

حياد	التوصية
48.00 ريال	السعر المستهدف خلال 12 شهر

الشركة المتقدمة للبتروكيماويات (المتقدمة)

تقرير إحصائي – الرابع الأول 2018

إغلاقات الصيانة ومواد القيم تؤثر على الربع

أعلنت شركة المتقدمة للبتروكيماويات (المتقدمة) عن نتائج الربع الأول من عام 2018 باختلاف الأرباح بشكل كبير عن توقعاتها، حيث بلغت ربحية السهم 0.50 ريال مقابل توقعاتها البالغة 0.68 ريال وتوقعات المحللين عند 0.65 ريال. كما بلغت الإيرادات 504 مليون ريال دون توقعاتها البالغة 549 مليون ريال وذلك بسبب أثر أكبر من المتوقع من إغلاقات الصيانة. انخفض صافي الدخل البالغ 98 مليون ريال بنسبة 21% على أساس سنوي و 6% على أساس ربعي. كان الضغط خلال الربع الأول سببه إغلاقات الصيانة بالإضافة إلى ارتفاع أسعار البروبولين وأسعار البروبيلين، في حين حدث المساهمة بشكل أفضل من الشركة الزميلة (أس كاي أفالنس) من الآثار السابقة. يبلغ مكرر الربحية المتوقع لعام 2018 حالياً 16.5 مرة أعلى من المؤشر العام البالغ 14.8 مرة. تستمر على السعر المستهدف عند 48 ريال وكذلك على التوصية بالحياد.

تراجع أحجام المبيعات

تراجع الإيرادات إلى مستوى 504 مليون ريال بنسبة 22% على أساس سنوي وبنسبة 21% على أساس ربعي وذلك بسبب إغلاقات الصيانة لكل من مصنع البروبولين لمدة 26 يوم و لمصنع البولي بروبيلين لمدة 15 يوم. أدى ذلك إلى انخفاض إنتاج الشركة وتراجع أحجام مبيعاتها (بنسبة 16% على أساس سنوي). مع ذلك، ساعدت الزيادة في أسعار البولي بروبيلين على تخفيف الأثر على الإيرادات. شهد البولي بروبيلين ارتفاعاً بنسبة 14% على أساس سنوي و 8% على أساس ربعي بسبب ارتفاع أسعار النفط.

تراجع الهامش الإجمالي على أساس سنوي

انخفاض الدخل الإجمالي بنسبة 17% على أساس سنوي وبنسبة 22% على أساس ربعي، ليبلغ مستوى 119 مليون ريال وذلك بسبب إغلاقات الصيانة التي شهدتها الشركة خلال الربع. تراجع الهامش الإجمالي بمقابل 300 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى مستوى 24% حيث ارتفعت أسعار المنتجات بنسبة 14% ولكن شهدت أسعار مواد القيمة ارتفاعاً بشكل أكبر ما بين 15% إلى 22%. بشكل رئيسي، ارتفع سعر البولي بروبيلين بنسبة 7% ولكن تجاوزه ارتفاع أسعار البروبولين بنسبة 13%. مع ذلك، استقرت الهامش الإجمالية على أساس ربعي.

دعم أس كاي أفالنس لصافي الدخل بشكل رئيسي

انخفضت المصروفات التشغيلية بنسبة 8% على أساس سنوي و 37% على أساس ربعي لتصل إلى 24 مليون ريال. سجل الدخل التشغيلي 95 مليون ريال، أقل من توقعاتها البالغة 126 مليون ريال ، حيث انخفضت بنسبة 19% على أساس سنوي و بنسبة 17% على أساس ربعي. خالف صافي الدخل توقعات المحللين، حيث بلغ 98 مليون ريال بنسبة انخفاض 21% على أساس سنوي. كان أثر الانخفاض على ربحية السهم بشكل أقل، بانخفاضه بنسبة 6%， وذلك بسبب مساهمة أعلى من شركة أس كاي أفالنس لصافي الدخل. نتيجة لذلك، بلغ الهامش الصافي مستوى 19% خلال هذا الربع، مرتقاً من مستوى 16% في الربع السابق ولكنه دون مستويات العالم الماضي عند 24%.

المحافظة على الحياد

تستمر على نظرتنا الحيادية لسهم الشركة خاصة بعد الأداء القوي له خلال الربع الأول، حيث ارتفع السهم بنسبة 14%， على الرغم ضعف أرباح الربع الرابع من عام 2017 بالإضافة إلى إغلاقات الصيانة في الربع الأول. يعتبر عائد توزيعات الأرباح البالغ 5.6% جذاباً للمستثمرين، ولكن يتداول السهم الآن بالقرب من السعر المستهدف عند 48.00 ريال. نعتقد أن أرباح الشركة ستعود إلى مستوياتها الجيدة خلال ما تبقى من العام وذلك مع تحسن أسعار النفط، إلا أن أسعار مواد القيمة والمنتجات النهائية قد تؤثر على هامش الشركة .

بيانات النسب الأساسية

البيانات المالية الرئيسية			
*2019	*2018	2017	ديسمبر 31
%18.9	%18.6	%14.6	العاد على متوسط الأصول
%19.8	%19.7	%21.3	العاد على متوسط حقوق الملكية
X15.6	X16.5	X17.0	مكرر الربحية
X3.1	X3.3	X3.6	مكرر قيمة الدفترية
x12.9	X14.2	X14.8	قيمة المشنة / **EBITDA
x4.8	X5.1	X5.0	قيمة المشنة / الإيرادات

* متوقعة

** النبذ قبل المصروفات البنكية والزكاء والإهلاك والاستهلاك

* متوقعة

** النبذ قبل المصروفات البنكية والزكاء والإهلاك والاستهلاك



المعلنة	المتوقعة	نتائج الربع الأول لعام 2018
الإيرادات (مليون ريال)	549	504
الدخل الإجمالي (مليون ريال)	154	119
صافي الدخل (مليون ريال)	133	98
ربحية السهم (ريال)	0.67	0.50

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807

عبدالله بن عبدالعزيز الرئيس

abdullah.a.alrayes@riyadcapital.com
+966-11-203-6814

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية (رقم 07070-37) (07070-37)

تصنيف السهم

غير مصنف	بع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	اجمالي العوائد المتوقعة اقل من %15 -	اجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	اجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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

لإبداء أي ملاحظات 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 الواقع الوارد في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والأراء 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، وأو عدالة ، وأو 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 مدرب ، ومسؤولين ، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة او عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية او الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الأراء 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 هناك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات او التوقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد 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 تقلب و / أو تتأثر بالتغييرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

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

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير الباحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات والأراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.



إدارة الثروات - إدارة الأصول - الوساطة - المصرية للاستثمارية

920012299
riyadcapital.com

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم 07070-37 وسجل تجاري رقم 1010239234
الإدارة العامة: 6775 شارع التخصصي - العليا، الرياض 12331 - 3712