

الشركة المتقدمة للبتروكيماويات

الربع الثاني 2017

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن النتائج المالية الأولية للربع الثاني من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 194 مليون ريال مقابل 192 مليون ريال بارتفاع 1% عن الربع المماثل من العام السابق، فيما قفزت بنسبة 56% مقارنة بالربع السابق الذي بلغت أرباحه 124 مليون ريال، وبناء عليه بلغت أرباح النصف الأول من العام الحالي 319 مليون ريال مقابل 335 مليون ريال في الفترة المماثلة من العام الماضي بانخفاض 4.8%.

أرجعت الشركة الارتفاع الطفيف خلال الربع الثاني من عام 2017 مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى زيادة حصة أرباح شركة إس كي أدفانسد الكورية. وأضافت الشركة أن الانخفاض في النصف الأول من عام 2017 مقارنة بنفس الفترة من العام السابق يعود إلى انخفاض حجم المبيعات والتوقف المخطط له في الربع الأول من عام 2017. أما بالمقارنة مع الربع السابق فقد زاد حجم مبيعات الشركة بشكل كبير مما ساهم في ارتفاع صافي الأرباح بالإضافة إلى انخفاض أسعار اللقيم والبولي بروبيلين خلال الربع الثاني للعام الحالي مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي:

متوسط السعر (دولار/طن)	السعر الحالي	Q2 2017	Q2 2016	النمو السنوي	Q1 2017	النمو الربعي
البروبان (أرامكو)	345	399	325	%23	468	(%15)
بروبيلين (آسيا)	860	821	696	%18	897	(%8)
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	990	1,077	1,033	%4	1,112	(%3)

جاءت مبيعات الربع الثاني من عام 2017 عند 604 مليون ريال بزيادة قدرها 11% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق والبالغة 546 مليون ريال، فيما ارتفعت بنسبة 15% عن الربع السابق. كما بلغت مبيعات النصف الأول من عام 2017 نحو 1,130 مليون ريال، بزيادة قدرها 9.3% مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق والتي بلغت 1,034 مليون ريال.

حققت الشركة في الربع الثاني ربحاً إجمالياً بلغ 201 مليون ريال بانخفاض 2.2% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وبارتفاع 54% مقارنة بالربع السابق، ويعود ذلك إلى ارتفاع حجم المبيعات وارتفاع أسعار بيع البولي بروبيلين مقارنة بالربع السابق.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثاني 192 مليون ريال بانخفاض 24.3% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق نظراً لارتفاع أسعار اللقيم، وبارتفاع 33% عن الربع السابق.

جاءت نتائج شركة المتقدمة أعلى من توقعاتنا البالغة 187 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين والبالغة 164 مليون ريال، ويعود ذلك إلى ارتفاع حجم المبيعات بمعدل 10.5% وتحسن الكفاءة التشغيلية لدى الشركة، كما تضمنت نتائج الربع الثاني أرباحاً ناتجة من حصة الاستثمار في شركة إس كي أدفانسد المحدودة في كوريا الجنوبية بقيمة 10 مليون ريال بزيادة 20% عن الربع المماثل من العام السابق.

بناءً على ما سبق نتوقع استمرار النمو في الأرباح المشروط بتحسين أسعار البولي بروبيلين وزيادة حجم المبيعات معتمداً على الانخفاض المتوقع لأسعار اللقيم. كما نعتقد بأن الشركة قادرة على الاستمرار في دفع توزيعات نقدية منتظمة بحدود 3 ريال وعليه نبقى تقييماً لسهم الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عند 46 ريال مع التوصية بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	9.11	9.16	9.12	8.33
قيمة المنشأة/اللايرادات	2.83	3.67	3.89	3.45
مضاعف الربحية	11.35	11.95	11.66	10.66
عائد الأرباح	%5.3	%5.8	%6.0	%6.9
مضاعف القيمة الدفترية	3.58	3.40	2.81	2.63
النسبة الجارية للأصول	2.81	3.58	3.98	3.62
نمو اللايرادات	%9.0	%21.7-	%10.0-	%10.1
العائد على السهم	2.75	3.00	2.60	3.00

