

■ ارتفاع أسعار مواد اللقيم يضغط على الهوامش

14 يوليو، 2022

التوصية	شراء	العائد المتوقع لسعر السهم	%48.7
آخر سعر إغلاق	45.05 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	67.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%53.1

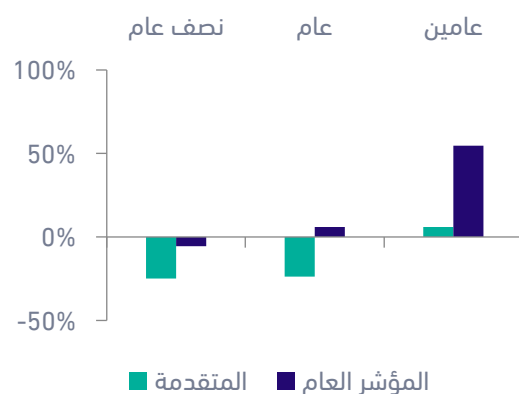
المتقدمة	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	814	769	%6	866	(%6)	791
الدخل الإجمالي	169	328	(%48)	211	(%20)	151
الدخل التشغيلي	133	284	(%53)	182	(%27)	120
صافي الدخل	110	265	(%58)	164	(%33)	110

(جميع الأرقام بالميون ريال)

- سجلت شركة المتقدمة ارتفاعاً في المبيعات بنسبة 6% على أساس سنوي بينما انخفضت بنسبة 6% على أساس ربعي لتبلغ 814 مليون ريال للربع ولتأتي بذلك بالقرب من توقعاتنا البالغة 791 مليون ريال. على الرغم من ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 13% على أساس سنوي وبنسبة 24% على أساس ربعي إلا أن أسعار بيع البولي بروبيلين شهدت انخفاضاً نسبته 2% على أساس سنوي وبنسبة 1% على أساس ربعي.
- وفقاً لما ذكرته الإدارة، كان هناك انخفاض في استهلاك البروبان والبروبيلين الخارجي على الأساس السنوي بنسبة 60% وبنسبة 15% على التوالي. انكمش الهامش الإجمالي ليصل إلى مستوى 21% للربع مقارنة بـ 24% في الربع السابق. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 48% على أساس سنوي وبنسبة 20% على أساس ربعي ليصل إلى 169 مليون ريال ويعزى ذلك لارتفاع تكاليف مواد اللقيم.
- سجلت حصة شركة اس كي ادفانسد خسائراً مرة أخرى، حيث بلغت 4 ملايين ريال في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة بـ 15 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022 وبـ 26 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2021. ارتفعت تكلفة الخدمات اللوجستية بنسبة 165% على أساس سنوي مما تسبب في انخفاض الدخل التشغيلي بنسبة 53% على أساس سنوي ليصل إلى 133 مليون ريال.
- للربع الثاني من عام 2022، انخفض صافي الدخل بنسبة 58% على أساس سنوي وبنسبة 33% على أساس ربعي ليصل إلى 110 مليون ريال، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا. تقلص الهامش الصافي بشكل كبير خلال الربع الثاني لعام 2022 ليصل عند مستوى 14% مقارنة بـ 34% للربع المماثل من العام السابق و19% في الربع الأول من عام 2022.
- لانتزال نظرتنا إيجابية لأداء الشركة على المدى المتوسط والطويل ولكن نظراً لأسعار البولي بروبيلين الحالية والتغيرات الحاصلة في السوق، قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف من 72.00 ريال سابقاً إلى 67.00 ريال للسهم إلا أننا نبقى على توصيتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	45.05/75.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	11,713
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260.0
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%87.22
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	490,352
رمز بلومبيرغ	APPC AB



تصنيف السهم

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