

## ■ ارتفاع التكاليف التشغيلية، مع انكماش الهوامش

12 يناير، 2022

التوصية	شراء	التغيير	14.7%
آخر سعر إغلاق	71.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	82.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	18.3%

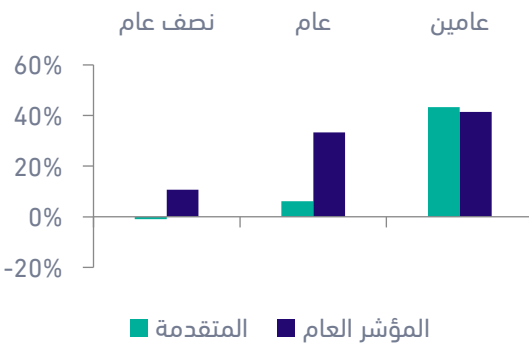
المتقدمة	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغيير السنوي	الربع الثالث 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	905	632	43%	805	12%	854
الدخل الإجمالي	251	217	16%	270	(7%)	256
الدخل التشغيلي	189	175	8%	231	(18%)	217
صافي الدخل	161	180	(10%)	218	(26%)	203

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 43% على أساس سنوي وبنسبة 12% على أساس ربعي لتبلغ 905 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2021، لتفوق بذلك توقعاتنا البالغة 854 مليون ريال. ارتفعت أسعار بيع منتج البولي بروبيلين بنسبة 15% على أساس سنوي وبنسبة 6% على أساس ربعي.
- انكماش الهامش الإجمالي ليصل إلى مستوى الـ 28%، مقارنةً بمستوى الـ 34% للربع السابق. نتيجةً لارتفاع أسعار اللقيم (ارتفاع البروبان بنسبة 26% على أساس ربعي). نتيجةً لذلك، انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 7% على أساس ربعي ليبلغ 251 مليون ريال، إلا أنه ارتفع بنسبة 16% على أساس سنوي.
- سجلت الشركة خسائر من شركة إس كي أدفانسد المحدودة خلال الربع الرابع، ويعود ذلك بشكل جزئي إلى إغلاق المصنع. حيث أنه كان أحد أسباب انخفاض صافي الدخل عن التوقعات. وبالإضافة إلى ذلك، أدى ارتفاع تكاليف الشحن إلى ارتفاع استثنائي في مصاريف التشغيل بقيمة تقدّر بأكثر من 62 مليون ريال خلال الربع.
- بلغ صافي الدخل 161 مليون ريال خلال الربع الرابع (بانخفاض نسبهته 10% على أساس سنوي، وبنسبة 26% على أساس ربعي)، ليأتي دون توقعاتنا البالغة 203 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 187 مليون ريال، حيث يعود ذلك لارتفاع تكاليف مواد اللقيم وتكاليف الشحن بالإضافة إلى الخسائر المسجلة من شركة إس كي أدفانسد. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 82.00 ريال للسهم، في حين قمنا برفع توصيتنا إلى الشراء. كما نرى أن النمو إيجابي للشركة، بالإضافة إلى أن عائد الأرباح الموزعة عند 3.7% يعتبر عائدًا جذابًا.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	62.30/83.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,480
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	216.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	80.54%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	464,838
رمز بلومبيرغ	APPC AB



محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

الرياض المالية  
riyad capital

## 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 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.