

## زيادة المراكز

السعر الحالي ٤٦,٥٠ ريال سعودي

السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً) ٥٧,٥٠ ريال سعودي

التغيير المتوقع في السعر ٢٣,٦%

\*السعر كما في ١٦ أكتوبر ٢٠١٥

التقييم

السعر الحالي

السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً)

التغيير المتوقع في السعر

## أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الإيرادات	٣,٠٢٦	٣,٤٩٣	٣,٨٩٣
النمو %	٩,٠	١٧,٩-	١٦,٠
صافي الربح	٧٥١	٧٦٠	٦٩٢
النمو %	٣٤,٩	١,١	٩,٠-
ربح السهم (ريال سعودي)	٤,٥٨	٤,٦٣	٤,٢٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

**تقييمنا:** بعد المفاجأة الإيجابية في قوة نتائج الربع الثالث ٢٠١٥، نستمر في تقييمنا "زيادة المراكز" للسهم بسعر مستهدف خلال ١٢ شهراً القادمة بقيمة ٥٧,٥٠ ريال سعودي، في إشارة لارتفاع محتمل في سعر السهم بنسبة ٢٣,٦% من سعر السوق الحالي البالغ ٤٦,٥٠ ريال سعودي (كما في ١٦ أكتوبر ٢٠١٥). يتم تداول الشركة بمكررات ربحية وقيمة دفترية متوقعة للعام الحالي تبلغ ١٠,٣٣ مرة و٢,٧٣ مرة على التوالي، وذلك وفقاً لتوقعاتنا لصافي الربح للعام ٢٠١٥.

## أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
هامش الإجمالي	٢٥,٧	٣٢,٢	٢٨,٢
هامش EBITDA	٣١,٣	٣٨,٠	٣٢,١
هامش صافي الربح	٢٤,٧	٢٩,٩	٢٣,٩
مكرر الربحية (مرة)	٩,٦٣	١٠,٣٣	١٠,٩٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٠٤	٢,٧٣	٢,٤٣
EV/EBITDA (مرة)	٦,٦٢	٨,٣٧	٨,٨٥
العائد على حقوق الملكية	٣١,٦	٢٦,٤	٢٢,١
العائد على الأصول	١٩,٦	١٧,٧	١٥,٢
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	٦,٨	٦,٥	٦,٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## نموذج المساهمين

نسبة الملكية	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية
٦,٣٧%	شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة
٧,٩٥%	الجمهور
٨٥,٦٨%	

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	الإداء السعري
٧,٦٢٥,٨	٥٢ أسبوع (النمو)
١٥,٦٤	٥٢ أسبوع (انخفاض)
٦١,٠	الأسهم القائمة (مليون)
٣٥,٧	
١٦٤,٠	

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

**أرباح مفاجئة للربع الثالث من العام الحالي نتيجة ارتفاع معدلات التشغيل الانتاجية وارتفاع هامش الربح للمنتج، نستمر في تقييمنا "زيادة المراكز".**

المبالغ بالمليون ريال سعودي	التوقعات للربع الثالث ٢٠١٥	الفعلي للربع الثالث ٢٠١٥	الفرق النسبي (%)
الإيرادات	٦٢٤,١١	٦٢٤,١١	-
صافي الربح	١٨٣,٩٦	٢٣٤,٠٠	٢٧,٢%
ربح السهم (ريال سعودي)	١,١٢	١,٤٣	

م/ع\* غير متاح

**صافي الربح للربع الثالث ٢٠١٥ بقيمة ٢٣٤,٠ مليون ريال سعودي يتجاوز جميع التوقعات:**

جاء صافي الربح للربع الثالث ٢٠١٥ أعلى من توقعاتنا بفارق يقارب ٢٧,٢% وبحدود ٢٥,٤% عن متوسط التوقعات في السوق (بلومبرغ) والبالغ ١٧٢,٨ مليون ريال سعودي. حققت المتقدمة صافي ربح بقيمة ٢٣٤,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم؛ ١,٤٣ ريال سعودي)؛ في ارتفاع عن الربع المماثل من العام الماضي بمعدل ٢,٣% وبتراجع عن الربع السابق بمعدل ٣,٧٦%. نعتقد أن ارتفاع النمو عن الربع المماثل من العام السابق كان نتيجة (١) ارتفاع نمو حجم المبيعات (٢) انخفاض أسعار المواد الأولية بالرغم من تراجع متوسط سعر المنتج النهائي بحدود ٢٩,٤% عن الربع المماثل من العام السابق. كما توقعنا بأن نمو حجم المبيعات تأثر بشكل إيجابي من ارتفاع كفاءة الإنتاج بعد أعمال الصيانة المجدول لكلا مصنعي البروبيلين والبولي بروبيلين لمدة ثلاث أسابيع خلال الربع الأول من العام الحالي، إضافة إلى ذلك، يعزى التراجع الطفيف عن الربع السابق إلى تراجع كمية المبيعات بشكل بسيط وانخفاض أسعار البولي بروبيلين (تراجع عن الربع السابق بحدود ١٤,٨%) خلال الربع الثالث من العام الحالي.

