

## ■ انكماش الهامش الإجمالي

10 أبريل، 2022

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	73.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	68.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	4.4%

المتقدمة	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الرابع 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	866	632	37%	905	4%	860
الدخل الإجمالي	211	200	6%	245	14%	232
الدخل التشغيلي	182	164	11%	186	2%	168
صافي الدخل	164	171	4%	158	4%	158

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت المبيعات بنسبة 37% على أساس سنوي بينما انخفضت بنسبة 4% على أساس ربعي لتصل إلى 866 مليون ريال خلال الربع لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 860 مليون ريال. انخفضت أسعار بيع البولي بروبيلين بنسبة 3% على أساس ربعي إلا أنها ارتفعت بنسبة 1% على أساس سنوي. مع ذلك، وفقاً للإدارة، ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 35% على أساس سنوي وبنسبة 7% على أساس ربعي.
- انكماش الهامش الإجمالي على كلا من الأساس السنوي والأساس الربعي ليصل إلى مستوى 24.4% مقارنةً بمستوى 32.8% في العام السابق ومستوى 27.8% في الربع السابق. يرجع السبب بحد كبير إلى ارتفاع تكاليف مواد اللقيم. وفقاً لما أشارت إليه الإدارة إلى أن أسعار البروبان ارتفعت بنسبة 40% على أساس سنوي كما ارتفعت أسعار البروبيلين من المصادر الخارجية بنسبة 27% على أساس سنوي.
- سجلت الشركة خسائر من شركة إس كي أدفانسد المحدودة بقيمة 15 مليون ريال للربع الأول من عام 2022 مقارنةً بـ 16 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 و 26 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2021. بلغت التكاليف التشغيلية ما قيمته 29 مليون ريال.
- انخفض صافي الدخل بنسبة 4% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بنسبة 4% على أساس ربعي، ليصل إلى 164 مليون ريال خلال الربع ليأتي بذلك متماشياً مع توقعاتنا البالغة 158 مليون ريال. يتم تداول السهم الآن فوق السعر المستهدف المعدل (للسهم المنحة) عند 68.00 ريال للسهم. وبالتالي، فإننا نخفض توصيتنا للسهم من الشراء إلى الحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	54.74/75.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	19,910
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260.0
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	87.32%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	502,247
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](mailto: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.