

## الشركة المتقدمة للبتروكيماويات

## الربع الثالث 2017

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن النتائج المالية الأولية للربع الثالث من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 208 مليون ريال مقابل 189 مليون ريال بارتفاع 10% عن الربع المماثل من العام السابق، وارتفاع بنسبة 7% مقارنة بالربع السابق الذي كانت أرباحه 194.5 مليون ريال، وبناء عليه بلغ الربح الصافي للتسعة أشهر 527 مليون ريال مقابل 524 مليون ريال في الفترة المماثلة من العام الماضي بارتفاع 0.56%.

أرجعت الشركة الارتفاع في الربح خلال الربع الثالث من عام 2017 مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى زيادة حصة أرباح شركة (SK Advanced). وأضافت الشركة أن الانخفاض في الربح التشغيلية يعود إلى انخفاض حجم المبيعات والتوقف المخطط له في النصف الأول من عام 2017. أما بالمقارنة مع الربع السابق فقد زاد حجم مبيعات الشركة بشكل كبير مما ساهم في ارتفاع صافي الأرباح في حين أن ارتفاع أسعار اللقيم عن أسعار الربع السابق قلل من ربحية الشركة.

يوضح الجدول التالي التغيرات في متوسط أسعار اللقيم والبولي بروبيلين خلال الربع الثالث للعام الحالي مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي:

متوسط السعر (دولار/طن)	السعر الحالي	Q3 2017	Q3 2016	النمو السنوي	Q2 2017	النمو الربعي
البروبين (أرامكو)	480	450	290	55%	399	13%
بروبيلين (آسيا)	945	896	773	16%	821	9%
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	1,130	1,125	1,034	9%	1,077	4%

جاءت مبيعات الربع الثالث من عام 2017 عند 616 مليون ريال بزيادة قدرها 17% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق والبالغة 528 مليون ريال، فيما ارتفعت بنسبة 2% عن الربع السابق. كما بلغت مبيعات التسعة أشهر لهذا العام نحو 1,747 مليون ريال، بزيادة قدرها 11.78% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والبالغة 1,563 مليون ريال.

حققت الشركة في الربع الثالث ربحاً إجمالياً بلغ 222 مليون ريال بانخفاض 2% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وارتفاع 1% مقارنة بالربع السابق، ويعود ذلك إلى ارتفاع حجم المبيعات وارتفاع أسعار بيع البولي بروبيلين مقارنة بالربع السابق.

كما بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثالث 195 مليون ريال بانخفاض 1% عن الربع المماثل من العام السابق نظراً لارتفاع أسعار اللقيم، وارتفاع 1.5% عن الربع السابق.

جاءت نتائج شركة المتقدمة أعلى من توقعاتنا البالغة 198 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 197 مليون ريال، ويعود ذلك إلى ارتفاع حجم المبيعات بمعدل 10.5% وتحسن الكفاءة التشغيلية لدى الشركة، كما تضمنت نتائج الربع الثالث أرباحاً ناتجة من حصة الاستثمار في شركة إس كي أدفانسد المحدودة في كوريا الجنوبية بقيمة 24 مليون ريال بزيادة 63% عن الربع المماثل من العام السابق، لتبلغ أرباح التسعة أشهر من استثمار الشركة في كوريا لعام 2017 نحو 50 مليون ريال.

ووفقاً لـ (IHS Markit) تتجه الصين إلى الانكفاء الذاتي على البروبيلين وعدم الاستيراد بحلول عام 2021، لذا نعتقد بأن ذلك من أهم التحديات التي ستواجه الشركة في المستقبل. وعلى صعيد أسعار اللقيم فإن استمرار ارتفاع الأسعار سوف يحد من ربحية الشركة للربع الرابع من هذا العام.