بلغ الربح الإجمالي للربع الثالث من العام الحالي بحدود ٢٤٨,٠ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ٢٠,٥٧% وبحدود ١٣٧,٦% عن الربع السابق، نعتقد ان ذلك كان نتيجة الى انخفاض أسعار البولي بروبيلين بأقل من الانخفاض في سعر الناфта ليتسع بذلك هامش المنتج. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٤% وتراجع عن الربع السابق بنسبة ٤,٩% ليصل إلى ٢٤١ مليون ريال سعودي. نتوقع استمرار مبيعات الشركة في مسار النمو خلال العام الحالي نتيجة الى التوقع بارتفاع معدل استغلال الطاقة الانتاجية إلى أعلى من ١٢٠% خلال الربع الرابع ٢٠١٥، بالإضافة الى بعض الانتعاش في سعر المنتج النهائي.

**اتساع الفارق بين أسعار كل من البولي بروبيلين والناфта يزيد من الهوامش خلال الربع الثالث ٢٠١٥:** خلال الربع الثالث ٢٠١٥، تراجعت أسعار الناфта (مادة أولية) عن الربع السابق بحدود ١٧,١% لتصل إلى ٤٦٦,١ دولار امريكي للطن بدلا من ٥٦١,٧ دولار امريكي للطن خلال الربع الثاني من العام الحالي نتيجة الى حالة العرض والطلب الموازية وتراجع أسعار المواد الأولية، سجلت أسعار البولي بروبيلين تراجع بشكل أقل من تراجع أسعار الناфта حيث تراجع بنسبة ١٤,٨% عن الربع السابق لتصل إلى ١,٠٥٢,١ دولار امريكي للطن بدلا من ١,٢٣٥,٥ دولار امريكي للطن، أدى ذلك الى اتساع الفارق عن الربع السابق بحدود ١٥,٥% في كل من البولي بروبيلين والناфта. ارتفع هامش ربح المنتجات لكل من البولي بروبيلين والناфта عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ٣٢,٦% بسبب الارتفاع الكبير في الطلب في ظل انخفاض أسعار المواد الخام. نعتقد أن أداء الشركة خلال الربع الثالث من العام الحالي قد استفاد من ارتفاع الهامش ما بين البولي بروبيلين والناфта.

**تتبع شركة المتقدمة للبتروكيماويات احتياجات الأسواق العالمية من خلال مصنع البروبيلين في كوريا الجنوبية:** أعلنت المتقدمة في سبتمبر ٢٠١٤ عن عزمها الاستثمار في مشروع مصنع لإنتاج البروبيلين في كوريا الجنوبية بطاقة إنتاجية ٦٠٠ ألف طن سنويا من خلال شركتها التابعة، الشركة المتقدمة للاستثمار العالمي (AGIC)، التي تمتلك حصة بنسبة ٢٣,٢٥% في المشروع. تتوقع الشركة البدء بالتشغيل التجاري للمصنع خلال عام ٢٠١٦. ارتفع الطلب العالمي على البروبيلين في العقد الأخير بسبب زيادة استخدامه في الصناعات النهائية حول العالم. تمثل كوريا الجنوبية حصة كبيرة من سوق صادرات البروبيلين في سوق البروبيلين العالمي. نعتقد ان يمكن للشركة المتقدمة من خلال استثماراتها مع الشركة المتقدمة للاستثمار العالمي ان تلبى احتياجات الطلب العالمي المتزايد على البروبيلين.

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

i.aliabran@aljaziracapital.com.sa

مساعد المدير العام - الأبحاث  
عبد الله علاوي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠  
a.alawi@aljziracapital.com.sa

محلل أول  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥  
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل  
سلطان الفاضي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤  
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

محلل  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨  
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٠  
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -  
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية  
لؤي جواد المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧  
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة  
القصيم  
عبد الله الرهيط  
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧  
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة  
والمبيعات بالمنطقة الوسطى  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤  
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية  
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة  
عبد الله فايد المصباحي  
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٠  
a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسسية  
وساطة المؤسسات  
سامر الجاعوني  
+٩٦٦ ١٢٢٥٦٣٥٢  
s.alJoouni@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح 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 وقدرتهم 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 والكليّة 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 تقوم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين 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 المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

## إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | 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 (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