



# المتقدمة للبتروكيماويات

آخر المستجدات

## أرباح تاريخية نتيجة لارتفاع معدلات التشغيل والهوامش

سجلت المتقدمة أعلى صافي دخل منذ افتتاح الشركة. فقد بلغ صافي الدخل 243 مليون ريال. وهذا أعلى بـ 16.8% من تقديرات الأهلبي كابيتال البالغة 208 مليون ريال وأعلى بـ 25% من تقديرات المحللين. ويعزى نمو الأرباح إلى ارتفاع معدلات التشغيل والهوامش. وقد ارتفع صافي الدخل 31.6% على أساس سنوي و 171.1% على أساس ربع سنوي. وقد جاءت النتائج مدعومة بارتفاع معدلات التشغيل بعد الإغلاق ونمو الهوامش نتيجة لارتفاع هوامش البولي بروبيلين-بروبيلين.

● **رأي الأهلبي كابيتال حول النتائج:** سجلت المتقدمة أعلى صافي دخل ربع سنوي منذ افتتاح الشركة. فقد بلغ صافي الدخل 243 مليون ريال في الربع الثاني من 2015، أعلى بـ 16.8% من تقديراتنا البالغة 208 مليون ريال وأعلى بـ 25% من تقديرات المحللين. وهذا نمو 31.6% على أساس سنوي و 171.1% على أساس ربع سنوي. وتعزى الشركة قوة النتائج إلى ارتفاع معدلات التشغيل بعد إغلاق الصيانة وانخفاض أسعار المواد الخام.

● بناءً على حساباتنا، عملت المتقدمة بمعدل تشغيل 125%، وهذا أعلى بكثير من تقديراتنا البالغة 113%. وقد عملت الشركة بمعدل تشغيل 110% في الربع الأول من 2015 و 118% في الربع الثاني من 2014. ونعتقد أن الشركة باعت 164,000 طن متري من البولي بروبيلين مقابل 144,000 طن متري في الربع الثاني من 2014 و 115,000 في الربع الأول من 2015. ويعزى ارتفاع معدلات التشغيل إلى تحسين الكفاءة بعد الإغلاق لمدة 22 يوم في الربع الأول من 2015. وقد جاء الارتفاع السنوي نتيجة لزيادة توريد البولي بروبيلين من ساتورب إلى 80 ألف ابتداءً من الربع الرابع من 2014.

● بلغت هوامش الربح الإجمالي 32.5% مقابل تقديراتنا البالغة 30.8%. وهذا أعلى من 23.7% و 23.9% المسجلة في الربع الأول من 2015 والربع الثاني من 2014 على التوالي. ونعتقد أن الإغلاق لمدة 22 يوم قد عمل على تحسين كفاءة التشغيل.

● ارتفع متوسط أسعار البولي بروبيلين حوالي 18% على أساس ربع سنوي إلا أنه انخفض 15.8% على أساس سنوي إلى 1,281 دولار/طن متري. بينما ارتفعت أسعار الناftا 13.9% على أساس ربع سنوي وانخفضت 40.7% على أساس سنوي إلى 564 دولار/طن متري.

● بلغت هوامش البولي بروبيلين-بروبيلين 280 دولار/طن متري مقابل 173 دولار/طن متري في الربع الثاني من 2014 والمتوسط التاريخي البالغ 171 دولار/طن متري، ونعتقد أن هذا غير مستدام. ونتوقع أن تنخفض الهوامش إلى 192 دولار/طن متري في 2016 مما سيعمل جزئياً على تحسين هوامش المتقدمة. ونتوقع أن تبلغ هوامش الربح الإجمالي 25.7% في 2016.

● أوصى مجلس الإدارة بتوزيعات بواقع 0.75 ريال للسهم للربع الثاني من 2015، بالتوافق مع الربع الأول من العام ذاته، وبذلك فالشركة أوصت بتوزيعات تبلغ 1.5 ريال للسهم للنصف الأول من 2015، وهذا أعلى من 1.25 ريال للسهم في النصف الأول من 2014. ونتوقع أن تدفع المتقدمة توزيعات بقيمة 3 ريال لـ 2015، مما يشكل توزيعات نقدية بنسبة 5.2% ونسبة توزيع 71.9%.

