

الربع الثالث 2016

الشركة المتقدمة للبتروكيماويات

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن النتائج المالية الأولية للربع الثالث من عام 2016 حيث حققت صافي ربح قدره 188 مليون ريال مقابل 234 مليون ريال بانخفاض 19.7% عن الربع المماثل من العام السابق، بينما سجلت ارتفاعاً طفيفاً بنسبة 0.76% مقارنة بالربع السابق، وبناء عليه بلغ إجمالي أرباح الفترة من العام الحالي 521 مليون ريال مقابل 567 مليون ريال في الفترة المماثلة من العام الماضي بانخفاض 8.1%.

حققت الشركة في الربع الثالث ربحاً إجمالياً بلغ 202 مليون ريال بانخفاض 18.6% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وارتفاع طفيف بنسبة 0.36% مقارنة بالربع السابق، ويعود ذلك إلى انخفاض أسعار البولي بروبيلين مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وانخفاض أسعار اللقيم مقارنة بالربع السابق.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثاني 193 مليون ريال بانخفاض 19.7% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وارتفاع 0.75% عن الربع السابق.

تراجع متوسط أسعار اللقيم (البروبان) خلال الربع الثالث من عام 2016 بنسبة 24% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق و 9% مقارنة بالربع السابق. بينما انخفضت أسعار البولي بروبيلين بنسبة 6.5% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بينما جاءت مرتفعة بنسبة 2.2% مقارنة بالربع السابق. وبذلك اتسع الفارق بين أسعار البولي بروبيلين وأسعار اللقيم (البروبان) في الربع الثالث من عام 2016 بحدود 703 دولار مما أدى إلى تحسن هامش إجمالي الربح للشركة.

جاءت نتائج شركة المتقدمة أقل من توقعاتنا بنسبة 13.7% والبالغة 218 مليون ريال وأقل من متوسط توقعات المحللين البالغة 203، وذلك بسبب انخفاض معدل التشغيل بحدود 6.7% والمقدرة بـ 140 ألف طن مقارنة بتقديرنا البالغة 150 ألف طن، كما تضمنت نتائج الربع الثالث أرباحاً ناتجة من الاستثمار في شركة إس كي أدفانسد المحدودة في كوريا الجنوبية بقيمة 14.3 مليون ريال والتي جاءت منخفضة عن تقديرنا بنسبة 5.9% والبالغة 15.2 مليون ريال. بالإضافة إلى ذلك تضمنت نتائج الشركة مخصص خسائر قدرة 14 مليون ريال ناشئة عن انخفاض في قيمة استثمارات متاحة للبيع.

نتوقع استمرار النمو في الأرباح في الربع الرابع من عام 2016 مقارنة بالربع الحالي وذلك نتيجة استقرار أسعار البولي بروبيلين وزيادة حجم المبيعات واتساع الفارق بين أسعار البولي بروبيلين وأسعار اللقيم (البروبان) بالإضافة إلى الأرباح المتوقعة الناتجة من استثمار الشركة في كوريا، نعتقد بأن الشركة قادرة على الاستمرار في دفع توزيعات نقدية منتظمة بحدود 2.5 ريال سنوياً، وعليه نرى أن القيمة العادلة لسهم الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عند 46 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

زيادة المراكز

46.00

38.71
%18.8

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 10 يوليو 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

2330.SE

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

44.20

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

26.60

التغير من أول العام

%23.05

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

482

الرسملة السوقية (مليون ريال)

7,612

الرسملة السوقية (مليون دولار)

2,030

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

196.7

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

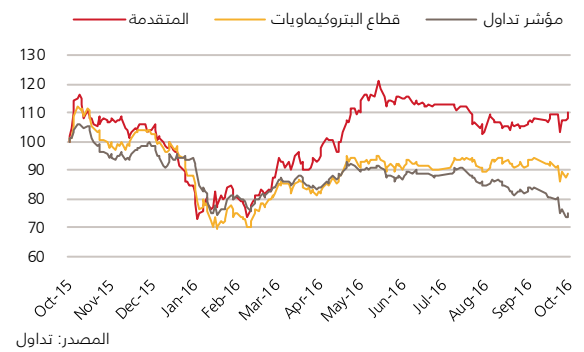
%7.95

شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة

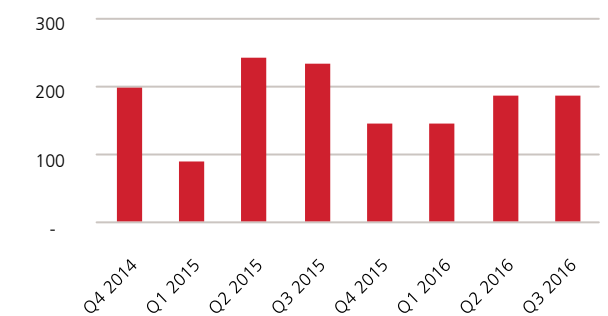
%6.37

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والركابة	8.15	8.20	8.00	7.84
قيمة المنشأة / الأرباح	2.53	3.29	3.53	3.27
مضاعف الربحية	10.14	10.68	10.75	10.36
عائد الأرباح	%6.5	%6.5	%6.5	%6.5
مضاعف القيمة الدفترية	3.20	3.03	2.79	2.58
النسبة الجارية للأصول	3.77	1.60	2.93	4.04
نمو الأيرادات	%9.0	%21.7-	%10.5-	%4.7

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فديق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

محمد الغالبي
محلل مالي
Malghalbi@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,226	2,126	2,377	3,036	2,786	إجمالي الإيرادات
1,240	1,133	1,383	2,047	1,967	تكلفة المبيعات
57	54	41	45	45	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
929	940	954	945	774	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
%42	%44	%40	%31	%28	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
217	224	211	209	209	الاستهلاكات والإطفاءات
712	715	743	735	566	الربح التشغيلي
20	20	18	13	15	صافي مصاريف التمويل
65	34	(5)	2	6	أخرى
735	708	713	751	557	صافي الدخل
%33	%33	%30	%25	%20	العائد على المبيعات
3.73	3.60	3.62	3.82	2.83	ربحية السهم

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
541	347	85	884	544	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
245	234	222	198	266	ذمم مدينة
124	113	124	123	145	المخزون
21	20	22	29	17	أخرى
931	714	453	1,234	972	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
2,046	2,105	2,179	2,170	2,163	صافي الموجودات الثابتة
5	5	5	18	57	موجودات غير ملموسة
26	26	26	28	29	أخرى
3,323	3,328	3,433	2,594	2,251	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,254	4,042	3,886	3,828	3,223	إجمالي الموجودات
195	178	218	271	357	ذمم دائنة
35	65	65	56	129	أخرى
231	244	283	327	485	مطلوبات قصيرة الأجل
998	1,008	1,048	1,088	455	دين طويل الأجل وصكوك
73	58	46	36	28	مطلوبات غير جارية
2,952	2,732	2,509	2,377	2,254	حقوق المساهمين
4,254	4,042	3,886	3,828	3,223	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

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

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 ومديرها 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 خبازاً 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 08100-37