

■ ترتفع الأرباح بارتفاع الأسعار

21 أكتوبر، 2024

التوصية	شراء	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	36.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	37.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	37.0%

المتقدمة	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	643	594	8%	649	1%	610
الدخل الإجمالي	119	122	3%	123	3%	110
الهامش الإجمالي	19%	21%	19%	75	1%	79
الدخل التشغيلي	76	80	5%	42	10%	47
صافي الدخل	46	45	2%			

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت المتقدمة إيرادات بلغت 643 مليون ريال خلال هذا الربع، بزيادة نسبتها 8% على أساس سنوي ولكن بانخفاض نسبته 1% على أساس ربعي، لتأتي أعلى من توقعاتنا المتحفظة عند 610 مليون ريال. وكانت الزيادة على أساس سنوي مدفوعة بارتفاع صافي أسعار المبيعات بنسبة 11%، دون أن يقللها انخفاض حجم المبيعات البالغ 3% على أساس سنوي. من وجهة نظرنا، تحسينات الأسعار على أساس سنوي تدعم رؤية متبينة للربع الثالث من عام 2024، حيث سلطت الإدارة الضوء أيضًا على انخفاض صافي أسعار المبيعات بنسبة 2% على أساس ربعي، في حين ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 1% فقط على أساس ربعي.
- كان الهامش الإجمالي قريبًا من توقعاتنا، ولكنه جاء أفضل قليلًا، إذ بلغ 19%. ارتفعت أسعار البروبان المشتراة على أساس سنوي وربعي بنسبة 30% و6% على التوالي. ونوه أيضًا أن معدل نمو أسعار البروبان قد ارتفع أيضًا، من معدل نمو الربع السابق البالغ 2%، وهو أمر غير جيد إذا استمر في هذا الاتجاه. بلغ الدخل الإجمالي 119 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2024، بانخفاض قدره 3% على أساس سنوي، وذلك تماشيًا مرة أخرى مع الأداء على أساس سنوي، مدفوعًا بارتفاع تكاليف البروبان. سجلت المتقدمة أيضًا خسائر بقيمة 30 مليون ريال من شركة إس كيه المتقدمة المحدودة مقارنة بخسائر 32 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2023، لتتحسن بنسبة 6% على أساس سنوي، وذلك تماشيًا مع توقعاتنا.
- ارتفع صافي دخل الشركة المتقدمة قليلًا على أساس ربعي وعلى أساس سنوي، وذلك تماشيًا مع توقعاتنا، حيث وصل إلى 46 مليون ريال. بزيادة على أساس ربعي بنسبة 10% وعلى أساس سنوي بنسبة 2%. لاتزال وجهة نظرنا السابقة بشأن أسعار المنتجات النهائية ثابتة، وبالتالي فإننا نحافظ أيضًا على تصنيفنا وسعرنا المستهدف. ومع ذلك، ما زلنا نسلط الضوء على مخاطر الزيادات في تكاليف البروبيلين والبروبان وتكاليف النقل.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.90/46.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,490
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	87.55%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	588,633
رمز بلومبيرغ	APPC AB

عامين عام نصف عام



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.