

## تقلص الهوامش يؤدي لانخفاض صافي الدخل

06 أكتوبر، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%14.3)
آخر سعر إغلاق	59.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	51.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%9.9)

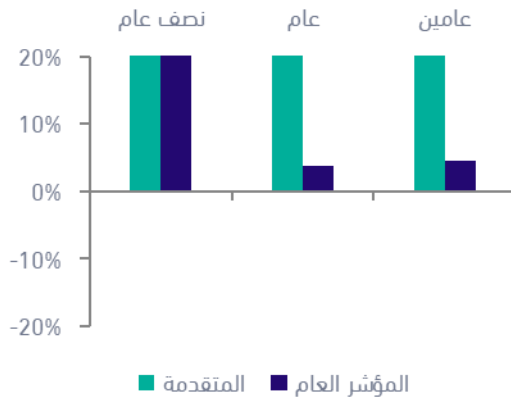
المتقدمة	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي	الربع الثاني 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	545	647	(16%)	519	5%	551
الدخل الإجمالي	172	245	(30%)	186	(8%)	216
الدخل التشغيلي	140	202	(31%)	152	(8%)	181
صافي الدخل	156	213	(27%)	155	1%	184

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت أحجام مبيعات الشركة بنسبة 4% على أساس سنوي ونسبة 3% على أساس ربعي، بينما انخفضت أسعار مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 13% على أساس سنوي بينما ارتفعت بنسبة 8% على أساس ربعي.
- كما كان هنالك ارتفاع في استهلاك البروبيلين المشتري من مصادر خارجية بنسبة 23% على أساس سنوي. بلغ الهامش الإجمالي مستوى 32% في هذا الربع مقارنة بـ 38% في العام السابق و 36% في الربع السابق. بينما بلغ الهامش الصافي ما نسبته 29% خلال الربع الثالث مقارنة بـ 33% في العام السابق.
- بلغت حصة الأرباح من الاستثمار في شركة إس كي أدفانسد المحدودة 22.2 مليون ريال خلال هذا الربع مقابل 6.7 مليون ريال في الربع السابق و 25.8 مليون ريال في العام السابق.
- انخفض صافي الدخل بنسبة 27% على أساس سنوي، ليلغ 156 مليون ريال، لكنه ارتفع بشكل طفيف عن مستوى 154 مليون ريال في الربع السابق، ليأتي دون توقعاتنا البالغة 184 مليون ريال. بينما جاءت الإيرادات البالغة 545 مليون ريال متماشية مع توقعاتنا البالغة 551 مليون ريال. تراجع الدخل على الرغم من انخفاض أسعار البروبان بنسبة 8% وانخفاض المصاريف التشغيلية. قمنا برفع السعر المستهدف من 46.00 ريال إلى 51.00 ريال للسهم مع بقاء التوصية بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.30/63.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,882
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	216.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.22
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	399,067
رمز بلومبيرغ	APPC AB



شيخة بنت عبد الله الدوسري  
shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com  
+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك  
muhammed.faisal@riyadcapital.com  
+966-11-203-6807

الرياض المالية  
riyad capital

## 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 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 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.