

نتائج مطابقة للتوقعات، مع رفع توصيتنا إلى شراء

10 أكتوبر، 2021

التوصية	شراء	العائد المتوقع لسعر السهم	13.3%
آخر سعر إغلاق	72.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	82.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	16.9%

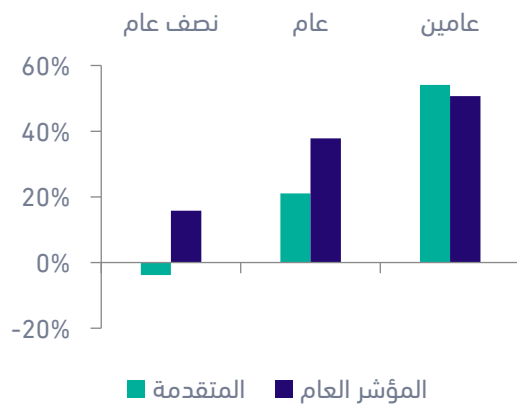
المتقدمة	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي	الربع الثاني 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	805	545	48%	769	5%	730
الدخل الإجمالي	270	172	57%	330	(18%)	278
الدخل التشغيلي	231	140	65%	284	(19%)	229
صافي الدخل	218	156	40%	265	(18%)	213

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت المبيعات بنسبة 48% على أساس سنوي وبنسبة 5% على أساس ربعي لتصل إلى 805 مليون ريال للربع الثالث. بينما ارتفعت أسعار بيع منتج البولي بروبيلين بنسبة 47% على أساس سنوي، إلا أنها انخفضت بنسبة 8% على أساس ربعي. بالتالي، فإن النمو في المبيعات على الأساس الربعي، جاء نتيجةً لارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 14% على أساس ربعي.
- انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 900 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى مستوى الـ 34% ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع أسعار البروبان والبروبيلين المشتري من مصادر خارجية خلال الربع، بينما جاء أفضل مقارنة بمستوى 32% في الربع الثالث من عام 2020. نتيجةً لذلك، ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 57% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 18% على أساس ربعي.
- تم تسجيل حصة خسائر من الاستثمار في شركة إس كي أدفانسد المحدودة في كوريا الجنوبية بقيمة 5 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2021، مقارنةً بحصة أرباح قدرها 22 مليون ريال للربع المماثل لعام 2020 و 26 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- بلغ صافي الدخل 218 مليون ريال (بارتفاع نسبيته 40% على أساس سنوي ولكنه انخفض بنسبة 18% على أساس ربعي)، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا البالغة 213 مليون ريال وقريبة لتوقعات المحللين البالغة 214 مليون ريال. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 82.00 ريال للسهم، إلا أننا قمنا برفع توصيتنا إلى الشراء. يعتبر عائد الأرباح الموزعة عند 3.6% عائدًا جذابًا.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	56.30/83.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,673
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	216.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	80.54%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	432,304
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 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 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.