

16 مايو، 2024

■ الصيانة الدورية وانخفاض أسعار المبيعات يزيدان العبء

التوصية	شراء	التغيير	التوصية
آخر سعر إغلاق	ريال 40.15	عائد الأرباح الموزعة	آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	السعر المستهدف خلال 12 شهر
		24.5%	24.5%

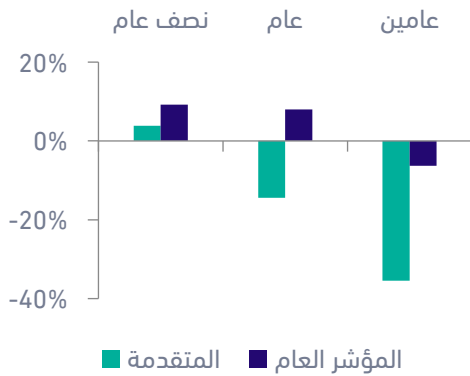
المتقدمة	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	321	627	(%49)	571	(%44)	586
الدخل الإجمالي	27	102	(%74)	98	(%72)	82
الهامش الإجمالي	%8	%16		%17		%14
الدخل التشغيلي	(25)	64	-	47	-	39
صافي الدخل	(58)	43	-	23	-	14

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت المتقدمة إيرادات بلغت 321 مليون ريال خلال هذا الربع، بانخفاض نسبته 49% على أساس سنوي و44% على أساس ربعي، لتأتي أقل من توقعاتنا البالغة 586 مليون ريال. ويعزى هذا الانخفاض على أساس سنوي إلى التأثيرات المستمرة لانخفاض أسعار المنتجات النهائية وحجم المبيعات أيضًا، بانخفاض على أساس سنوي بنسبة 6% و45% على التوالي. على الرغم من ملاحظة بعض التحركات السلبية في الأسعار على أساس سنوي، إلا أن تأثيرها كان قليلًا على أساس ربعي، حيث علقت الإدارة بأن متوسط أسعار المبيعات انخفض بنسبة 1% على أساس ربعي أيضًا. ونحذر من مقارنة الفترات السابقة بالربع الأول من عام 2024 وذلك بسبب الصيانة الدورية المعلن عنها في 29 يناير 2024.
- جاء الهامش الإجمالي أقل من توقعاتنا أيضًا، حيث تم التقليل من تأثير الصيانة الدورية، بينما تأثرت الشركة أيضًا بالتغيرات في أسعار البروبان والبروبيلين. وفقًا لتعليقات الإدارة، حيث انخفض كلاهما على أساس سنوي بنسبة 10% و6% على التوالي. كما بلغ الدخل الإجمالي 27 مليون ريال في الربع الأول 2024، بانخفاض نسبته 74% على أساس سنوي. على الرغم من الانخفاض في أسعار البروبان. سجلت المتقدمة خسائر بقيمة 34 مليون ريال من شركة إس كيه المتقدمة المحدودة (SK Advanced Co. Ltd) مقارنة بخسائر قدرها 22 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق، بانخفاض نسبته 35% على أساس سنوي. ومع ذلك، تجدر الإشارة أيضًا إلى أن الإدارة سلطت الضوء على زيادة قدرها 8 ملايين ريال في تكاليف الشحن، مما أثرت أيضًا في انخفاض الدخل التشغيلي على أساس ربعي وعلى أساس سنوي ليصل إلى خسارة (25) مليون ريال.
- شهد صافي دخل الشركة تراجعًا كاملًا في الأرباح، مما أدى إلى خسارة، وانخفاض كبير في صافي الدخل على أساس سنوي وربعي بلغ (58) مليون ريال. وهذا بأكمله ناتج عن الصيانة الدورية. لا تزال توقعاتنا السابقة قائمة بشأن أسعار المنتجات النهائية وتفاني الإدارة في دفع التوسع من خلال المزيد من الاستثمار وخفض الأرباح وما إلى ذلك، لذلك نحافظ على تصنيفنا وسعرنا المستهدف، ولكن بحذر، نظرًا للزيادات في تكاليف البروبيلين والنقل.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.90/47.35
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,439
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.13
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	524,495
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 منسوبي 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.