

## الشركة المتقدمة للبتروكيماويات

## الربع الأول 2017

كشفت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن النتائج المالية الأولية للربع الأول من عام 2017 محققة صافي ربح قدره 124 مليون ريال مقابل 143 مليون ريال للفترة المماثلة من العام الماضي بانخفاض 13% ، وبتراجع 40% عن الربع السابق. وصل هامش الربح في الربع الأول 24% مقابل 29% و 36% لكل من الربع الأول والرابع من عام 2016 على التوالي.

حققت شركة المتقدمة في الربع الأول مبيعات بنحو 526 مليون ريال مقابل 488 مليون ريال عن الربع المماثل من العام السابق بارتفاع 8% ، و بانخفاض 9% عن مبيعات الربع السابق البالغة 576 مليون ريال.

ومن جهة أخرى ، إرتفع متوسط أسعار اللقيم (البروبان) خلال الربع الأول من عام 2017 بنحو 53% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بينما ارتفع 26% مقارنة بالربع السابق. وارتفعت اسعار البولي بروبيلين 23% عن الربع المماثل من العام السابق 7% عن الربع السابق. وبذلك تقلص الفارق بين اسعار البولي بروبيلين واسعار اللقيم (البروبان) في الربع الأول من عام 2017. بالمقابل ذكرت الشركة ان التراجع في المبيعات و الارتفاع الصافي يعود الى توقف المصنع لعمال للصيانة خلال الربع الأول وارتفاع اسعار اللقيم.

يوضح الجدول التالي التغيرات في أسعار البروبان والبولي بروبيلين خلال الربع الأول للعام الحالي مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي :

| متوسط سعر المنتج (دولار/طن)   | السعر الحالي | Q1 2017 | Q1 2016 | نمو عن الربع السابق | Q4 2016 | نمو عن الربع السابق |
|-------------------------------|--------------|---------|---------|---------------------|---------|---------------------|
| البروبان ( ارمكو)             | 385          | 468     | 305     | 53%                 | 368     | 26%                 |
| بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا) | 1,090        | 1,112   | 902     | 23%                 | 1,042   | 7%                  |
| *متوسط                        |              |         |         |                     |         |                     |

حقق الربح الاجمالي في الربع الأول 143 مليون ريال مقابل 179 مليون ريال بانخفاض بلغت نسبته 20% . بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الأول 117 مليون ريال مقابل 148 منخفضا 21% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، و بانخفاض 38% عن الربع السابق. ووصل هامش الربح التشغيلي 22% مقابل 30% عن نفس الفترة من العام السابق ونحو 26% للربع السابق.

جاءت نتائج شركة المتقدمة اقل من توقعاتنا البالغة 166 مليون ريال وأقل من متوسط توقعات المحللين البالغة 164 مليون ريال. نعتقد بأنه مع عودة الطاقة الانتاجية للشركة لمستواها الطبيعي سنتعكس بالاجاب على اداء الشركة ، كما نتوقع ان تتحسن هوامش الربحية للشركة مع النزول المحتمل لاسعار اللقيم خلال الفترة المقبلة وايضا ارتفاع مساهمة (مصنع اس كي ادفانسد-كوريا ) في صافي ارباح الشركة حيث بلغت حصة المتقدمة خلال الربع الأول 15.2 مليون ريال. عطا على ماسبق نبقي على تقييمنا للسهم المتقدمة عند 46 ريال.

| نهاية العام المالي - ديسمبر                                        | 2014A | 2015A  | 2016A  | 2017E |
|--------------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|-------|
| قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة | 9.11  | 9.16   | 9.12   | 8.33  |
| قيمة المنشأة/الادارات                                              | 2.83  | 3.67   | 3.89   | 3.45  |
| مضاعف الربحية                                                      | 11.35 | 11.95  | 11.66  | 10.66 |
| عائد الأرباح                                                       | 5.3%  | 5.8%   | 6.0%   | 6.9%  |
| مضاعف القيمة الدفترية                                              | 3.58  | 3.40   | 2.81   | 2.63  |
| النسبة الجارية للأصول                                              | 2.81  | 3.58   | 3.98   | 3.62  |
| نمو الايرادات                                                      | 9.0%  | 21.7%- | 10.0%- | 10.1% |
| العائد على السهم                                                   | 2.75  | 3.00   | 2.60   | 3.00  |

