

## المتقدمة للبتروكيماويات

تعليق على النتائج

الربع الأول من عام 2022

## ارتفاع معدلات التشغيل و انخفاض الأسعار

أعلنت المتقدمة عن صافي دخل للربع الأول من عام 2022 بقيمة 164 مليون ريال، بانخفاض 4.3% على أساس سنوي (ارتفاع 1.4% على أساس ربع سنوي)، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا ومع متوسط توقعات المحللين البالغة 174 مليون ريال و 167 مليون ريال على التوالي. ارتفعت المبيعات بنسبة 37.1% على أساس سنوي، لكن تأثيرها كان محدوداً بسبب (1) ارتفاع تكلفة اللقيم، (2) ارتفاع المصروفات اللوجستية بنسبة 188% خلال نفس الفترة، و(3) تسجيل خسارة في استثمار الشركة في إس كاي أدفانسد بقيمة 15 مليون ريال (مقابل ربح 16 مليون ريال في الربع الأول 2021).

- ارتفعت المبيعات بنسبة 37.1% على أساس سنوي (انخفاض 4.4% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 866 مليون ريال، أقل من تقديراتنا البالغة 903 مليون ريال. أوضحت الشركة إلى انخفاض أسعار البيع بمعدل 10% في المتوسط على أساس ربع سنوي، بينما ارتفع حجم المبيعات خلال نفس الفترة بنسبة 7.0%. بناء على حساباتنا، نعتقد ان معدلات التشغيل بلغت 132%، مقابل تقديراتنا عند 126% ومعدل 129% خلال الربع الرابع من 2021. نرى أن تأثير ارتفاع معدلات التشغيل كان محدوداً بسبب انخفاض أسعار البيع عن المتوقع، حيث اشارت توقعاتنا إلى انخفاضها على أساس ربع سنوي بحدود 2.4% فقط.

- بلغ إجمالي الدخل 211 مليون ريال، بارتفاع 5.5% على أساس سنوي (انخفاض 13.9% على أساس ربع سنوي)، ولكنه أقل من تقديراتنا البالغة 230 مليون ريال. بلغ هامش إجمالي الدخل 24.4% مقابل توقعاتنا بنسبة 25.4% و 27.1% للربع الرابع من 2021. نعتقد ان زيادة أسعار البرولين والارتفاع المستمر في تكاليف الخدمات اللوجستية كان لهما تأثير سلبي على الهوامش. وفقاً للشركة، ارتفعت أسعار البرولين الخارجي بنسبة 27% على أساس سنوي و 14% على أساس ربع سنوي، بينما ارتفعت تكاليف الخدمات اللوجستية بنسبة 188% على أساس سنوي.

- بلغ الدخل التشغيلي 182 مليون ريال، بالتوافق مع تقديراتنا ومقابل 186 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. بلغت المصروفات التشغيلية للربع عند 29 مليون ريال، وذلك أقل من مصروفات الربع الأول من عام 2021 البالغة 36 مليون ريال وأقل من تقديراتنا البالغة 47 مليون ريال. بلغ معدل نفقات التشغيل إلى المبيعات 3.3% مقابل 5.8% في الربع الأول من 2021 وتوقعاتنا عند 5.3%.

- سجلت شركة "إس كاي أدفانسد" خسارة في الربع الأول من عام 2022 بقيمة 15 مليون ريال مقابل تقديراتنا بخسارة قدرها 4 مليون ريال ومقارنة بالخسارة المحققة في الربع الرابع من عام 2021 بقيمة 26 مليون ريال. نعتقد ان استمرار الخسائر ناجم عن ارتفاع أسعار اللقيم.

- ارتفعت أسعار البولي بروبيلين في الربع الأول من 2022 بنسبة 4.1% على أساس سنوي (انخفاض 2.4% على أساس ربع سنوي) إلى 1,195 دولار أمريكي، كما ارتفعت أسعار البرولين بنسبة 6.6% على أساس سنوي (ارتفاع 10.3% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 1,095 دولار أمريكي. انخفض هامش البولي بروبيلين - بروبان بنسبة 30.7% على أساس سنوي (انخفاض 4.2% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 425 دولار أمريكي.

- التوقعات:** نعتقد أن نتائج المتقدمة تشير إلى أن ربحية القطاع قد تكون أقل من المتوقع نتيجة انخفاض الأسعار المحققة وارتفاع تكاليف الخدمات اللوجستية.

## المخلص والتطلعات

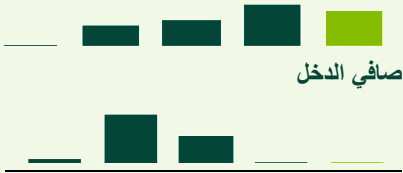
وفقاً لآخر تقرير إصدارنا، نوصي بالحياد لسهم المتقدمة بسعر مستهدف 62.8 ريال. نعتقد أن التوقعات طويلة الأمد للمتقدمة إيجابية بدعم من التوسعات والمصانع الجديدة. بشكل عام، يشكل استمرار الخسارة الربعية الثالثة على التوالي لشركة "إس كاي أدفانسد" وزيادة أسعار اللقيم وتكاليف الخدمات اللوجستية مخاوف رئيسية على المدى القريب. يتداول السهم عند مكرر ربحية قدره 25.3 مرة لعام 2022 مقابل متوسط مكرر الشركات النظيرة المحلية والبالغ 20.0 مرة.

## بيانات مالية

التغير الربع سنوي %	الربع الرابع 2021	الفرق %	الربع الأول 2022f	التغير الربع سنوي %	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022
(4.4)%	905	(4.1)%	903	37.1%	632	866
(13.9)%	245	(8.1)%	230	5.5%	200	211
(2.7)%	27.1%	(1.1)%	25.4%	(7.3)%	31.7%	24.4%
(2.1)%	186	(0.1)%	182	11.3%	164	182
0.5%	20.5%	0.9%	20.2%	(4.9)%	25.9%	21.0%
1.4%	162	(5.5)%	174	(4.3)%	171	164
1.1%	17.9%	(0.3)%	19.2%	(8.2)%	27.1%	18.9%
1.4%	0.62	(5.5)%	0.67	(4.3)%	0.66	0.63

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية. ن: نقطة أساس الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

## الإيرادات



مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربع الأول 2022. (ريال)

## الحياد

62.8	السعر المستهدف (ريال)
73.5	السعر الحالي (ريال)

آخر تحديث للسعر المستهدف في مايو 2021

## مضاعفات التقييم

23f	22f	21
27.6	25.3	23.4
4.9	5.0	5.1
23.5	16.8	19.2
2.9	2.9	3.0

المصدر: أبحاث الأهلي المالية

## تفاصيل السهم

74/56	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
5,096	القيمة السوقية (مليون دولار)
260	الأسهم المصدرة (مليون)
مدرجة في سوق تداول السعودية	

الاداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	12.0	27.3	17.2
نسبي	(3.2)	(2.9)	(15.8)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	34.0	9.1
12 شهراً	37.2	9.9

2330	رمز تداول
APPC AB	رمز بلومبرج
www.advancedpetrochem.com	

+966 11 874 7811 ايداع غلام CFA  
i.gulham@alahlicapital.com

## تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً، هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

## تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قام الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يقم الأهلي المالية بتغطية هذه الشركة

## معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم تقم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و وكيل و التعمد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.