● نوصي بالحياد للسهم مع سعر مستهدف 53.6 ريال. ويتداول السهم حالياً عند مكرر ربحية 14.5 مرة لـ 2016، أعلى بـ 12.7 مرة من متوسط القطاع. وأهم نقاط قوة المتقدمة هي: الكفاءة التشغيلية، ارتفاع التوزيعات، وسهولة عملية الإنتاج والتوزيعات.

ملاحظة: يعتبر هذا التقرير ترجمة وملخص للتقرير الأصلي باللغة الإنجليزية وفي حال وجود أي اختلاف فإن النص الإنجليزي هو الأساس.

### بيانات مالية

مليون ريال	2Q14A	1Q15A	ربعي %	2Q14A	سنوي %	2Q15E	التغيير %
إجمالي الدخل	264	111	137.6	193	36.9	222	18.7
دخل التشغيل	254	100	153.1	183	38.7	211	20.6
صافي الدخل	243	90	171.1	185	31.6	208	16.8
ربح السهم	1.48	0.55	171.1	1.13	31.6	1.27	16.8

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلبي كابيتال. ^ الفرق بين النتائج المعلنه وتوقعاتنا

## الحياد

السعر المستهدف (ريال) **53.6**

السعر الحالي (ريال) **57.7**

### تفاصيل الأسهم

نطاق سعري لآخر 52 اسبوع	62/35
القيمة السوقية (مليون دولار)	2,525
الأسهم المصدرة (مليون)	164
مدرجة في سوق تداول	

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	0.9	39.2	32.9
نسبي	6.8	34.6	38.5

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	47.1	12.6
12 شهراً	47.0	12.5

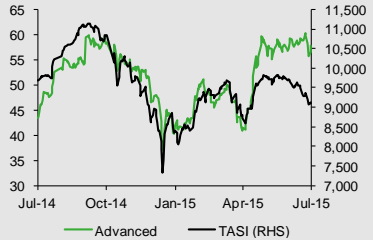
رمز رويترز	2330.SE
رمز بلومبرج	APPC AB
	<a href="http://www.advancedpetrochem.com">www.advancedpetrochem.com</a>

### مضاعفات التقييم

	13A	14E	15E
Reported P/E (x)	12.6	14.2	14.5
P/B (x)	4.0	3.7	3.5
EV/EBITDA (x)	10.3	10.9	11.1
Div Yield (%)	5.2	5.2	5.2

المصدر: أبحاث الأهلبي كابيتال

### أداء سعر السهم



المصدر: تداول

+966 12 690 7811  
i.ghulam@ncbc.com

إياد غلام

Kindly send all mailing list requests to research@ncbc.com

موقع أبحاث الأهلي كابيتال	موقع وساطة الأسهم	موقع الشركة
http://research.ncbc.com	www.alahlitadawul.com www.alahlibrokerage.com	www.ncbc.com

#### تقييمات الأهلي كابيتال الاستثمارية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15% خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15% و هبوط متوقع أقل من 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

#### تعريفات أخرى

NR: غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن يكون الأهلي كابيتال مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استراتيجية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS: تعليق التغطية. قام الأهلي كابيتال بتعليق تغطية هذه الشركة

NC: غير مغطى. لي يتم الأهلي كابيتال بتغطية هذه الشركة

#### معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركائهم أو مُمالهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مربحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط، و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقى. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. و توصي شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، و خدمات مالية و محاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل الأهلي كابيتال من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم يتم الأهلي كابيتال منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنتج من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنتج عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقديرات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي و تقدير شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائدات الممكن تحقيقه منها، وأسعارها و عملاتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال). كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل ووكيل والتعهد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: شارع المعذر بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.