

■ انخفاض الأسعار يضغط على الهوامش

27 أكتوبر، 2022

التوصية	شراء	العائد المتوقع لسعر السهم	%12.4
آخر سعر إغلاق	ريال 44.50	عائد الأرباح الموزعة	%4.5
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 50.00	إجمالي العوائد المتوقعة	%16.9

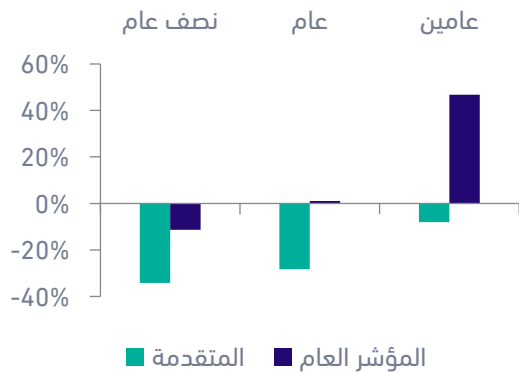
المتقدمة	الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	657	805	(%18)	814	(%19)	651
الدخل الإجمالي	89	269	(%67)	168	(%47)	132
الدخل التشغيلي	55	231	(%76)	132	(%58)	109
صافي الدخل	27	218	(%88)	110	(%75)	81

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة المتقدمة إيرادات بلغت 657 مليون ريال خلال الربع (بانخفاض نسبته 18% على أساس سنوي وبنسبة 19% على أساس ربعي)، لتأتي مطابقة لتوقعاتنا البالغة 651 مليون ريال. يعزى التراجع في الإيرادات إلى انخفاض أسعار المنتجات بنسبة 22% على أساس سنوي وبنسبة 23% على أساس ربعي. بالرغم من ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 4% على أساس سنوي وبنسبة 5% على أساس ربعي.
- ضغطت أسعار مواد اللقيم على الهوامش بشكل كبير حيث ارتفعت أسعار البروبان بنسبة 6% على أساس سنوي. انخفض استهلاك البروبان والبروبيلين الخارجي على الأساس الربعي بنسبة 18% وبنسبة 20%، على التوالي. وبالتالي، انكمش الهامش الإجمالي ليصل إلى مستوى 14% للربع مقارنةً بمستوى 21% في الربع السابق. انخفض إجمالي الدخل بنسبة 67% على أساس سنوي وبنسبة 47% على أساس ربعي ليصل إلى 168 مليون ريال وذلك جراء ارتفاع تكاليف مواد اللقيم بالتزامن مع انخفاض أسعار المنتجات.
- خلال فترة التسعة أشهر، سجلت شركة المتقدمة ارتفاعاً في حصة الخسائر في شركة اس كي ادفانسد كما تأثرت الشركة أيضاً في النفقات اللوجستية الخارجية والتي ارتفعت بنسبة 105% على أساس سنوي.
- بلغ صافي الدخل 27 مليون ريال للربع (بانخفاض نسبته 88% على أساس سنوي وبنسبة 75% على أساس ربعي). أتى الانخفاض على الرغم من ارتفاع أحجام المبيعات. ليأتي صافي الدخل دون كلاً من توقعاتنا وتوقعات المحللين عند 73 مليون ريال. انكمش الهامش الصافي ليصل إلى 4% مقارنةً بـ 14% في الربع السابق. قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 50.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	42.85/75.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	11,570
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.19
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	522,549
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.