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### حياد

46.00

43.68

5.3%

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 8 مايو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

### بيانات الشركة

رمز تداول

2330.SE

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

48.60

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

35.70

التغير من أول العام

6.5%-

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

380

الرسملة السوقية (مليون ريال)

7,164

الرسملة السوقية (مليون دولار)

1,910

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

164

### كبار المساهمين (أكثر من 5%)

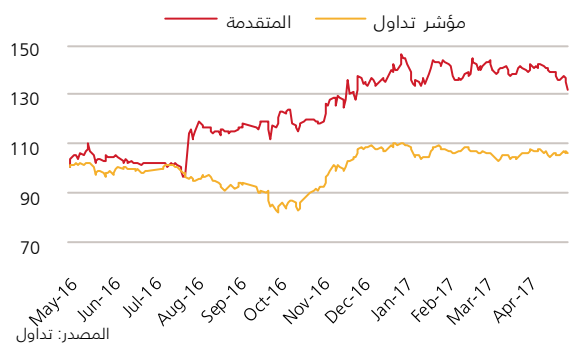
7.95%

شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة

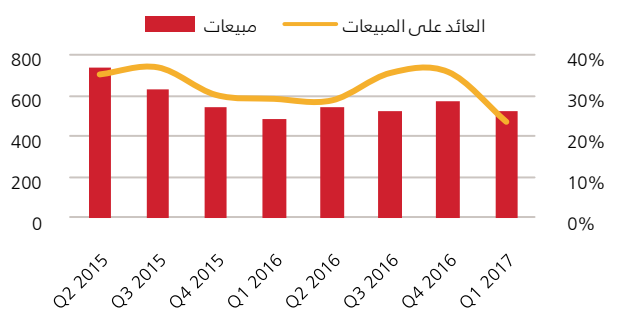
6.37%

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

### حركة السهم خلال 52 أسبوع



### تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فحقي

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

| 2017E          | 2016A          | 2015A          | 2014A          | 2013A          | قائمة الدخل (مليون ريال)                                      |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------------------------------------------|
| 2,355.2        | 2,139.4        | 2,377.0        | 3,036.4        | 2,785.6        | مبيعات                                                        |
| 1,330.8        | 1,183.0        | 1,382.5        | 2,047.1        | 1,966.5        | تكلفة المبيعات                                                |
| %56.51         | %55.30         | %58.16         | %67.42         | %70.60         | نسبة تكلفة المبيعات من إجمالي المبيعات                        |
| 49.7           | 43.8           | 41.6           | 45.6           | 45.9           | المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع          |
| %2.1           | %2.0           | %1.8           | %1.5           | %1.6           | نسبة البند السابق من إجمالي المبيعات                          |
| <b>974.7</b>   | <b>912.5</b>   | <b>952.8</b>   | <b>943.7</b>   | <b>773.1</b>   | <b>الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة</b> |
| %41.4          | %42.7          | %40.1          | %31.1          | %27.8          | هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة   |
| 207.4          | 198.3          | 210.3          | 208.6          | 207.6          | الاستهلاك والإطفاء                                            |
| <b>767.3</b>   | <b>714.2</b>   | <b>742.5</b>   | <b>735.1</b>   | <b>565.5</b>   | <b>الربح التشغيلي</b>                                         |
| 60.80          | 47.22          | 0.00           | 27.09          | 0.00           | دخل استثمار                                                   |
| (32.42)        | (33.67)        | (17.92)        | (13.22)        | (14.72)        | مصروفات التمويل                                               |
| 3.81           | 2.89           | (11.57)        | 1.97           | 6.07           | أخرى                                                          |
| <b>799.5</b>   | <b>730.7</b>   | <b>713.0</b>   | <b>751.0</b>   | <b>556.9</b>   | <b>صافي الدخل</b>                                             |
| %33.9          | %34.2          | %30.0          | %24.7          | %20.0          | العائد على المبيعات                                           |
| 2017E          | 2016A          | 2015A          | 2014A          | 2013A          | قائمة المركز المالي (مليون ريال)                              |
| 620.0          | 453.0          | 85.0           | 884.0          | 543.9          | النقدية                                                       |
| 128.5          | 116.7          | 124.3          | 123.3          | 145.2          | المخزون                                                       |
| 548.4          | 491.4          | 243.7          | 227.0          | 284.8          | أخرى                                                          |
| <b>1,296.8</b> | <b>1,061.1</b> | <b>452.990</b> | <b>1,234.3</b> | <b>973.8</b>   | <b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>                              |
| 1,854.8        | 1,925.9        | 2,179.171      | 2,170.0        | 2,162.6        | صافي الموجودات الثابتة                                        |
| 2.7            | 3.5            | 5.1            | 18.1           | 54.0           | موجودات غير ملموسة                                            |
