



## الشركة المتقدمة للبتروليوميات

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروليوميات عن النتائج المالية الأولية للربع الرابع من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 103.8 مليون ريال مقابل 207 مليون ريال بانخفاض 50% عن الربع المماثل من العام السابق، وانخفاض بنسبة 55% مقارنة بالربع السابق الذي كانت أرباحه 194.5 مليون ريال، وبناء عليه بلغ الربح السنوي، مبلغ وقدره 631.1 مليون ريال مقارنة بصافي ربح 732 مليون ريال خلال عام 2016، مسجل ارتفاعاً بنسبة 14%.

أرجعت الشركة الانخفاض في الأرباح خلال العام والربع الرابع إلى ارتفاع تكلفة اللقيم بشكل رئيسي ، حيث ارتفعت تكلفة غاز البروبان بنحو 38.2 % و البروبيلين بمقدار 70%. فضلاً عن ارتفاع تكلفة الانتاج بسبب نهاية العمر الافتراضي للمادة المحفزة للتحوّل في مصنع البروبيلين.

يوضح الجدول التالي التغيرات في متوسط أسعار اللقيم والبولي بروبيلين خلال الربع الرابع لعام 2017 مقارنة بالربع السابق من عام 2017:

النوع الربع	Q3 2017	النوع السنوي	Q4 2016	السعر الحالي	متوسط السعر (دولار/طن)
%21	450	-	-	546	590
%3	896	-	-	920	975
%4	1,125	-	-	1,174	1,220

جاءت مبيعات الربع الرابع من عام 2017 عند 637.4 مليون ريال بزيادة قدرها 11% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق والبالغة 576.4 مليون ريال، فيما ارتفعت بنسبة 3% عن الربع السابق. كما بلغت مبيعات عام 2017 نحو 2,385 مليون ريال، بزيادة قدرها 11.5% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والبالغة 2,138 مليون ريال.

حققت الشركة في الربع الرابع ربحاً إجمالياً بلغ 153 مليون ريال بانخفاض 33% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وبنسبة 31% مقارنة بالربع السابق.

سجلت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 115.2 مليون ريال خلال الربع الرابع بانخفاض 38% عن الربع المماثل من العام السابق نظراً لارتفاع اسعار اللقيم، وبنسبة 41% مقارنة بالربع السابق. وعلى المستوى السنوي ، بلغ الربح التشغيلي نحو 619.7 مليون ريال مقارنة بـ 728.1 مليون ريال في عام 2016، وعليه تراجع هامش الربح التشغيلي إلى 26% مقارنة بـ 34%.

تنبه الصين إلى وضع قيود على مصانع البوليمرات للحد من الانبعاثات الملوثة للهواء والذي سيدفع بالطلب على منتجات البوليمرات بشكل عام، حيث من المتوقع ارتفاع واردات الصين من تلك المنتجات. بالمقابل من الصعب تعزيز امدادات البروبان نظراً لطبيعته المشبقة من الغاز الطبيعي، مما انعكس على اسعار البروبان والتي ارتفعت بشكل ملحوظ خلال النصف الثاني من عام 2017. الحدир بالذكر أن الشركة تحصل على دعم حكومي على أسعار البروبان بمعدل 20% ، مما سيخذف من أثر ذلك الإرتفاع.

جاءت نتائج شركة المتقدمة أقل من توقعاتنا البالغة 196 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 186 مليون ريال، والذي يعود بشكل رئيسي إلى الارتفاع الملحوظ في سعر اللقيم فضلاً عن تسجيل شركة (SK Advanced) خسارة خلال الربع الأخير من العام.

عطافاً على ما سبق تتوقع استمرار ارتفاع اسعار اللقيم والذي سيحد من ربحية الشركة خلال الفترة المقبلة، وعليه قمنا بتخفيض تقديرنا لسهم المتقدمة من 49 ريال إلى 47 ريال، وذلك بعد مراجعة تقديراتنا للأداء الشركة للفترة المقبلة مع الأخذ في الاعتبار أعمال الصيانة المتوقعة خلال النصف الأول من عام 2018 مما سوف يضغط على هامش الربحية خلال تلك الفترة. من جانب آخر، نعتقد بأن الشركة قادرة على الاستمرار في دفع توزيعات نقدية منتظمة بحدود 3 ريال.

### حياد

47.00

43.39  
%8.32

2330.SE  
48.40  
41.90  
%5.1-  
274  
8,539  
2,277  
196.79

%7.95  
%6.37

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في يناير 15 2018 (ريال)  
العادد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)  
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

النوع من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

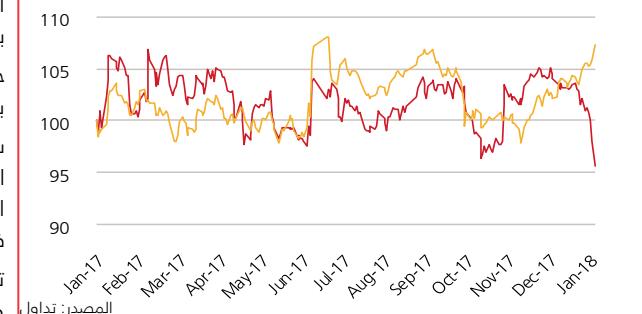
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة  
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

