.20%	5.20%
سبكيم	7.20%	14.10%	3,592	3,464	2,863	2,996	2.25	3.25	2.75	3.00	5.90%	8.50%	7.20%	7.90%
كيان	4.00%	4.10%	2,394	(716)	(132)	992	-	-	-	-	-	-	-	-
اللجين	-0.60%	NM	270	173	158	255	1.00	1.50	2.00	2.50	2.40%	3.70%	4.90%	6.10%

المصدر: الشركات، جي آي بي كابيتال، متوسط 4 سنوات

للمزيد من المعلومات والتفاصيل الرجاء الاطلاع على التقرير باللغة الإنجليزية

إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لحي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسئولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +/ - 10%، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

Pritish Devassy, CFA, CPA

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

Pritish.devassy@gibcapital.com | www.gibcapital.com