

■ تراجع بصافي العوائد، يقابله نمو أحجام قوي بسبب السعة الجديدة 16 يوليو، 2025

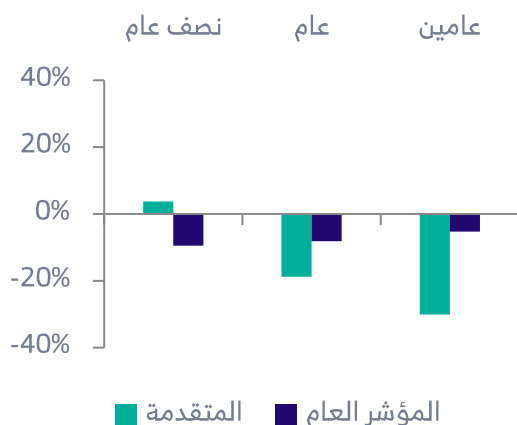
التوصية	حياد	التغير	16 يوليو، 2025
آخر سعر إغلاق	32.48 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	30.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.6% (7.6%)

المتقدمة	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	698	649	8%	614	14%	711
الدخل الإجمالي	134	123	9%	107	25%	116
الهامش الإجمالي	19%	19%		17%		16%
الدخل التشغيلي	92	75	23%	73	26%	70
صافي الربح	82	42	95%	72	14%	64

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة المتقدمة إيرادات بقيمة 698 مليون ريال للربع، بارتفاع نسبته 8% على أساس سنوي و14% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 711 مليون ريال. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بزيادة كبيرة في الكميات المباعة، نتيجة الاعتراف الجزئي بإنتاج خط البولي بروبيلين الجديد، ما أدى إلى نمو الكميات بنسبة 20% على أساس سنوي و19% على أساس ربعي. وقد تحققت هذه النتائج على الرغم من انخفاض أسعار صافي البيع على أساس سنوي وربعي بنسبة 10% و4% على التوالي. ووفقاً لبيانات أرقام، انخفضت أسعار البولي بروبيلين على أساس سنوي وربعي بنسبة 3% و2% على التوالي. وباختصار، جاءت الزيادة في صافي الإيرادات مدفوعة بإضافة الطاقة الإنتاجية الجديدة.
- أتى الهامش الإجمالي للربع الثاني 2025 عند 19%، وهو أعلى من توقعاتنا، حيث قد قللنا من تقدير الأثر الإيجابي لنمو الكميات، رغم صحة افتراضنا بانخفاض الأرباح المرتبطة بأسعار صافي البيع. وأشارت الإدارة إلى أن أسعار البروبان المشتري انخفضت بنسبة 8% على أساس سنوي وربعي، مما دعم الدخل الإجمالي. كما انخفضت أسعار شراء البروبيلين بنسبة 18% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي. وبشكل عام كان هذا الربع قوياً من حيث الهوامش، إلا أن انخفاض أسعار البولي بروبيلين حد من الربحية، مما يشير إلى إمكانية تحسن الهوامش الإجمالية في حال تحسنت الأسعار.
- بلغ صافي الربح 82 مليون ريال للربع الثاني 2025، وهو أعلى بشكل كبير على أساس سنوي وربعي، متجاوزاً توقعاتنا المتحفظة. ويعزى ذلك إلى توقعاتنا بأن انخفاض أسعار البولي بروبيلين سيكون له تأثير أقوى. ورغم استمرار نظرتنا السابقة تجاه أسعار المنتجات النهائية، فإن زيادة الطاقة الإنتاجية والتي لم تستغل بالكامل بعد تدعم نظرتنا الإيجابية لإمكانية نمو الأرباح. وإلى حين بدء تشغيل مصنع PDH الجديد بكامل طاقته التشغيلية، نبقى على السعر المستهدف والتوصية دون تغيير.

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
25.9 / 41.1
القيمة السوقية (مليون ريال)
8,445
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
86.21%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
621,972
رمز بلومبيرغ
APPC AB



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.