

## تحسن صافى الدخل بالرغم من تراجع المبيعات

06 أكتوبر، 2019

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%4.6
آخر سعر إغلاق	47.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.2
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%9.8

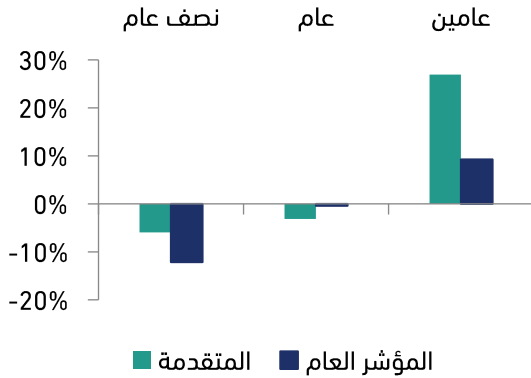
المتقدمة	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2018	التغير السنوي	الربع الثاني 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	647	745	(%13)	681	(%5)	647
الدخل الإجمالي	245	218	%12	246	(%1)	207
الدخل التشغيلي	202	191	%6	207	(%3)	170
صافى الدخل	213	202	%5	192	%11	165

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت الشركة إيرادات تبلغ 647 مليون ريال فى الربع الثالث من عام 2019، بانخفاض نسبته 13% على أساس سنوي و 5% على أساس ربعي، لتأتى مطابقة مع توقعاتنا.
- توسع الهامش الإجمالى بمقدار 200 نقطة أساس عن الربع السابق ليصل إلى 38% على خلفية انخفاض أسعار البروبان بنسبة 29.5%، وتوسع بمقدار 900 نقطة عن العام السابق بفضل انخفاض أسعار البروبان والبروبيلين المشتري من مصادر خارجية بنسبة 41% و 15.6% على التوالى وانخفاض الاستهلاك للبروبيلين المشتري من مصادر خارجية بنسبة 24.3%.
- انتعشت حصة المتقدمة من أرباح شركة إس كى أدفانسد المحدودة لتصل إلى 25.8 مليون ريال مقارنة بـ 3.1 مليون ريال فى الربع السابق، ولكنها أتت مطابقة للعام السابق البالغة 25.4 مليون ريال. بلغ صافى الربح 213 مليون ريال، بارتفاع نسبته 5% على أساس سنوي و 11% على أساس ربعي، لتفوق بذلك تقديراتنا وتقديرات المحللين البالغة 165 مليون ريال و 181 مليون ريال على التوالى.
- لطالما كان السهم مفضلاً لدى المستثمرين بسبب معدل توزيع الأرباح المرتفع وكونها الشركة الوحيدة فى قطاع البتروكيماويات التى توزع أرباح بشكل ربعي. ولكن سيكون من الصعب الحفاظ على ذلك إذا مضت الشركة فى خططها التوسعية المعلنة ببناء مصنع بولى بروبيلين بسعة 750,000 طن فى السنة بتكلفة تقديرية تبلغ 6.75 مليار ريال (ضعف إجمالي حقوق الملكية تقريباً)، حيث أن 50% من تمويل المشروع سيكون من الصندوق السعودي للتنمية، و 25% من بنوك تجارية و 25% من موارد الشركة الذاتية. نبقى على توصيتنا بالحياد مع خفض السعر المستهدف إلى 50 ريال.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.20/57.57
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,407
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	216.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%93.7
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	410,216
رمز بلومبيرج	APPC AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غربانة 2414 حى الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 7279-13241، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة فى هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. فى حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة فى هذا التقرير هى دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة فى هذه الوثيقة هى عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة فى هذا التقرير هى 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، وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التى يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي منسوبى الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين فى 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 فى الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها فى هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فى هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما فى تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهى عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة فى هذا التقرير، وما ورد فى التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التى لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية فى المستقبل قد تختلف بشكل كلى. القيمة لأى، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها فى هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلى. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر فى الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأى مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة فى مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالى 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 فى المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار فى هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثى، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.