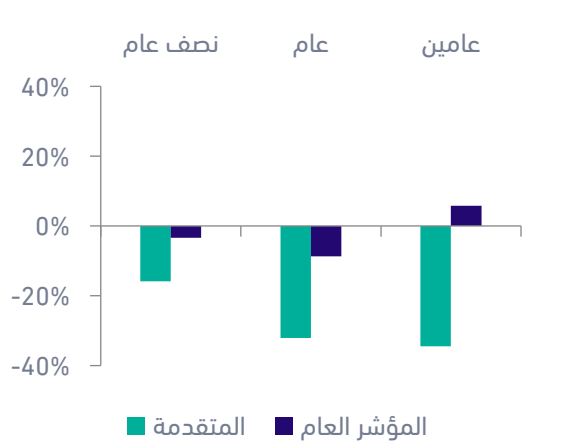


صافي العوائد يدعم الإيرادات – السعة الجديدة تمثل فرص واعدة

15 أبريل، 2025

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	30.75 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%2.4)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	30.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%2.4)

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	25.85/45.55
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,995
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%86.21
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	649,132
رمز بلومبيرغ	APPC AB



المتقدمة	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	614	321	%91	579	%6	638
الدخل الإجمالي	107	27	%296	19	%463	108
الهامش الإجمالي	%17	%8		%3		%17
الدخل التشغيلي	73	(25)	-	(24)	-	62
صافي الدخل	72	(58)	-	(288)	-	30

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة المتقدمة إيرادات بلغت 614 مليون ريال خلال هذا الربع، بارتفاع 91% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 638 مليون ريال. جاء الارتفاع السنوي نتيجة أعمال الصيانة المجدولة في نفس الفترة من العام الماضي، بينما يُعزى نمو الإيرادات والهوامش على أساس ربعي إلى ارتفاع حجم المبيعات بنسبة 3% وانخفاض أسعار البروبان بنسبة 8% على أساس ربعي. كما أشارت الإدارة إلى أن متوسط صافي العوائد ارتفع بنسبة 4% على أساس ربعي، مما دعم الهوامش بشكل إضافي. وقد ارتفعت أسعار البولي بروبيلين بشكل طفيف في الربع الأول من عام 2025، بعد أن بقيت مستقرة نسبيًا عند المقارنة مع الربع الرابع من عام 2024. نشير أيضًا إلى ما ذكرته الإدارة بشأن تدشين خط إنتاج جديد للبولي بروبيلين، والمقرر أن يبدأ العمل به الشهر المقبل، مما سيضيف طاقة إنتاجية قدرها 800 ألف طن سنويًا.
- بلغ الهامش الإجمالي في الربع الأول من عام 2025 نحو 17%، بما يتماشى مع توقعاتنا التي افترضنا نموًا في الإيرادات وأسعار البولي بروبيلين على أساس ربعي، وهو ما تحقق بالفعل. أشارت الإدارة إلى أن أسعار البروبان المشتراة ارتفعت بنسبة 8% على أساس سنوي وانخفضت بنسبة 8% على أساس ربعي، ونعتقد أنها دعمت الدخل الإجمالي. كما نلاحظ، وفقًا لمصادر "أرقام"، أن أسعار البروبان (أرامكو) انخفضت بنسبة 1% على أساس ربعي، مما يؤيد صحة توقعاتنا. بلغ إجمالي الربح 107 ملايين ريال في الربع الأول من عام 2025، مسجلًا ارتفاعًا ملحوظًا على أساس ربعي وسنوي. ومن الجدير بالذكر أن المتقدمة لم تسجل أي خسائر من استثمارها في "إس كيه أدفانسد"، لتحقيق أرباحًا تشغيلية تقدر بـ 73 مليون ريال.
- بلغ صافي دخل المتقدمة في الربع الأول من عام 2025 نحو 72 مليون ريال، وهو أداء أفضل بشكل كبير على أساس ربعي وسنوي، وقد جاء أعلى من توقعاتنا التي كانت تشير إلى دخل أكثر تحفظًا، وذلك نتيجة لعدم تسجيل أي خسائر من استثمار الشركة في "إس كيه أدفانسد" خلال هذا الربع، وهو أمر غير معتاد. ما زلنا نحافظ على وجهة نظرنا السابقة بشأن أسعار المنتجات النهائية، إلا أنه في ظل بيئة السوق الكلية لقطاع البتروكيماويات، ومع عدم اليقين الحالي بشأن الرسوم الجمركية من الولايات المتحدة، فإننا نحافظ على تقييمنا وسعرنا المستهدف.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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 (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.