

7 سبتمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

نراج الدخل الصافي بعد خصم الضريبة في الربع الثاني من عام 2022 عقب ارتفاع في أسعار المواد الأولية وخصائر في الاستثمارات

ارتفعت إيرادات الشركة المتقدمة للبتروكيماويات (المتقدمة) بنسبة 5.9% على أساس سنوي إلى 814.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة حجم المبيعات بنسبة 13% على أساس سنوي، ولكن ارتفاع أسعار المواد الأولية أدى إلى زيادة كبيرة في تكلفة المبيعات بنسبة بلغت 46.1% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022. وخلال الربع السنوي المشار إليه ارتفعت أسعار غاز البروبان بنسبة 60% على أساس سنوي وغاز البروبيلين المُستقدم من الخارج بنسبة 15% على أساس سنوي أيضاً، وتنتج عن ذلك انخفاض في إجمالي الأرباح بنسبة 48.5% على أساس سنوي إلى 168.4 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور، كما وتقلص هامش إجمالي الأرباح وبلغ 20.7% في الربع الثاني من عام 2022. وقابلت الزيادة في نفقات البيع والتوزيع انخفاض النفقات العامة والإدارية مما أدى إلى انخفاض في الدخل التشغيلي بنسبة 53.7% على أساس سنوي إلى 131.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، وعقب ذلك تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب بمعدل 2,077 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 16.2% في الربع الثاني من عام 2022. وتنتج عن الخسارة في حصة نتائج الشركات الزميلة وانخفاض إيرادات أخرى خلال الربع السنوي المذكور انخفاض في صافي الأرباح بنسبة 58.6% على أساس سنوي إلى 109.6 مليون ريال، ونتيجة لذلك تقلص هامش صافي الأرباح بمعدل 2,096 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.5% خلال الربع السنوي المشار إليه.

استمرت الشركة المتقدمة بتسجيل تحقيق مكاسب مادية ضعيفة في الربع الثاني من عام 2022 حيث انخفض الدخل الصافي بعد خصم الضريبة عقب خسارة 19 مليون ريال في الاستثمار في شركة إس كي المتقدمة، إضافة إلى ارتفاع تكاليف الخدمات اللوجستية البحرية خلال الربع السنوي المشار إليه. ولكن على الجانب الآخر تحسن إجمالي إيرادات الشركة خلال الربع السنوي المذكور معموماً بزيادة المبيعات الحجمية بنسبة 13% على أساس سنوي، ولكن مع ذلك قابل النمو انخفاض طفيف بالسعر المحقق. وبالإضافة إلى ذلك تأثر هامش إجمالي أرباح الشركة المتقدمة بصورة سلبية جزاء ارتفاع أسعار المواد الأولية خلال الربع السنوي المذكور (بمعدل 2,182 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 20.7%)، كما وارتفعت أسعار البروبان والبروبيلين بشكل كبير خلال الربع السنوي المشار إليه. علاوة على ذلك نتج عن الخسارة في حصة نتائج الشركات الزميلة خلال الربع السنوي المذكور انخفاض في دخل الشركة الصافي بعد خصم الضريبة بنسبة 58.6% على أساس سنوي حيث بلغ 109.6 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2022. وتتوقع الشركة المتقدمة من مشروع البولي بروبيلين، والإيزوبروبانول، وهدرجة البروبان الجديد الذي تعمل على إنفاذه في جبل - والذي يعادل حجمه ضعف الحجم الحالي- أن يلعب دوراً بارزاً في تحقيق نمو على المدى البعيد. كما وتتوقع الشركة أيضاً أن تبدأ العمليات التجارية في هذا المصنع مطلع النصف الثاني من عام 2024. ومن المتوقع أن تظل أسعار نפט برنت الخام مرتفعة خلال عام 2022 وهو ما سيؤدي إلى زيادة في متوسط أسعار البيع خلال بقية العام. ولكن رغم ذلك يُتوقع أيضاً أن تظل أسعار المواد الأولية مرتفعة وهو ما سيواصل الضغط على نسب هوامش الشركة. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق كرها فإننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

