

## ■ استقرت الهوامش على خلفية انخفاض أسعار البروبان

19 أكتوبر، 2023

التوصية	شراء	التغير	34.2%
آخر سعر إغلاق	37.25 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	36.9%

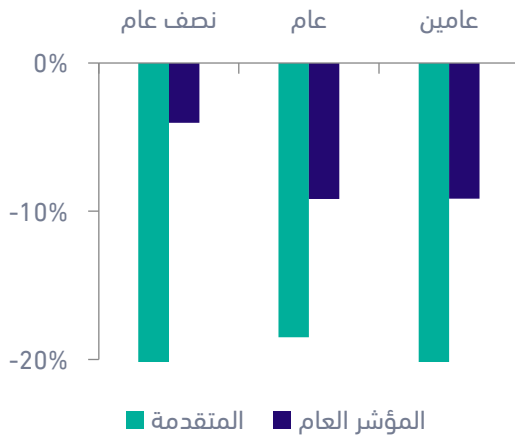
المتقدمة	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	594	657	(%10)	582	2%	553
الدخل الإجمالي	122	89	37%	125	(%2)	120
الهامش الإجمالي	21%	14%	21%	21%	22%	22%
الدخل التشغيلي	80	55	45%	82	(%2)	80
صافي الدخل	45	27	67%	60	(%25)	59

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة المتقدمة انخفاضاً في الإيرادات نسبتته 10% على أساس سنوي إلا أنها ارتفعت بنسبة 2% على أساس ربعي لتبلغ 594 مليون ريال للربع، لتأتي بذلك متماشية مع توقعاتنا البالغة 553 مليون ريال. يعزى الانخفاض على أساس سنوي إلى استمرار انخفاض أسعار المنتجات النهائية والتي انخفضت بنسبة 13% على أساس سنوي وبنسبة 9% على أساس ربعي. كما لم يشير الأداء الربعي إلى تحسن كبير في الدخل الاجمالي، على الرغم من انخفاض أسعار القيم للبروبان والبولي بروبيلين والتي انخفضت بنسبة 8% وبنسبة 4%، على التوالي. كما توقعنا، تأثرت الإيرادات بشكل كبير من أسعار البولي بروبيلين والتي لا تزال عند مستويات منخفضة إلا أننا نتوقع أن ترتفع الأسعار تدريجياً.
- أتى الهامش الإجمالي متماشياً مع توقعاتنا، بينما يعزى الانحراف الطفيف إلى تحسن الإيرادات، مدفوعاً بنمو أحجام المبيعات بنسبة 12% على أساس ربعي. بينما أظهر الدخل الإجمالي انخفاضاً نسبتته 2% على أساس ربعي ليصل إلى 122 مليون ريال. للمضي قدماً، لانزال نتوقع أن تحافظ الهوامش على مستويات أفضل على خلفية انخفاض مواد اللقيم.
- خلال فترة التسعة أشهر، سجلت شركة المتقدمة خسائر بلغت 75 مليون ريال في حصة الخسائر من شركة اس كي ادفانسد مقارنةً بخسائر بلغت 63 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق. على أية حال، انخفضت مصاريف الشحن بنسبة 68% على أساس سنوي مما أدى إلى دخل تشغيلي بلغ 80 مليون ريال بارتفاع نسبتته 45% على أساس سنوي.
- شهد صافي الدخل ارتفاعاً بنسبة 67% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 25% على أساس ربعي ليصل إلى 45 مليون ريال. أتى الانخفاض على الأساس الربعي مدفوعاً بانخفاض أسعار البيع بنسبة 9% على أساس ربعي على الرغم من ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 12% على أساس ربعي. لانزلنا نتوقع تحسناً طفيفاً في الهوامش على المدى القصير وذلك بسبب انخفاض مواد اللقيم. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 50.00 ريال للسهم إلا أننا قمنا برفع توصيتنا للشراء.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.05/50.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,685
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.27%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	522,053
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 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.