

## ■ الأرباح تتراجع بشدة مع تسجيل إس كي أدفانسد خسائر قياسية 07 أبريل، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	2.3%
آخر سعر إغلاق	44.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	45.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.2%

المتقدمة	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	535	648	(%17)	618	(%13)	615
الدخل الإجمالي	154	194	(%21)	213	(%28)	209
الدخل التشغيلي	125	152	(%18)	171	(%27)	172
صافي الدخل	104	162	(%36)	192	(%46)	178

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تراجعت الإيرادات على أساس ربعي وسنوي بشكل ملحوظ حيث أشارت الشركة إلى انخفاض كمية مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 13.4% على أساس سنوي و 8.1% على أساس ربعي.
- انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 500 نقطة أساس عن الربع السابق و 100 نقطة أساس عن العام السابق ليصل إلى 29%. كما انكمش الهامش التشغيلي بمقدار 500 نقطة أساس عن الربع السابق ولكنه جاء مطابقاً للعام السابق عند 23%. انكمش الهامش الصافي بشدة عن مستوى 29% في الربع السابق و مستوى 25% في العام السابق ليصل إلى 19%.
- سجلت حصة المتقدمة من صافي دخل شركة إس كي أدفانسد خسائر قياسية بلغت (18) مليون ريال مقارنة بحصة أرباح بمبلغ 21 مليون ريال في العام السابق و 27 مليون ريال في الربع السابق.
- بالرغم من الانخفاض الحاد في الأرباح، إلا أن الهوامش بقيت جيدة نسبياً. أعلنت الشركة أنها تعتزم الحفاظ على توزيع الأرباح على الرغم من أنها تخطط تمويل 75% من مشروع البولي بروبيلين البالغ 6.75 مليار ريال عن طريق القروض. الجدير بالذكر أن حجم المبلغ التي من المخطط أن تقترضه الشركة من أجل المشروع أكبر بـ 1.71 مرة من رصيد حقوق الملكية الحالي (2.96 مليار ريال).

### بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.30/57.57
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,525
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	216.5
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	461,676
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 اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 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 مسووبي 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 متنسقة 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.