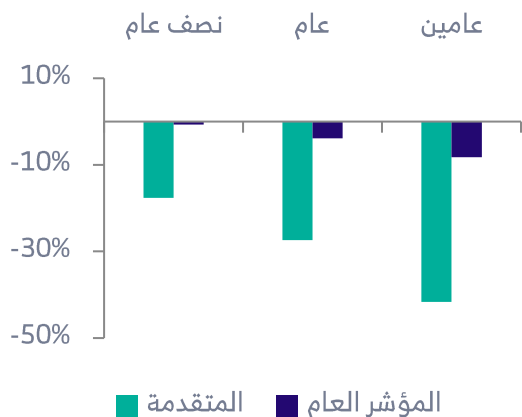


13 يوليو، 2026

تحسن هوامش المنتجات لم ينعكس في إبريل، وتسارع الإنتاج قد يفاجئ السوق

التوصية	حياد	التغيير	5.8%
آخر سعر إغلاق	22.78 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	24.10 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.8%

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
21.6 / 38.6
القيمة السوقية (مليون ريال)
5,923
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
83.43%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
1,006,689
رمز بلومبيرغ
APPC AB



المتقدمة	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	827	698	18%	1,079	23%	916
الدخل الإجمالي	73	134	46%	178	59%	114
الهامش الإجمالي	9%	19%	16%	124	86%	47
الدخل التشغيلي	17	92	82%	124	86%	47
صافي الربح	(98)	82	-	30	-	(71)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة المتقدمة إيرادات بلغت 827 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2026، مرتفعة بنسبة 18% على أساس سنوي ومنخفضة بنسبة 23% على أساس ربعي، لتأتي متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 916 مليون ريال. وجاء هذا الأداء متوافقاً مع توقعاتنا، إذ استندت تقديراتنا على متوسط أسعار البيع المرجحة الشهرية، مع افتراض انخفاض في أحجام المبيعات نتيجة القيود اللوجستية المرتبطة بمضيق هرمز وتراجع إمدادات البروبان من أرامكو. وأوضحت الشركة أن أحجام المبيعات انخفضت بنسبة 46% والإنتاج بنسبة 57% على أساس ربعي، نتيجة نقص إمدادات البروبان خلال شهري أبريل ومايو، وهو ما قابلته جزئياً ارتفاع أسعار البيع الصافية بنسبة 42% على أساس ربعي.
- تراجع الهامش الإجمالي إلى 9% خلال الربع الثاني من عام 2026 (مقابل 19% في الربع الثاني من 2025)، مع تحقيق ربح إجمالي بلغ 73 مليون ريال، بانخفاض نسبته 46% على أساس سنوي رغم ارتفاع الإيرادات. ويعود الانخفاض مقارنة بتوقعاتنا البالغة 12% إلى ضعف أحجام الإنتاج أكثر من كونه مرتبطاً بفروق الأسعار، إذ افترض السيناريو الأساسي لدينا تعافياً جزئياً للإنتاج خلال شهر مايو، إلا أن استمرار نقص البروبان في مايو أدى إلى تقييد الإنتاج طوال الشهر لفترة أطول مما توقعناه، مع بدء التعافي الفعلي في يونيو فقط بالتزامن مع بدء تراجع أسعار البولييمرات. كما ارتفعت أسعار شراء البروبان والبروبيلين بنسبة 46% و15% على أساس ربعي على التوالي، إلا أن ارتفاع أسعار البيع الصافية بنسبة 42% على أساس ربعي تشير أن الضغوط على الهوامش جاء بالدرجة الأولى نتيجة انخفاض الإنتاج بنسبة 57% على أساس ربعي وما ترتب عليه من ضعف استيعاب التكاليف الثابتة. ومع عودة إمدادات اللقيم إلى مستوياتها الطبيعية اعتباراً من يونيو، فإن ذلك يمهّد الطريق لتحسن ملموس في أحجام الإنتاج والمبيعات خلال الربع الثالث من عام 2026.
- سجلت المتقدمة صافي خسارة بلغ 98 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2026، أو 78 مليون ريال باستثناء أثر مصروف استهلاك غير نقدي لمرة واحدة بقيمة تقارب 20 مليون ريال مرتبط بأعمال صيانة مجدولة تم تقديمها من عام 2027، وهو ما جاء متوافقاً إلى حد كبير مع تقديراتنا بخسارة قدرها 71 مليون ريال. ويمثل ذلك تحولاً من تحقيق أرباح خلال الفترتين المماثلة والسابقة، نتيجة اضطرابات الإنتاج المرتبطة بنقص اللقيم، والتي سبق أن أشرنا إليها قبل النتائج في تقريرنا لتوقعات أرباح الربع الثاني من عام 2026. ومع استمرار استقرار فروقات الأسعار وعدم تغيير افتراضاتنا متوسطة الأجل المتعلقة بمضيق هرمز، فإننا نترقب تعافي الأحجام التشغيلية، وعليه نبقى على تصنيفنا المحايد والسعر المستهدف دون تغيير.

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 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 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.