

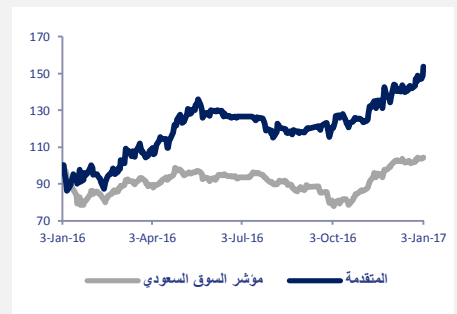


التصنيف	محايد
السعر المستهدف	47.00
السعر الحالي	46.70
نسبة العائد المتوقع	0.64%

معلومات عن الشركة	
السعر	46.70 ريال
القيمة السوقية	9,328 مليون ريال
عدد الأسهم	197 مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	48.60 ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	26.58 ريال
الأداء منذ بداية العام	3.1 %
ربحية السهم 12 شهر	3.39 ريال
معامل بيتا	0.97
* السعر في 5 يناير 2017	

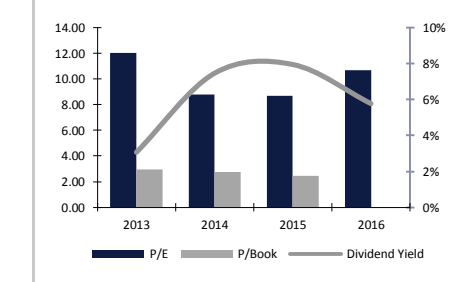
الملاك الرئيسيين	
شركة البولي بروبيلين الوطنية	7.95%
التأمينات الاجتماعية	6.4%
* كما في 5 يناير 2017	

أداء السهم (على أساس نقطة أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/12/31 بأرباح صافية بلغت 210 مليون ريال وربحية سهم 1.07 ريال بارتفاع قدره 43.7% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. أتت هذه النتائج أعلى من تقدير اتنا حيث كنا نتوقع صافي ربح يبلغ 172.1 مليون ريال.

• حققت شركة المتقدمة في الربع الرابع ربح إجمالي بلغ 198 مليون ريال بارتفاع بنسبة 23.2% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 160.7 مليون ريال، وبنخفاض قدره 1.8% عن الربع السابق حيث بلغ 201.6 مليون ريال، وجاءت أعلى من تقدير اتنا البالغة 180.8 مليون ريال بنسبة 8.7%.

• حققت الشركة المتقدمة في الربع الرابع أرباحاً تشغيلية بلغت 185 مليون ريال بارتفاع بنسبة 24.9% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث كانت 148.1 مليون ريال، وبنخفاض عن الربع السابق بنسبة 4.2% حيث كانت 193.2 مليون ريال، والتي جاءت أعلى من تقدير اتنا البالغة 167.6 مليون ريال بنسبة 9.4%.

• حققت الشركة المتقدمة في الربع الرابع أرباحاً صافية بلغت 210 مليون ريال بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 43.7% حيث كانت الأرباح 146.0 مليون ريال، وبارتفاع عن الربع السابق بنسبة 11.4% حيث كانت الأرباح 188.4 مليون ريال، والتي جاءت أعلى من تقدير اتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 172.1 مليون ريال.

**الاستنتاج:** جاءت نتائج المتقدمة افضل من تقدير اتنا نتيجة زيادة الكميات المباعة و التي نتوقع بأنها نتيجة ارتفاع الطاقة الانتاجية نسبياً خلال الربع الأخير و ليس عن طريق البيع من المخزون، و هذا يدل على قدرة الشركة على مواجهة ارتفاع اسعار المدخلات و تسويق منتجها، و لكن نرى بان الشركة سوف تواجه تحدي الضغط على سعر منتجها الذي لم يرتفع كثيراً مما يشير الى احتمالية زيادة كميات العرض نسبياً، الا أننا نتوقع أن ترتفع مبيعات الشركة للعام القادم بنسبة 6% و الأرباح الاجمالية بنسبة 4% و أن ترتفع توزيعات الشركة الربحية الى 0.75 هلاله و هو ما يعادل 3 ريال سنوي. قمنا باحتساب القيمة العادلة بناءً على نموذج التدفقات النقدية المخصومة بمعدل نمو 1.2% وتكلفة رأس مال 12%.

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2014	2015	2016	2017 متوقع
إيرادات	3,036	2,377	2,139	2,276
الربح الإجمالي	780.7	784	758	794
الربح التشغيلي	735.1	742	714	748
صافي الربح	751.0	713	731	757
ربحية السهم	3.8	3.6	3.71	3.85

ملخص النتائج والتوقعات

الربع المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الرابع 2016 المتوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الرابع 2016	نسبة التغير من العام الماضي
إيرادات	552	4.3%	576	6.4%
الربح الإجمالي	180.8	9.5%	198	23.2%
الربح التشغيلي	167.6	10.4%	185	24.9%
صافي الربح	172.1	22.0%	210	43.7%

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال



## إخلاء المسؤولية

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

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

كما أن المعلومات والأراء 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 تقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا تتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار 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 تنقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن 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 الإستثمار 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 الإستثمار كابيتال.

إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبيعية 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 الإستثمار 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 و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

## تصنيف السهم

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