

■ أسعار البولي بروبيلين تدعم الهوامش

09 مايو، 2023

التوصية	حياد	التغير	%5.3
آخر سعر إغلاق	47.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%8.6

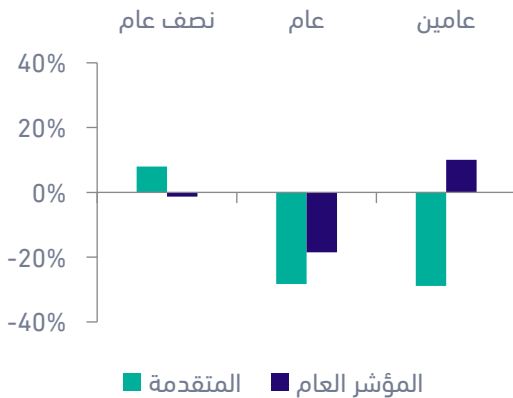
المتقدمة	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الرابع 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	627	866	(%28)	612	%2	636
الدخل الإجمالي	102	211	(%52)	68	%50	77
الهامش الإجمالي	%16	%24	(%11)	%11	%12	%12
الدخل التشغيلي	64	182	(%65)	30	%113	40
صافي الدخل	43	164	(74%)	(6)	-	4

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة المتقدمة إيرادات بلغت 627 مليون ريال، بانخفاض نسبته 28% على أساس سنوي إلا أنها ارتفعت بنسبة 2% على أساس ربعي، لتأتي بذلك متماشية مع توقعاتنا البالغة 636 مليون ريال. يُعزى الارتفاع على أساس ربعي إلى ارتفاع أسعار المبيعات بنسبة 7% على أساس ربعي على الرغم من انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 5% على أساس ربعي.
- اتسع الهامش الإجمالي ليصل إلى مستوى الـ 16% مقارنةً بمستوى الـ 11% في الربع الرابع من عام 2022، وذلك على الرغم من ارتفاع أسعار كلاً من البروبان والبروبيلين المشتري بنسبة 6% على أساس ربعي. نعتقد أن الارتفاع في أسعار المبيعات دعم الهوامش بينما توقعنا أن تضغط أسعار المواد اللقيم على الهوامش أكثر مما حدث.
- قفز الدخل التشغيلي بنسبة 113% على أساس ربعي ليصل إلى 64 مليون ريال، بدعم من انخفاض مصاريف الشحن بنسبة 31% على أساس ربعي. علاوة على ذلك، سجلت الشركة انخفاضاً ربعي بما تقارب قيمته 24 مليون ريال في حصة الخسائر من شركة اس كي ادفانسد، حيث سجلت خسائر بقيمة 22 مليون ريال في الربع الأول مقارنةً بخسائر بلغت 15 مليون ريال للربع الأول من عام 2022 وخسائر بلغت 46 مليون ريال في الربع السابق.
- أتى صافي الدخل مباشراً حيث بلغ 43 مليون ريال مقابل خسارة قدرها 6 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2022، يعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع أسعار بيع البولي بروبيلين. كما أثبتت الشركة قدرتها على تحمل تحديات أسعار المواد اللقيم وانخفاض أحجام المبيعات حيث حققت صافي دخل مقبولاً لهذا الربع. أعلنت الشركة عن توصية مجلس الإدارة بعدم توزيع أرباح نقدية في الربع الأول من عام 2023 بسبب التركيز على التوسعات والمشاريع المستقبلية. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 50.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.45/67.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,350
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.18
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	529,147
رمز بلومبيرغ	APPC AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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 مسوبي 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.