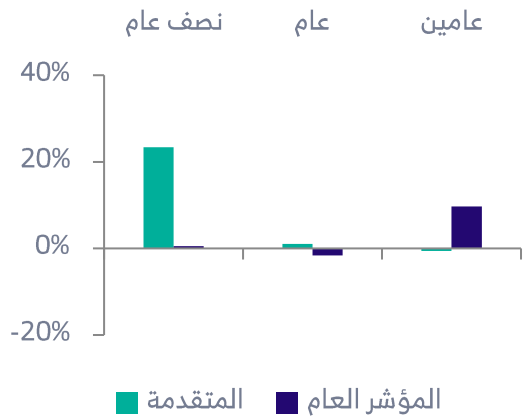


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	25.9 / 37.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,589
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%83.43
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	673,818
رمز بلومبيرغ	APPC AB



20 أكتوبر، 2025

استمرار ضغط صافي العوائد، يقابله إنتاج لافت

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	36.88 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	35.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.1%

المتقدمة	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,018	643	%58	698	%46	733
الدخل الإجمالي	235	119	%97	134	%75	168
الهامش الإجمالي	%23	%19		%19		%23
الدخل التشغيلي	182	76	%139	92	%98	125
صافي الربح	72	46	%57	82	(%12)	102

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة المتقدمة إيرادات بلغت 1,018 مليون ريال خلال الربع، مرتفعة بنسبة 58% على أساس سنوي و46% على أساس ربعي، متجاوزة توقعاتنا المتحفظة البالغة 733 مليون ريال. جاء النمو السنوي مدفوعاً بارتفاع كبير في الكميات المنتجة نتيجة تشغيل خطوط إنتاج البولي بروبيلين الجديدة، والتي ساهمت في زيادة كميات المبيعات بنسبة 82% على أساس سنوي و54% على أساس ربعي. ننوه أن هذه النتائج تحققت رغم انخفاض صافي أسعار البيع بنسبة 14% على أساس سنوي. كما أشارت بيانات أرقام إلى انخفاض أسعار البولي بروبيلين سنوياً وربعياً بنسبة 1%. وبشكل عام، كان النمو الكبير في الإيرادات ناتجاً عن الزيادة في الطاقة الإنتاجية الجديدة وليس عن ارتفاع أسعار المنتجات النهائية.
- بلغ الهامش الإجمالي في الربع الثالث 2025 نحو 23%، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا، إذ قدرنا بشكل دقيق التوازن بين مساهمة ارتفاع كميات المبيعات وانخفاض أسعار المواد الخام. كما علّقت الإدارة بأن أسعار البروبان المشتراة انخفضت بنسبة 23% سنوياً و10% ربعياً، ما دعم الدخل الإجمالي. وننوه أيضاً أن أسعار البروبيلين المشتراة تراجعت بنسبة 9% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، وفقاً للإدارة. وبشكل عام، كان الربع قوياً من حيث الهوامش، إلا أننا نود الإشارة إلى أن انخفاض أسعار البولي بروبيلين حدث من الربحية، مما يجعلنا نرى أن الهوامش قد تتحسن في حال تغير ذلك.
- بلغ صافي ربح المتقدمة 72 مليون ريال للربع الثالث 2025، وهو تحسن كبير على أساس سنوي، لكنه أقل بنسبة 12% على أساس ربعي، مخالفاً لتوقعاتنا التي كانت تشير إلى ربح أعلى نتيجة تكاليف الإهلاك والتمويل. لانتزال وجهة نظرنا السابقة بشأن أسعار المنتجات النهائية قائمة، ومع ذلك، ومع الزيادة في الطاقة الإنتاجية ونمو التدفقات النقدية الحرة في عام 2025 وانخفاض أسعار البروبان، نظل متفائلين. وحتى تتضح الرؤية بشكل أكبر حول الطاقة الإنتاجية الكاملة لمصنع نزع الهيدروجين من البروبان الجديد (PDH) وانخفاض الديون، فقد قمنا برفع السعر المستهدف مع الحفاظ على التوصية الحالية.

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

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. 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.