



الشركة المتقدمة للبتروليوميات

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروليوميات 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 للتسعه اشهر 527 مليون ريال مقابل 524 مليون ريال في الفترة المماثلة من العام الماضي بارتفاع 0.56%.

أرجعت الشركة الارتفاع في الارباح خلال الربع الثالث من عام 2017 مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى زيادة حصة ارباح شركة (SK Advanced) . وأضافت الشركة أن الانخفاض في الارباح 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 الارباح 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:

النحو الربع	Q2 2017	النحو السنوي	Q3 2016	السعر الحالي	متوسط السعر (دولار/طن)
%13	399	%55	290	450	480
%9	821	%16	773	896	945
%4	1,077	%9	1,034	1,125	1,130

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 الشهر 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 ربعاً 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 اسعار 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% وتحسين الكفاءة التشغيلية لدى الشركة، كما تضمنت نتائج الربع الثالث أرباحاً ناتجة من حصة الاستثمار في شركة إس كي أفينس المحدودة في كوريا الجنوبية بقيمة 24 مليون ريال بزيادة 63% عن الربع المماثل من العام السابق، لتبلغ ارباح التسعة اشهر من استثمار الشركة في كوريا لعام 2017 نحو 50 مليون ريال.

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

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

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

حياد

49.00

46.02

6.5%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 4 أكتوبر 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

النadir من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

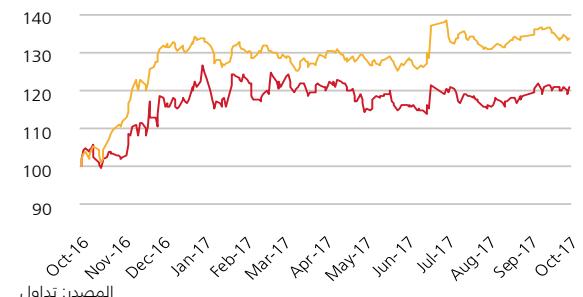
بار المساهمين (أكثر من 5%)

شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

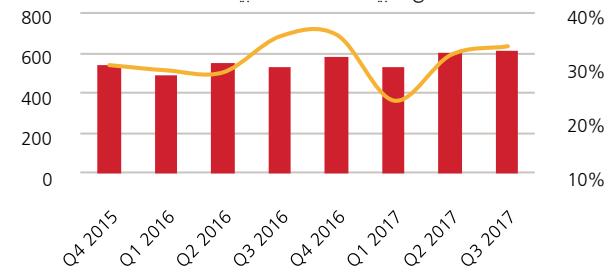
حركة السهم خلال 52 أسبوع

مؤشر تداول المتقدمة



تطور صافي الارباح الربعية (مليون ريال)

العائد على المبيعات — المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

مشعل الغيلان

محل مالى

MHAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع ادارة الابحاث :

تركي مدفع

مدير الابحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

المقدمة

قطاع البتروكيميات

APPC AB - 2330.SE

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 والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%4.0	%2.0	%1.8	%1.5	%1.6	نسبة البدل السابق من إجمالي المبيعات
965.7	912.5	952.8	943.7	773.1	ربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%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
758.4	714.2	742.5	735.1	565.5	الربح التشغيلي
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
790.6	730.7	713.0	751.0	556.9	صافي الدخل
%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
1,206.3	1,061.1	452.990	1,234.3	973.8	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
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
3,390.2	3,331.1	3,433.1	2,593.9	2,251.2	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,596.6	4,392.2	3,886.1	3,828.2	3,225.0	إجمالي الموجودات
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
272.1	294.4	283.1	327.2	487.5	مطلوبات قصيرة الأجل
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
3,250.0	3,028.7	2,509	2,377.0	2,254.1	حقوق المساهمين
4,596.6	4,392.2	3,886.1	3,828.2	3,225.0	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
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 والمدفوعات في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد 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: مفعولة، E: تدفقات، F: متوفعة.

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

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

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

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

حياد: القيمة العادلة 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:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

إدارة الأبحاث والمشورة
البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:
research@ albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6250
www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicasset@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

أخلاقيات 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 بطرق 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 المسبيقة من شركة البلاد المالية .

كما نلقت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يت遁ذه 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.