

## الشركة المتقدمة للبتروكيماويات

### الربع الأول 2018

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن النتائج المالية الأولية للربع الأول من عام 2018 حيث حققت صافي ربح قدره 98 مليون ريال مقابل 124 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بانخفاض 21%، وبانخفاض 6% عن الربع السابق الذي كانت أرباحه 104 مليون ريال. علما بأن صافي الربح يشمل 10 مليون ريال حصة أرباح في شركة (إس كي أدفانسد) الكورية مقارنة بـ 15.3 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق. وصل هامش الربح في الربع الأول 19.4% مقابل 23.6% و 16.3% للربع الأول والرابع من عام 2017 على التوالي.

ومن جهة أخرى، إرتفع متوسط أسعار اللقيم (البروبان) خلال الربع الاول من عام 2018 بنحو 16% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، في حين انخفض بنسبة 3% مقارنة بالربع السابق. وارتفعت أسعار بروبيلين 14% عن الربع المماثل من العام السابق و12% عن الربع السابق. بالمقابل ذكرت الشركة أن تراجع الأرباح الصافية يعود إلى انخفاض المبيعات بسبب توقف المصانع لأعمال للصيانة خلال الربع الاول وارتفاع أسعار اللقيم.

يوضح الجدول التالي التغيرات في متوسط أسعار اللقيم والبولي بروبيلين خلال الربع الاول من عام 2018:

متوسط السعر (دولار/طن)	السعر الحالي	Q1 2018	Q1 2017	النمو السنوي	Q4 2017	النمو الربعي
البروبان ( ارامكو)	475	518	460	16%	546	(3%)
بروبيلين ( آسيا)	1,000	1,029	900	14%	918	12%
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	1,210	1,278	1,109	15%	1,175	9%

جاءت مبيعات الربع الاول من عام 2018 عند 504 مليون ريال بتراجع قدره 4.7% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق والبالغة 526 مليون ريال، كما إنخفضت بنسبة 21% عن الربع السابق البالغة مبيعاته 637 مليون ريال.

حققت الشركة في الربع الأول ربحاً إجماليًا بلغ 119 مليون ريال بانخفاض 17% عن الربع المماثل من العام السابق والبالغة أرباحه 143 مليون ريال، وإنخفاض 22% عن الربع السابق البالغ 153 مليون ريال.

سجلت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 95 مليون ريال خلال الربع الاول مقارنة بـ 117 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض 19%، فيما تراجع الربح التشغيلي بنسبة 18% عن الربع السابق والذي بلغ 115 مليون ريال. ووصل هامش الربح التشغيلي 18.8% مقابل 22.2% لنفس الربع من العام السابق ونحو 18.1% للربع السابق.

جاءت نتائج شركة المتقدمة أقل من توقعاتنا البالغة 132 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 128 مليون ريال، والذي يعود بشكل رئيسي إلى إغلاق المصانع لأعمال الصيانة مما أثر على إنتاج الشركة وقدرتها للإستفادة من إرتفاع أسعار البولي بروبيلين وكذلك ارتفاع أسعار البروبيلين من المصادر الخارجية وذلك لتوقف مصنع البروبيلين مما ضغط على هامش الربحية. من جانب آخر، بدأت الصين خلال العام الجاري بتكثيف القيود على مصانع البولي بروبيلين للحد من الانبعاثات الملوثة للهواء والذي سيدفع بالطلب على منتجات البولي بروبيلين بشكل عام، وكذلك قامت بإيقاف عدد من مصانع البولي بروبيلين حيث من المتوقع ارتفاع واردات الصين من تلك المنتجات. وحسب تقرير ( ICIS )،\*، تتوقع استمرار ارتفاع أسعار البولي بروبيلين مدعوماً بالطلب القوي من الصين وايضا اغلاقات المصانع للصيانة وانخفاض المخزون. والذي بدوره سيدفع من ربحية المتقدمة خلال العام الجاري، فضلا عن عودة المصانع لطاقاتها الانتاجية بعد عمليات الصيانة. وعليه فإننا نبقى تقييماً لسهمة المتقدمة عند 47 ريال، مع اعتقادنا بأن الشركة قادرة على الاستمرار في دفع توزيعات نقدية منتظمة بحدود 3 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018E	2017A	2016A	2015A
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	12.00	12.84	11.41	10.93
قيمة المنشأة/الادارات	3.89	4.37	4.87	4.38
مضاعف الربحية	14.94	16.37	14.12	14.49
عائد الأرباح	5.7%	5.0%	5.0%	4.8%
مضاعف القيمة الدفترية	3.19	3.32	3.40	4.12
النسبة الجارية للأصول	3.86	4.33	4.83	4.35
نمو الادارات	12.2%	11.5%	10.0%	21.7%
العائد على السهم	3.00	2.60	2.60	3.00

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### حياد

47.00

50.69

7.28%

2330.SE

51.90

41.90

10.92%

333

9,975

2,660

196.79

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 17 أبريل 2018 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

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)

الرسمة السوقية (مليون ريال)

