

عودة استقرار أسعار المنتجات

11 يناير، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%14.5)
آخر سعر إغلاق	67.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	58.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%10.6)

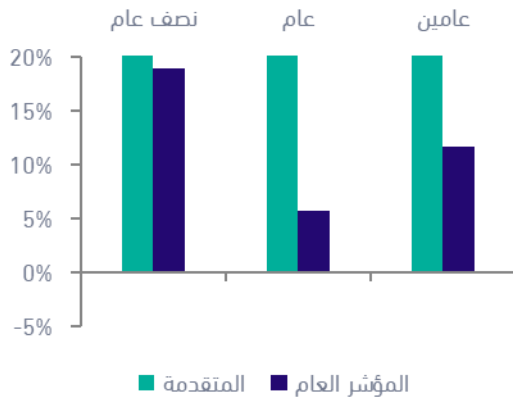
المتقدمة	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الثالث 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	632	618	%2	545	%16	649
الدخل الإجمالي	217	214	%2	172	%26	214
الدخل التشغيلي	174	171	%2	140	%24	182
صافي الدخل	180	192	(%6)	156	%15	197

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت كلاً من أحجام وأسعار مبيعات الشركة لمنتج البولي بروبيلين خلال العام 2020 بنسبة 12% وبنسبة 2% على التوالي، نتيجةً لجائحة كوفيد-19. بينما حققت الشركة ارتفاعاً في مبيعات الربع الرابع من العام بنسبة 2% على أساس سنوي وبنسبة 16% على أساس ربعي نتيجةً لارتفاع أسعار مبيعات البولي بروبيلين. جاءت الإيرادات البالغة 632 مليون ريال متمشية مع توقعاتنا البالغة 649 مليون ريال.
- كما كان هنالك تراجع في استهلاك البروبيلين المشتري من مصادر خارجية بنسبة 7% على أساس سنوي. حيث بلغ الهامش الإجمالي مستوى 33% خلال العام مقارنة بـ 35% في العام السابق. إلا أن الهامش الإجمالي للربع توسع بمقدار 200 نقطة على أساس ربعي، فيما انكمش على أساس سنوي بمقدار 100 نقطة أساس، ليصل إلى 34% في الربع الرابع من العام 2020.
- انخفضت حصة الشركة من أرباح شركة إس كي أدفانسد المحدودة بنسبة 55%، لتبلغ 34.4 مليون ريال خلال العام مقابل 76.6 مليون ريال في عام 2019.
- على خلفية التحديات لعام 2020 انخفض صافي الدخل بنسبة 22% على أساس سنوي، ليبليغ 596 مليون ريال. فيما سجلت الشركة صافي دخل للربع بلغ 180 مليون ريال (بانخفاض نسبته 6% على أساس سنوي، ولكن بارتفاع نسبته 15% على أساس ربعي)، ليأتي أدنى بقليل عن توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 197 مليون ريال. قمنا برفع السعر المستهدف من 51.00 ريال سابقاً إلى 58.00 ريال للسهم مع بقاء التوصية بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.30/72.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	14,677
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	216.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%92.05
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	401,686
رمز بلومبيرغ	APPC AB



شيخة بنت عبد الله الدوسري

shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

الرياض المالية
riyad capital

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها 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. وبناءً 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 مسووبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين 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 تنبؤات أو توقعات واردة 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.