



|                     |       |
|---------------------|-------|
| التصنيف             | محايد |
| السعر المستهدف      | 45.80 |
| السعر الحالي        | 42.35 |
| نسبة العائد المتوقع | 8.14% |

معلومات عن الشركة

|                        |            |          |
|------------------------|------------|----------|
| السعر                  | ريال       | 42.35    |
| القيمة السوقية         | مليون ريال | 8,334.06 |
| عدد الأسهم             | مليون      | 196.79   |
| الأعلى لمدة 52 اسبوع   | ريال       | 48.40    |
| الأدنى لمدة 52 اسبوع   | ريال       | 41.90    |
| الأداء منذ بداية العام | %          | 7.71-    |
| ربحية السهم 12 شهر     | ريال       | 3.21     |
| معامل بيتا             |            | 0.99     |

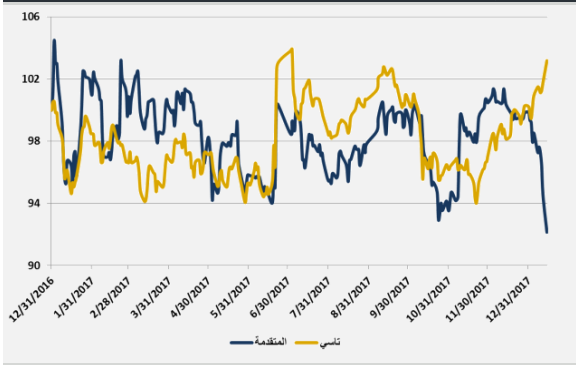
المصدر: تداول، الاستثمار كابيتال  
\* كما في 14 يناير 2018

الملاك الرئيسيين

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| المؤسس العامه للتأمينات الاجتماعيه   | 6.37% |
| شركة البولي بروبلين الوطنية المحدودة | 7.95% |

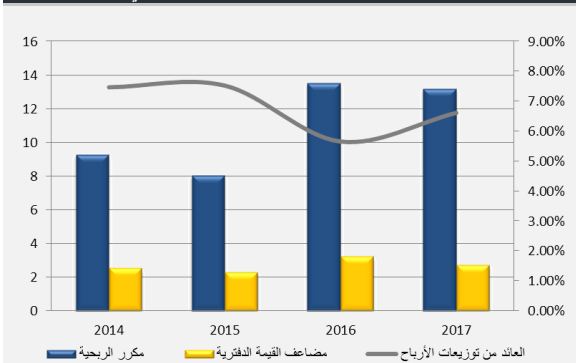
المصدر: تداول  
\* كما في 14 يناير 2018

أداء السهم (على نقطة أساس 100)

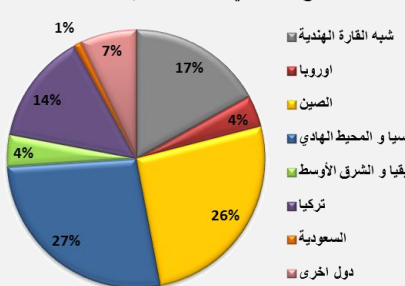


المصدر: تداول

مكرر الربحية و القيمة الدفترية / تحليل الإيرادات الجغرافي



التوزيع الجغرافي للمبيعات لعام 2016



المصدر: أرقام

تعليق على نتائج الربع الرابع 2017

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات "المتقدمة" عن النتائج المالية للربع الرابع من عام 2017 حيث حققت الشركة ارباح صافية بنهاية العام 631.12 مليون ريال مقابل 731.88 مليون ريال في عام 2016 بانخفاض قدره 13.8%. كما تراجع أرباح الربع الرابع لعام 2017 بنسبة 50.18% مقارنة بالربع السابق و 50.03% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أرجعت الشركة الانخفاض في أرباحها خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى عدة أسباب من أهمها:

- الزيادة الجوهرية في تكلفة اللقيم.
- زيادة هامشية في تكلفة الانتاج نتيجة قرب انتهاء العمر الافتراضي للمادة المحفزة في مصنع البروبلين.