الرسمة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

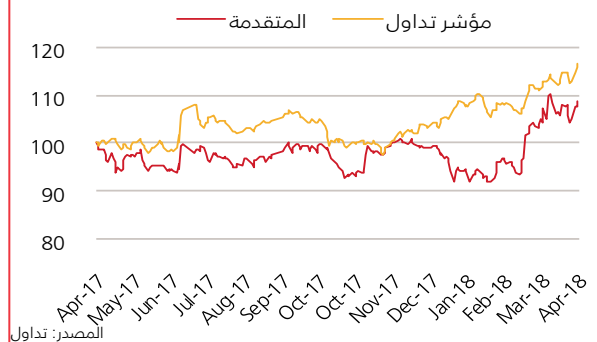
7.95%

6.37%

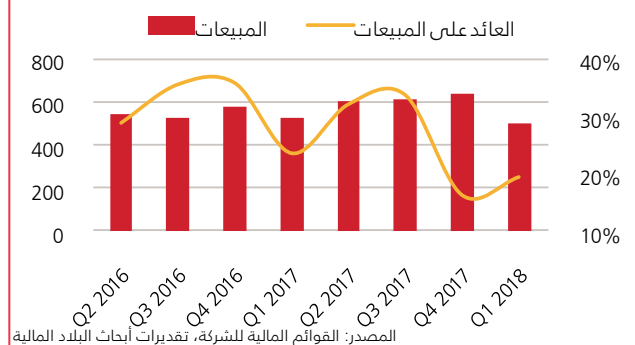
شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة

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

MHAghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث :

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,675.5	2,384.5	2,139.4	2,377.0	3,036.4	مبيعات
1,675.5	1,454.4	1,183.0	1,382.5	2,047.1	تكلفة المبيعات
%62.63	%60.99	%55.30	%58.16	%67.42	نسبة تكلفة المبيعات من إجمالي المبيعات
131.6	118.5	43.8	41.6	45.6	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%4.9	%5.0	%2.0	%1.8	%1.5	نسبة البند السابق من إجمالي المبيعات
<b>868.3</b>	<b>811.7</b>	<b>912.5</b>	<b>952.8</b>	<b>943.7</b>	<b>الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة</b>
%32.5	%34.0	%42.7	%40.1	%31.1	هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
193.6	192.0	198.3	210.3	208.6	الاستهلاك والإطفاء
<b>674.7</b>	<b>619.7</b>	<b>714.2</b>	<b>742.5</b>	<b>735.1</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
49.10	47.61	47.22	0.00	27.09	دخل استثمار
(33.65)	(36.71)	(33.67)	(17.92)	(13.22)	مصروفات التمويل
24.16	21.32	2.89	(11.57)	1.97	أخرى
<b>691.5</b>	<b>631.1</b>	<b>730.7</b>	<b>713.0</b>	<b>751.0</b>	<b>صافي الدخل</b>
%25.8	%26.5	%34.2	%30.0	%24.7	العائد على المبيعات

2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
518.0	260.3	453.0	85.0	884.0	النقدية
162.3	143.0	116.7	124.3	123.3	المخزون
943.5	837.9	491.4	243.7	227.0	أخرى
<b>1,623.8</b>	<b>1,241.2</b>	<b>1,061.1</b>	<b>452.9</b>	<b>1,234.3</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>

1,782.3	1,957.4	1,925.9	2,179.171	2,170.0	صافي الموجودات الثابتة
1.3	3.3	3.5	5.1	18.1	موجودات غير ملموسة
1,145.7	1,195.5	1,239.4	1,222.8	377.6	استثمارات
156.5	155.0	162.4	26.0	28.2	أخرى
<b>3,085.7</b>	<b>3,311.2</b>	<b>3,331.1</b>	<b>3,433.1</b>	<b>2,593.9</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>4,709.5</b>	<b>4,552.3</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
138.5	123.5	86.2	96.8	118.4	ذمم دائنة
199.0	177.4	141.5	120.9	149.8	مصروفات مستحقة
5.0	5.0	4.8	5.8	4.7	توزيعات أرباح مستحقة
21.8	21.2	21.8	19.6	24.3	أخرى
<b>1,364.0</b>	<b>337.1</b>	<b>294.4</b>	<b>283.1</b>	<b>327.2</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>

0.0	998.6	1,008.7	1,048.3	1,087.7	دين طويل الأجل
109.74	103.24	60.47	45.73	36.24	مطلوبات غير جارية
3,235.7	3,113.4	<b>3,028.7</b>	<b>2,509</b>	<b>2,377.0</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>4,709.5</b>	<b>4,552.3</b>	<b>4,392.2</b>	<b>3,886.1</b>	<b>3,828.2</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية
763.4	846.4	780.5	844.4	932.1	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(578.2)	(590.9)	(539.7)	(522.7)	(32.8)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
80.9	(448.3)	127.2	(1,120.8)	(559.2)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
266.1	(192.7)	368.0	(799.0)	340.1	التغير في النقد

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

\* تم عرض القوائم المالية للفترة 2016-2018 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقا للمعايير السعودية  
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

clientservices@albilad-capital.com

+966 – 11 – 203 – 9888

800 – 116 – 0001

البريد الإلكتروني:

الإدارة العامة:

الهاتف المجاني:

## إدارة الأبحاث والمشورة

research@albilad-capital.com : البريد الإلكتروني:

+966 – 11 – 290 – 6250 : هاتف:

الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

## إدارة الوساطة

abiccctu@albilad-capital.com : البريد الإلكتروني:

+966 – 11 – 290 – 6230 : هاتف:

## المصرفية الاستثمارية

investment.banking@albilad-capital.com : البريد الإلكتروني:

+966 – 11 – 290 – 6256 : هاتف:

abicasset@albilad-capital.com

+966 – 11 – 290 – 6280

## إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:

هاتف:

## 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 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.