

■ اكتمال الصيانة وعودة الأرباح

21 يوليو، 2024

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	40.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	22.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	22.9%

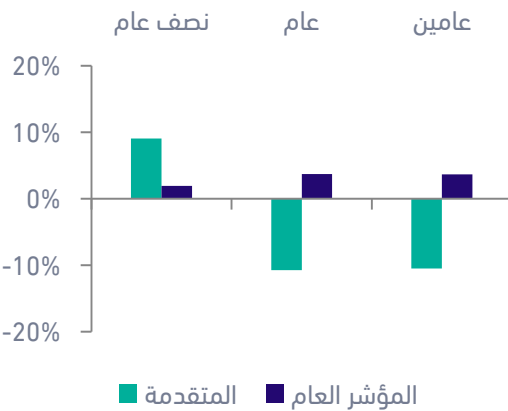
المتقدمة	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغيير السنوي	الربع الأول 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	649	582	12%	321	102%	601
الدخل الإجمالي	123	125	(2%)	27	356%	109
الهامش الإجمالي	19%	22%	(9%)	8%	18%	72
الدخل التشغيلي	75	82	(9%)	(25)	-	72
صافي الدخل	42	60	(30%)	(58)	-	49

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت المتقدمة إيرادات بلغت 649 مليون ريال لهذا الربع، بزيادة نسبتها 12% على أساس سنوي و102% على أساس ربعي، لتأتي أعلى من توقعاتنا المتحفظة البالغة 601 مليون ريال. ويعزى هذا الارتفاع على أساس سنوي إلى تراجع تأثير الانخفاض في صافي أسعار وحجم المبيعات، حيث ارتفع كل منهما على أساس سنوي بنسبة 4% و7% على التوالي. تحسّن الأسعار من وجهة نظرنا هو أبرز ما حدث في الربع الثاني من عام 2024، حيث نُوّهت الإدارة بتحسّن في صافي أسعار المبيعات على أساس سنوي وربعي بنسبة 4% و9% على التوالي. ونحذر من مقارنة هذه الفترة بالربع الأول من عام 2024 وذلك بسبب الصيانة الدورية المعلن عنها في 29 يناير 2024.
- جاء الهامش الإجمالي مقاربًا لتوقعاتنا، حيث أكملت الشركة أعمال الصيانة المقررة لعام 2024 وعادت إلى عملياتها الطبيعية. في حين أن الزيادات في أسعار البروبان المشتراة ارتفعت على أساس سنوي وربعي بنسبة 12% و2% على التوالي، نوه أيضًا أن تباطؤ معدل النمو في الأسعار في عام 2024 يُعد علامة إيجابية. بلغ الدخل الإجمالي 123 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2024، بانخفاض نسبته 2% على أساس سنوي، وهو ما يتماشى تقريبًا مع الأداء على أساس سنوي، والذي تأثر على الأرجح بارتفاع تكاليف البروبان. كما سجلت المتقدمة خسائر بقيمة 33 مليون ريال من شركة إس كيه المتقدمة المحدودة (SK Advanced Co) مقارنة مع خسارة قدرها 21 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2023، بانخفاض نسبته 57% على أساس سنوي، وذلك تماشيًا مع توقعاتنا.
- انتعش صافي ربح المتقدمة كما كان متوقع، ليصل إلى 42 مليون ريال ليأتي متماشياً مع توقعاتنا، بزيادة على أساس ربعي، ولكن بانخفاض نسبته 30% على أساس سنوي. نحافظ على رأينا السابق بشأن أسعار المنتجات النهائية، وبالتالي فإننا نحافظ أيضًا على تصنيفنا وسعرنا المستهدف. ومع ذلك، ما زلنا نوصي بالحد، نظرًا للزيادات في تكاليف البروبيلين والنقل.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.90/47.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,582
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	87.82%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	524,495
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 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.