

■ ارتفاع صافي العوائد، والتحديات اللوجستية قد تدعم الفروقات السعرية 20 أبريل، 2026

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	ريال 28.32	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 24.10	إجمالي العوائد المتوقعة	14.9%

المتقدمة	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,079	614	76%	1,172	8%	1,086
الدخل الإجمالي	177	107	65%	194	9%	225
العامش الإجمالي	16%	17%		17%		21%
الدخل التشغيلي	123	73	68%	128	4%	164
صافي الربح	30	72	58%	1	2,900%	32

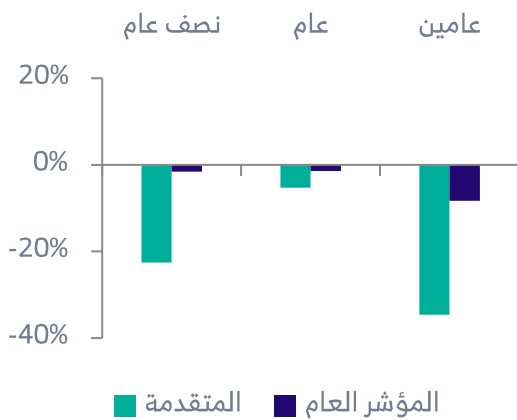
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

سجلت شركة المتقدمة إيرادات بلغت 1,079 مليون ريال خلال الربع، مرتفعةً بنسبة 76% على أساس سنوي ومنخفضةً بنسبة 8% على أساس ربعي، وجاءت متوافقةً مع توقعاتنا البالغة 1,086 مليون ريال. وكان هذا الأداء متوقعاً في ظل ملاحظتنا ارتفاع متوسط أسعار البولي بروبيلين بنسبة 13% على أساس ربعي، مقابل تعديل هبوطي في أحجام المبيعات نتيجة التحديات اللوجستية المرتبطة بمضيق هرمز. ونوضح للمستثمرين إلى أن أي ارتفاع على الأساس السنوي جاء مدفوعاً بشكل شبه كامل بارتفاع أحجام الإنتاج، عقب بدء تشغيل خطوط الإنتاج الجديدة لشركة المتقدمة للبولىميرات في الربع الثالث 2025.

استقر العامش الإجمالي خلال الربع الأول 2026 عند 16%، مع تحقيق دخل إجمالي بلغ 177 مليون ريال، ليأتي دون توقعاتنا. ونرى أن هذا الأداء مثير للقلق، خصوصاً أن الإدارة أشارت إلى ارتفاع صافي العوائد بنسبة 7% على أساس ربعي. وفي ظل استمرار ارتفاع أسعار النفط وشح المعروض من البتروكيماويات، فإن زيادة تكاليف البروبان والبروبيلين كانت متوقعة، إلا أن تراجع العامش رغم تحسن صافي العائدات يظل لافتاً، ما يشير إلى الحاجة لمزيد من التحليل. كما أوضحت الإدارة أن أسعار البروبان والبروبيلين المشتراة ارتفعت على أساس ربعي بنسبة 11% و13% على التوالي، وهو ما يفسر الضغط على العامش على الأساس الربعي.

بلغ صافي ربح المتقدمة في الربع الأول 2026 نحو 30 مليون ريال، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 32 مليون ريال، منخفضاً بنسبة 58% على أساس سنوي، فيما سجل تحسناً ملحوظاً على الأساس الربعي. ولا تزال أسعار البتروكيماويات العالمية تتسم بالتقلب والارتفاع، ما يحول تركيز المستثمرين من وجود الفرصة إلى من سيتمكن من الاستفادة منها؟ ومع إقترار منتجات المتقدمة على البولي بروبيلين (منتج صلب) ما يسهل عملية بيعه ونقله، فقد تتمكن المتقدمة من تحقيق صافي عائدات أعلى في حال تحسنت الفروقات السعرية واستمرار القدرة على الشحن. وفي حال توفر دلائل واضحة على قدرة الشركة على تجاوز التحديات اللوجستية المرتبطة بمضيق هرمز بشكل مستمر، بالتزامن مع تراجع تكاليف التمويل، فإننا سنقوم بإعادة تقييم السهم وفقاً لذلك.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.6 / 38.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,363
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	83.43%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	885,605
رمز بلومبيرغ	APPC AB



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 البوليغارد 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.