

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
الحياد
ريال 48.00

الشركة المتقدمة للبتروكيماويات (المتقدمة)
تقرير إلحاقى - الربع الثاني 2018

الأرباح تتعافى

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات (المتقدمة) عن نتائج الربع الثاني لعام 2018 بريح قدره 1.29 ريال للسهم، متفوقاً بذلك على توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 1.04 ريال للسهم. فاقت الإيرادات البالغة 750 مليون ريال تقديراتنا البالغة 671 مليون ريال بسبب الزيادة في حجم المبيعات على أساس ربعي بفعل الصيانة المجدولة في الربع الأول من عام 2018. بلغ صافي الدخل مستوى 253 مليون ريال، بارتفاع نسبته 30% على أساس سنوي وبنسبة 160% على أساس ربعي. هناك عوامل متعددة لعبت لصالح الشركة في الربع الثاني مثل ارتفاع حجم المبيعات وارتفاع أسعار البولي بروبيلين وانخفاض أسعار البروبان وحصة أكبر من الأرباح من الشركة الزميلة (إس كي أدفانسد). ساهمت كل هذه العوامل في دعم أرباح الشركة. يتداول السهم حالياً عند مكرر ربحية يبلغ 17.9 مرة، وهو أعلى بقليل من مكرر المؤشر العام البالغ 17.7 مرة. نوصي بالحياد على السهم عند سعر مستهدف يبلغ 48 ريال.

ارتفاع أحجام المبيعات

ارتفعت الإيرادات البالغة 750 مليون ريال بنسبة 24% على أساس سنوي وبنسبة 49% على أساس ربعي، حيث يعود ذلك في الغالب إلى الصيانة المجدولة في الربع الأول. ساهم ذلك في تحسن مستوى أعمال الشركة خلال الربع الثاني وزيادة حجم مبيعاتها بنسبة 5% على أساس سنوي وبنسبة 43% في على أساس ربعي. علاوة على ذلك، حسنت الزيادة في أسعار بيع البولي بروبيلين بالإضافة إلى انخفاض أسعار البروبان إيرادات المتقدمة. شهدت أسعار البيع ارتفاعاً بنسبة 4.9% على أساس سنوي وبنسبة 4.1% على أساس ربعي.

تحسن الهامش الإجمالي

ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 25% على أساس سنوي وبنسبة 132% على أساس ربعي، ليصل إلى 276 مليون ريال، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى الصيانة المجدولة التي شهدتها الشركة في الربع الأول وتحسن فروقات الأسعار. لم يشهد الهامش الإجمالي تغييراً يذكر على أساس سنوي، ولكنه تحسن بشكل ملحوظ على أساس ربعي حيث ارتفع من مستوى 24% إلى 37%.

إس كي أدفانسد تقدم مساهمة جيدة

بلغ الربح التشغيلي مستوى 247 مليون ريال، وهو أعلى من توقعاتنا البالغة 204 مليون ريال، حيث ارتفع بنسبة 29% على أساس سنوي وبنسبة 161% على أساس ربعي. تجاوز صافي الدخل البالغ 253 مليون ريال كلاً من تقديراتنا وتوقعات المحللين البالغة 204 مليون ريال و 205 مليون ريال على التوالي. ساهمت شركة إس كي أدفانسد في رفع صافي الدخل بشكل ملحوظ بمقدار 24 مليون ريال، مقارنة بمبلغ 10.5 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق و 10.2 مليون ريال للربع السابق. نتيجة لذلك، بلغ الهامش الصافي مستوى 34% خلال هذا الربع، بزيادة قدرها 19% عن الربع السابق و 32% عن العام الماضي.

نبقى على توصيتنا بالحياد

ارتفع سهم المتقدمة بنسبة 11% في سوق تداول خلال الربع الثاني، متفوقاً بذلك على المؤشر العام بنسبة 4%. في حين أن عائد توزيعات الأرباح البالغ 5.0% يعد جذاباً لمستثمري الدخل، نبقى على السعر المستهدف دون تغيير عند 48 ريال. نعتقد أن الشركة يمكن أن تستفيد من ارتفاع أسعار النفط على الرغم من أن الأسعار قد ضعفت في الآونة الأخيرة. ومع ذلك، فإن احتمالية انكماش فروقات الأسعار لا تزال تشكل تهديداً لأرباح الشركة. نبقى على توصيتنا بالحياد للسهم.

بيانات النسب الأساسية

31 ديسمبر	2017	*2018	*2019
العائد على متوسط الأصول	14.6%	18.6%	18.9%
العائد على متوسط حقوق الملكية	21.3%	19.7%	19.8%
مكرر الربحية	17.0x	16.5x	15.6x
مكرر القيمة الدفترية	3.6x	3.3x	3.1x
قيمة المنشأة / EBITDA	14.8x	14.2x	12.9x
قيمة المنشأة / الإيرادات	5.0x	5.1x	4.8x

* متوقعة

** الدخل قبل المصروفات البتكية والركنة والإهلاك والاستهلاك

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2017	*2018	*2019
الإيرادات	2,385	2,451	2,476
**EBITDA	811	882	921
صافي الدخل	662	682	721
ربحية السهم (ريال)	3.36	3.47	3.66
أرباح السهم الموزعة (ريال)	2.80	2.80	2.80
القيمة الدفترية للسهم	15.81	17.62	18.48

* متوقعة

** الدخل قبل المصروفات البتكية والركنة والإهلاك والاستهلاك

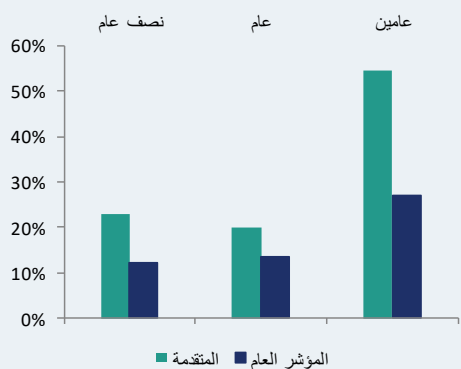
إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 08 يوليو 2018 (ريال)	55.70
العائد المتوقع لسعر السهم	(%13.8)
عائد الأرباح الموزعة	%5.0
إجمالي العوائد المتوقعة	(%8.8)

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	41.90/56.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,843
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	196.8
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%93.2
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	279,274
رمز بلومبيرغ	APPC AB

أداء السهم السنوي



نتائج الربع الثاني لعام 2018	المتوقعة	المعلنة
الإيرادات (مليون ريال)	671	750
الربح التشغيلي (مليون ريال)	204	247
صافي الدخل (مليون ريال)	204	253
ربحية السهم (ريال)	1.04	1.29

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مُصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

*تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات الواردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص .

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.