| 1,263.7        | 1,239.4        | 1,222.8        | 377.6          | 1.9            | استثمارات                                                     |
| 164.0          | 162.4          | 26.0           | 28.2           | 32.7           | أخرى                                                          |
| <b>3,285.3</b> | <b>3,331.1</b> | <b>3,433.1</b> | <b>2,593.9</b> | <b>2,251.2</b> | <b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>                           |
| <b>4,582.1</b> | <b>4,392.2</b> | <b>3,886.1</b> | <b>3,828.2</b> | <b>3,225.0</b> | <b>إجمالي الموجودات</b>                                       |
| 10.0           | 40.0           | 40.0           | 30.0           | 125.0          | الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل                 |
| 95.4           | 86.2           | 96.8           | 118.4          | 158.2          | ذمم دائنة                                                     |
| 137.8          | 141.5          | 120.9          | 149.8          | 200.7          | مصروفات مستحقة                                                |
| 4.8            | 4.8            | 5.8            | 4.7            | 3.6            | توزيعات أرباح مستحقة                                          |
| 21.8           | 21.8           | 19.6           | 24.3           | 0.0            | أخرى                                                          |
| <b>269.8</b>   | <b>294.4</b>   | <b>283.1</b>   | <b>327.2</b>   | <b>487.5</b>   | <b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>                                    |
| 999.2          | 1,008.7        | 1,048.3        | 1,087.7        | 455.0          | دين طويل الأجل                                                |
| 75.30          | 60.47          | 45.73          | 36.24          | 28.49          | مطلوبات غير جارية                                             |
| <b>3,237.8</b> | <b>3,028.7</b> | <b>2,509</b>   | <b>2,377.0</b> | <b>2,254.1</b> | <b>حقوق المساهمين</b>                                         |
| <b>4,582.1</b> | <b>4,392.2</b> | <b>3,886.1</b> | <b>3,828.2</b> | <b>3,225.0</b> | <b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>                       |
| 2017E          | 2016A          | 2015A          | 2014A          | 2013A          | قائمة التدفقات النقدية                                        |
| 897.7          | 780.5          | 844.4          | 932.1          | 761.7          | التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية                         |
| (629.9)        | (539.7)        | (522.7)        | (32.8)         | (568.9)        | التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية                         |
| (100.7)        | 127.2          | (1,120.8)      | (559.2)        | (111.2)        | التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية                       |
| 167.0          | 368.0          | (799.0)        | 340.1          | 81.6           | التغير في النقد                                               |
| 620.0          | 453.0          | 85.0           | 884.0          | 543.9          | النقد والمرايبات في نهاية الفترة                              |

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.  
A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

## شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

**زيادة المراكز:** القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

**حياد:** القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

**تخفيض المراكز:** القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

**تحت المراجعة:** لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

## البلاد المالية

## خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com  
 الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888  
 الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

## إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com  
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250  
 الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

## إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com  
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

## المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com  
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

## إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com  
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

## إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صريحة أو ضمنية بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100