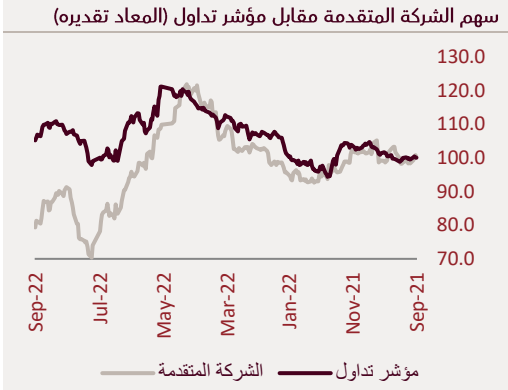
- ازداد إجمالي إيرادات الشركة المتقدمة بنسبة 5.9% على أساس سنوي إلى 814.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة في المبيعات الحجمية بنسبة 13% على أساس سنوي.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 46.1% على أساس سنوي إلى 645.7 مليون ريال، وذلك على خلفية ارتفاع أسعار المواد الأولية وتكاليف الخدمات اللوجستية، وارتفعت أسعار البروبان بنسبة 60% على أساس سنوي، والبروبيلين المُستقدم من الخارج بنسبة 15% على أساس سنوي أيضاً.
- نتيجة لذلك انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 48.5% على أساس سنوي إلى 168.4 مليون ريال وهو ما أدى إلى تقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 20.7%، بعد أن كان 42.5% في الربع الثاني من عام 2021.
- انخفض الربح التشغيلي بنسبة 53.7% على أساس سنوي إلى 131.5 مليون ريال حيث قابلت الزيادة في نفقات البيع والتوزيع انخفاض النفقات العامة والإدارية. ومن جهته تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 16.2%، بعد أن كان 36.9% في الربع الثاني من عام 2021.
- قابلت الخسارة في حصة نتائج الشركات الزميلة الانخفاض في نفقات الزكاة وأدى ذلك إلى انخفاض في صافي الأرباح بنسبة 58.6% على أساس سنوي إلى 109.6 مليون ريال. وعقب ذلك تقلص هامش صافي الأرباح إلى 13.5%، بعد أن كان 34.4% في الربع الثاني من عام 2021.
- في السادس من شهر يوليو عام 2022 أعلن مجلس إدارة الشركة المتقدمة عن توزيع أرباح نقدية بنسبة 5.5% للربع الثاني من عام 2022 بقيمة 0.55 ريال للسهم الواحد بإجمالي مبلغ قدره 142.5 مليون ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 52.1 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

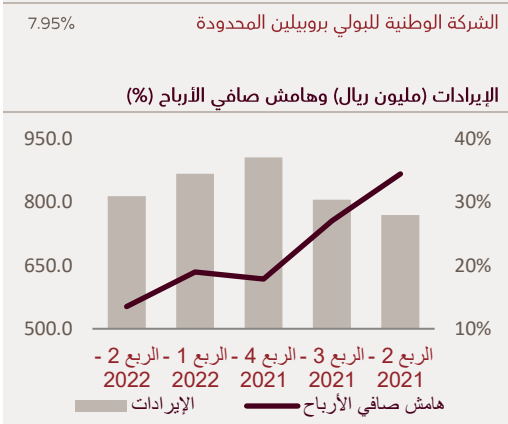
البيانات	الربع -2 2022	الربع -2 2021	نسبة التغير (%) السنوي	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير (%) السنوي
الإيرادات (مليون ريال)	814.0	768.8	5.9%	3,310.0	3,111.3	6.4%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	168.4	326.8	(48.5%)	744.8	1,058.9	(29.7%)
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	188.5	341.4	(44.8%)	812.5	1,087.0	(25.3%)
صافي الأرباح (مليون ريال)	109.6	264.6	(58.6%)	501.0	815.4	(38.6%)
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.42	1.02	(58.6%)	1.9	3.1	(38.6%)
هامش إجمالي الأرباح (%)	20.7%	42.5%	(21.8%)	22.5%	34.0%	(11.5%)
هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	23.2%	44.4%	(21.2%)	24.5%	34.9%	(10.4%)
هامش صافي الأرباح (%)	13.5%	34.4%	(21.0%)	15.1%	26.2%	(11.1%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
48.3	السعر الحالي (ريال)
52.1	السعر المستهدف (ريال)
7.8%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 6 سبتمبر 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
12.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
75.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
42.9	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
260	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)
87.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(12.5%)	(10.1%)
6 أشهر	(27.5%)	(21.2%)
12 شهر	(20.7%)	(25.8%)
الملاك الرئيسيين	(%)	(%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 6 سبتمبر 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. وعلو على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقبال 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  
الأيمل: 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 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 لـ بعض 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 مذكور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآن السابق ليس بالضرورة مؤشراً للانداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج 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 سوق المال السعودي 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.