أنت نتائج شركة المتقدمة أقل من توقعاتنا حيث انخفض صافي الربح بنسبة 44.8% عن توقعاتنا، رغم تنبؤنا بانخفاض محتمل في نتائج الشركة أنت نتائج الشركة مفاجئة بدرجة كبيرة في ظل نمو إيرادات الشركة خلال عام 2017 بنسبة 11.5% ولكن انخفض هامش إجمالي الربح بدرجة كبيرة من 40.13% في عام 2016 الى 30.95% مدعوما بارتفاع التكلفة الإجمالية لغاز البروبان بنسبة 38.24% كما زادت تكلفة البروبلين من مصادر خارج الشركة بنسبة 69.62% مقارنة بالعام الماضي. اضافة الى ارتفاع التكاليف وخسائر الربع الرابع التي أعلنت عنها شركتها الزميلة في كوريا.

بشكل عام وبالرغم من الأرباح المفاجئة في الربع الرابع لم تشهد أنشطة الشركة أي ضعف أو تراجع بالانتاج أو التوزيع والبيع مما يؤكد على استمرار قوة الأعمال التشغيلية للشركة، كما أنه تشير التوقعات الى الاستمرار في نمو الطلب العالمي لمادة البولي بروبلين حتى عام 2020 مما يجعلنا نعتقد بأن الفجوة الحاصلة بين سعر اللقيم وسعر المنتج النهائي قد تنقلص خلال الفترة القادمة ويقفل من خطر تذبذب مبيعات الشركة. تتمحور أهم المخاطر التي قد تواجهها الشركة في المستقبل في الحفاظ على تكاليف المبيعات والتكاليف الإدارية للحد من أي تقلص في تراجع هامش إجمالي الربح. أمام الشركة فرص للنمو في السنوات القادمة من خلال الدخول في أسواق جديدة كالسوق الأفريقي والاستحواذ على حصة سوقية بعد التمكن من السيطرة على التكاليف المتعلقة بالنقل في أفريقيا، بالرغم من تواجدها في جنوب شرق آسيا والصين وأوروبا وبيع كامل انتاجها وتشغيل مصانعها بالطاقة الاستيعابية القصوى.

تجدر الإشارة الى أنه تقوم الشركة بتوزيع 0.70 ريال سعودي على أساس ربع سنوي كعوائد توزيعات أرباح (2.80 ريال سعودي سنويا) ما يمثل 6.61% كعائد من توزيعات الأرباح، وفي اعتقادنا أن الشركة قادرة على الحفاظ والاستمرار بنفس مستوى الأرباح الموزعة وهو من أكثر العوامل جاذبية للسهم نظرا لكونه أعلى من متوسط القطاع والسوق ككل.

وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعه من الاستثمار فإن نظرنا لشركة المتقدمة تبقى محايدة على المدى المتوسط وطويل الأجل، ونبقي على قيمة عادلة للسهم عند 45.80 ريال وذلك باعتمادنا في تقييمنا للشركة على استخدام أوزان متساوية باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة ومضاعف القيمة الدفترية ومكرر الأرباح.

ملخص النتائج السنوية

| السنة المنتهية في ديسمبر (مليون) | 2018 متوقع | 2017  | 2016  | 2015  |
|----------------------------------|------------|-------|-------|-------|
| إيرادات                          | 2,456      | 2,385 | 2,139 | 2,377 |
| الربح الإجمالي                   | 695        | 738   | 859   | 784   |
| الربح التشغيلي                   | 598        | 620   | 714   | 742   |
| صافي الربح                       | 615        | 631   | 731   | 713   |
| ربحية السهم                      | 3.13       | 3.2   | 3.7   | 3.6   |

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

## إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال.

استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. إن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون ويتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

## تصنيف السهم

| لون التصنيف | العائد المتوقع | الشرح   | التوصية |
|-------------|----------------|---|---------|
|             | أعلى من 20%    | أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف أعلى من 20% خلال الإثني عشر شهر القادمة                       | شراء    |
|             | 10% إلى 20%    | أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين 20% و 10% خلال الإثني عشر شهر القادمة                  | تجميع   |
|             | 10% إلى -10%   | أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثني عشر شهر القادمة             | محايد   |
|             | -10% إلى -20%  | أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثني عشر شهر القادمة | تقليص   |
|             | أقل من -20%    | أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً دون 20% خلال الإثني عشر شهر القادمة                    | بيع     |

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) – شركة سعودية مساهمة مغلقة  
برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي  
س.ب. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)  
العقيق - طريق الملك فهد  
ص.ب. 6888 - الرياض 11452  
هاتف: 800 124-8282  
فاكس: 966 11 489-2653