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

46.00

44.49

%3.4

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 11 يوليو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

2330.SE

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

48.60

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

35.70

التغير من أول العام

%4.8-

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

389

الرسملة السوقية (مليون ريال)

7,296

الرسملة السوقية (مليون دولار)

1,946

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

164.0

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

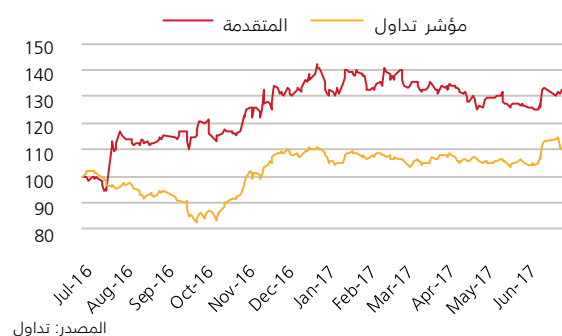
%7.95

شركة البولي بروبيلين الوطنية المحدودة

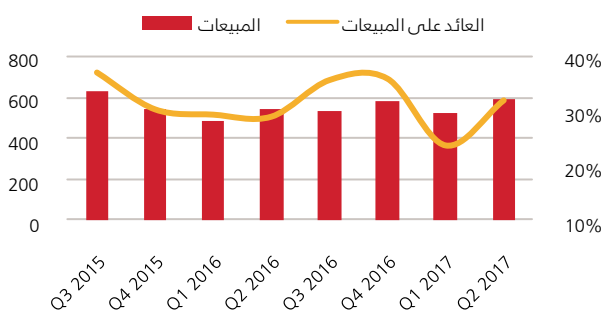
%6.37

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

مشعل الغيلان

محلل مالي

MHAighaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث :

تركي فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,355.2	2,139.4	2,377.0	3,036.4	2,785.6	مبيعات
1,330.8	1,183.0	1,382.5	2,047.1	1,966.5	تكلفة المبيعات
%56.51	%55.30	%58.16	%67.42	%70.60	نسبة تكلفة المبيعات من إجمالي المبيعات
49.7	43.8	41.6	45.6	45.9	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
%2.1	%2.0	%1.8	%1.5	%1.6	نسبة البند السابق من إجمالي المبيعات
974.7	912.5	952.8	943.7	773.1	الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%41.4	%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
767.3	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
3.81	2.89	(11.57)	1.97	6.07	أخرى
799.5	730.7	713.0	751.0	556.9	صافي الدخل
%33.9	%34.2	%30.0	%24.7	%20.0	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
620.0	453.0	85.0	884.0	543.9	النقدية
128.5	116.7	124.3	123.3	145.2	المخزون
548.4	491.4	243.7	227.0	284.8	أخرى
1,296.8	1,061.1	452.990	1,234.3	973.8	إجمالي الأصول قصيرة الأجل

1,854.8	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
1,263.7	1,239.4	1,222.8	377.6	1.9	استثمارات
164.0	162.4	26.0	28.2	32.7	أخرى
3,285.3	3,331.1	3,433.1	2,593.9	2,251.2	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,582.1	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
95.4	86.2	96.8	118.4	158.2	ذمم دائنة
137.8	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
269.8	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
3,237.8	3,028.7	2,509	2,377.0	2,254.1	حقوق المساهمين
4,582.1	4,392.2	3,886.1	3,828.2	3,225.0	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
897.7	780.5	844.4	932.1	761.7	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(629.9)	(539.7)	(522.7)	(32.8)	(568.9)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(100.7)	127.2	(1,120.8)	(559.2)	(111.2)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
167.0	368.0	(799.0)	340.1	81.6	التغير في النقد
620.0	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.

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 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.