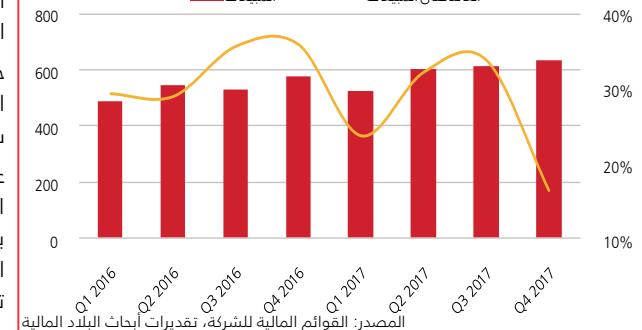
حركة السهم خلال 52 أسبوع

مؤشر تداول المتقدمة



تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)

المبيعات العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات ابحاث البلاد المالية

نهاية العام المالي - ديسمبر	قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والركاوة
9.04	10.36
3.15	3.53
11.98	13.53
%6.9	%6.5
2.76	2.88
3.25	3.58
%10.1	%11.5
3.00	2.80
المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات ابحاث البلاد المالية	نهاية العام المالي - ديسمبر
9.14	9.18
3.90	3.68
11.69	11.98
%6.0	%5.8
2.82	3.40
3.59	3.59
%10.0-	%21.7-
2.60	3.00

مشعل الغيلان

محل مالي

MHAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الابحاث :

تركي مدعي

مدير الابحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

**المتقدمة****قطاع البتروكيميات**

APPC AB - 2330.SE

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,625.1	2,384.5	2,139.4	2,377.0	3,036.4	مبيعات
1,577.0	1,452.6	1,183.0	1,382.5	2,047.1	تكلفة المبيعات
%60.07	%60.92	%55.30	%58.16	%67.42	نسبة تكلفة المبيعات من إجمالي المبيعات
134.3	118.5	43.8	41.6	45.6	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%5.1	%5.0	%2.0	%1.8	%1.5	نسبة البدل السابق من إجمالي المصروفات
<b>913.8</b>	<b>813.5</b>	<b>912.5</b>	<b>952.8</b>	<b>943.7</b>	<b>الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة</b>
%34.8	%34.1	%42.7	%40.1	%31.1	هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
202.0	193.9	198.3	210.3	208.6	الاستهلاك والإطفاء
<b>711.9</b>	<b>619.6</b>	<b>714.2</b>	<b>742.5</b>	<b>735.1</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
49.10	47.67	47.22	0.00	27.09	دخل استثمار
(33.65)	(36.53)	(33.67)	(17.92)	(13.22)	مصروفات التمويل
6.23	18.85	2.89	(11.57)	1.97	أخرى
<b>712.7</b>	<b>631.1</b>	<b>730.7</b>	<b>713.0</b>	<b>751.0</b>	<b>صافي الدخل</b>
%27.1	%26.5	%34.2	%30.0	%24.7	العائد على المبيعات
2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
577.3	421.1	453.0	85.0	884.0	النقدية
148.5	130.1	116.7	124.3	123.3	المخزون
565.9	510.7	491.4	243.7	227.0	أخرى
<b>1,291.7</b>	<b>1,061.8</b>	<b>1,061.1</b>	<b>452.990</b>	<b>1,234.3</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>
1,823.8	1,923.0	1,925.9	2,179.171	2,170.0	صافي الموجودات الثابتة
2.2	2.7	3.5	5.1	18.1	موجودات غير ملموسة
1,328.8	1,309.1	1,239.4	1,222.8	377.6	استثمارات
165.6	164.0	162.4	26.0	28.2	أخرى
<b>3,320.4</b>	<b>3,398.8</b>	<b>3,331.1</b>	<b>3,433.1</b>	<b>2,593.9</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>4,612.1</b>	<b>4,460.7</b>	<b>4,392.2</b>	<b>3,886.1</b>	<b>3,828.2</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
999.6	10.0	40.0	40.0	30.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
106.3	96.6	86.2	96.8	118.4	ذمم دائنة
153.6	139.5	141.5	120.9	149.8	مصروفات مستحقة
4.8	4.8	4.8	5.8	4.7	توزيعات أرباح مستحقة
21.8	21.8	21.8	19.6	24.3	أخرى
<b>1,286.2</b>	<b>272.7</b>	<b>294.4</b>	<b>283.1</b>	<b>327.2</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
0.0	999.2	1,008.7	1,048.3	1,087.7	دين طويل الأجل
90.17	75.30	60.47	45.73	36.24	مطلوبات غير جارية
<b>3,235.7</b>	<b>3,113.4</b>	<b>3,028.7</b>	<b>2,509</b>	<b>2,377.0</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>4,612.1</b>	<b>4,460.7</b>	<b>4,392.2</b>	<b>3,886.1</b>	<b>3,828.2</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>
2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية
830.5	767.9	780.5	844.4	932.1	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(599.9)	(728.6)	(539.7)	(522.7)	(32.8)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(74.4)	(214.0)	127.2	(1,120.8)	(559.2)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
156.2	(174.6)	368.0	(799.0)	340.1	التغير في النقد
577.3	421.1	453.0	85.0	884.0	النقد والمرابحات 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: تغطية، E: تدبرية، F: متوقفة.
					* 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: clientservices@albilad-capital.com  
البريد 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 الأصول

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

### 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

### 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 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 يتبعه 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.