

17 فبراير، 2026

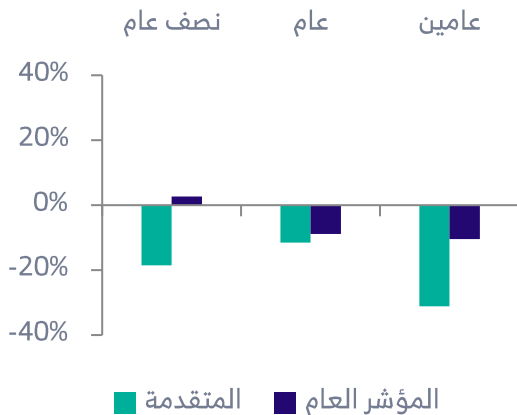
تراجع صافي العوائد، مع التأكيد على رؤيتنا بشأن أسعار اللقيم

التوصية	حياد	التغيير	9.4%
آخر سعر إغلاق	26.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	24.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.4%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	23.9 / 38.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,890
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	83.43%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	758,222
رمز بلومبيرغ	APPC AB

المتقدمة	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,172	579	102%	1,018	15%	1,030
الدخل الإجمالي	194	19	905%	235	(17%)	198
الهامش الإجمالي	17%	3%		23%	19%	
الدخل التشغيلي	128	(24)	-	182	(30%)	128
صافي الربح	1	(288)	-	72	(99%)	20

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- حققت شركة المتقدمة إيرادات بلغت 1,172 مليون ريال خلال الربع، مرتفعة بنسبة 102% على أساس سنوي و15% على أساس ربعي، وجاءت أعلى بشكل طفيف من توقعاتنا المتحفظة البالغة 1,030 مليون ريال، حيث لاحظنا تراجع أسعار البولي بروبيلين بنسبة 9.1% على أساس ربعي و8.3% على أساس سنوي. ويعود النمو السنوي إلى زيادة ملحوظة في أحجام المبيعات نتيجة بدء تشغيل خطوط إنتاج جديدة للبولي بروبيلين، والتي نعتقد أيضاً أنها ساهمت في النمو الربعي مع استمرار تحسن وتيرة التشغيل. ونشير كذلك إلى أن هذه النتائج تحققت رغم انخفاض صافي الأسعار السنوي بنسبة 11% وفقاً لما ذكرته الإدارة. وبصورة عامة، فإن انخفاض أسعار البروبان كان عاملاً داعم، إلا أن ذلك لم يكن كافياً في ظل وصول أسعار المنتجات إلى مستويات حرجة.
- بلغ الهامش الإجمالي في الربع الرابع 2025 نحو 17%، مستنداً إلى أرباح إجمالية بقيمة 194 مليون ريال، وجاء متوافقاً مع توقعاتنا، حيث قدرنا بشكل دقيق مساهمة أحجام المبيعات مع الأخذ في الاعتبار أسعار المنتجات وتأثيرها السلبي المتزايد على الهوامش. وأوضحت الإدارة أن أسعار البروبان والبروبيلين المشتراة انخفضت على أساس سنوي بنسبة 17% و4% على التوالي، وهو ما نعتقد أنه دعم الأرباح الإجمالية. وبلغ الربح التشغيلي 128 مليون ريال، قريباً من توقعاتنا، في ظل استقرار الهيكل التشغيلي واستفادة الشركة من المنشأة الجديدة. ونؤكد أن انخفاض أسعار البولي بروبيلين يحد من الربحية بوتيرة أكبر من الأثر الإيجابي الناتج عن انخفاض أسعار المواد الأولية.
- وسجلت الشركة صافي ربح أقل قليلاً عن 1 مليون ريال خلال عام 2025، وهو تحسن ملحوظ مقارنة بالعام السابق، لكنه أقل بنسبة 99% مقارنة بالربع السابق، وجاء ذلك مخالفاً لتوقعاتنا نتيجة بنود أخرى. وفي تقريرنا الأخير للعملاء بشأن أسعار البتروكيماويات، أشرنا إلى اعتقادنا بأن أسعار المنتجات بلغت مستويات هامة تحدد من الاستفادة الإضافية من انخفاض أسعار اللقيم. ومع ملاحظة تراجع الهوامش الإجمالية على أساس ربعي رغم ارتفاع المبيعات وانخفاض أسعار البروبان، فإننا نسرع من هذا التقدير، ونقوم بخفض السعر المستهدف مع الحفاظ على توصيتنا.

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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغرافد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 نتائج 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.