نعتقد بأن الشركة قادرة على الاستمرار في دفع توزيعات نقدية منتظمة بحدود 3 ريال وعليه نرفع تقييمنا لسهم الشركة المتقدمة للبتروكيماويات من 46 ريال إلى 49 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	9.11	9.16	9.12	8.41
قيمة المنشأة/الائرادات	2.83	3.67	3.89	3.41
مضاعف الربحية	11.35	11.95	11.66	10.78
عائد الأرباح	5.3%	5.8%	6.0%	6.9%
مضاعف القيمة الدفترية	3.58	3.40	2.81	2.62
النسبة الجارية للأصول	2.81	3.58	3.98	3.58
نمو الايرادات	9.0%	21.7%	10.0%	11.1%
العائد على السهم	2.75	3.00	2.60	3.00

### حياد

49.00

46.02

6.5%

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 4 أكتوبر 2017 (ريال)

العائد المتوقع

### بيانات الشركة

2330.SE

48.60

37.50

1.5%

202

9,056

2,415

196.79

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

### كبار المساهمين (أكثر من 5%)

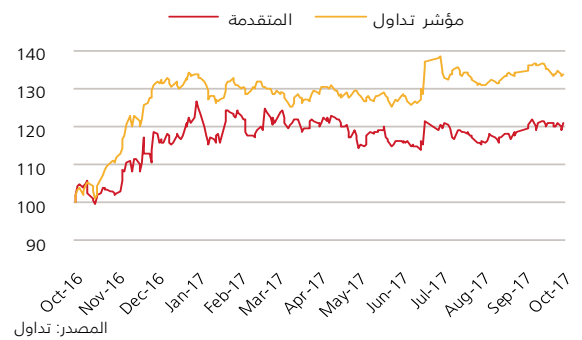
7.95%

6.37%

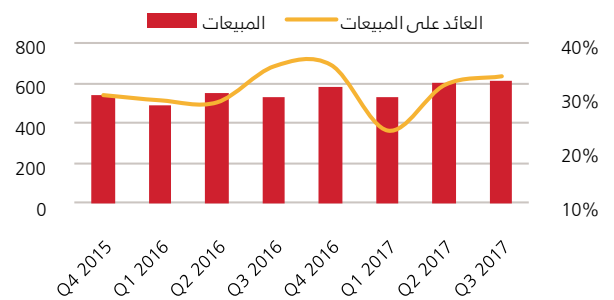
شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

### حركة السهم خلال 52 أسبوع



### تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

مشعل الغيلان  
محلل مالي

MHA@ghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث :

تركي فذقي

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaa@albilad-capital.com

2017E*	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,377.9	2,139.4	2,377.0	3,036.4	2,785.6	مبيعات
1,316.7	1,183.0	1,382.5	2,047.1	1,966.5	تكلفة المبيعات
%55.37	%55.30	%58.16	%67.42	%70.60	نسبة تكلفة المبيعات من إجمالي المبيعات
95.5	43.8	41.6	45.6	45.9	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
%4.0	%2.0	%1.8	%1.5	%1.6	نسبة البند السابق من إجمالي المبيعات
<b>965.7</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>
%40.6	%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>758.4</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
3.85	2.89	(11.57)	1.97	6.07	أخرى
<b>790.6</b>	<b>730.7</b>	<b>713.0</b>	<b>751.0</b>	<b>556.9</b>	<b>صافي الدخل</b>
%33.2	%34.2	%30.0	%24.7	%20.0	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
567.4	453.0	85.0	884.0	543.9	النقدية
129.7	116.7	124.3	123.3	145.2	المخزون
509.3	491.4	243.7	227.0	284.8	أخرى
<b>1,206.3</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>
1,909.1	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
1,314.4	1,239.4	1,222.8	377.6	1.9	استثمارات
164.0	162.4	26.0	28.2	32.7	أخرى
<b>3,390.2</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>4,596.6</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
96.3	86.2	96.8	118.4	158.2	ذمم دائنة
139.1	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>272.1</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>3,250.0</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>4,596.6</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
928.9	780.5	844.4	932.1	761.7	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(608.8)	(539.7)	(522.7)	(32.8)	(568.9)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(205.7)	127.2	(1,120.8)	(559.2)	(111.2)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
114.4	368.0	(799.0)	340.1	81.6	التغير في النقد
567.4	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.

\*تم تغيير المعالجة المحاسبية لبعض البنود عام 2017 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقا للمعايير السعودية.

## 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 صراحة أو ضمناً 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 تلفت 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.