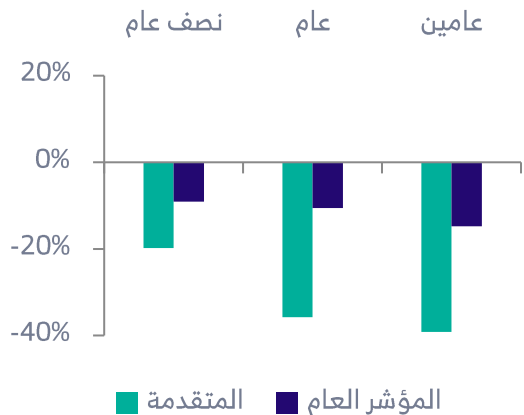


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.1 / 38.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,806
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%83.43
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	938,967
رمز بلومبيرغ	APPC AB



13 أكتوبر، 2026

تحسُن الهوامش يدعم الأداء ، والكميات تبقى العامل الحاسم

التوصية	حياد	التغيير
آخر سعر إغلاق	22.33 ريال	%0.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	24.10 ريال	%7.9

المتقدمة	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغيير السنوي	الربع الثاني 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	974	1,018	(%4)	827	%18	932
الدخل الإجمالي	193	235	(%18)	73	%163	172
الهامش الإجمالي	%20	%23		%9		%19
الدخل التشغيلي	123	182	(%32)	17	%616	114
صافي الربح	4	72	(%94)	(98)	-	(1)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت المتقدمة إيرادات بقيمة 974 مليون ريال في الربع الثالث 2026، بانخفاض 4% على أساس سنوي وارتفاع 18% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 932 مليون ريال. وكان الارتفاع الربعي متوقعاً، إذ افترضت سيناريوهاتنا الشهرية للشحنات خلال يوليو وأغسطس وسبتمبر انخفاض في أحجام المبيعات في بداية الربع، قبل تسارعها تدريجياً حتى نهاية سبتمبر. وأفصحنا الشركة عن نمو أحجام المبيعات بنسبة 40% على أساس ربعي، مدعومة بارتفاع الإنتاج بنسبة 127% بعد معالجة نقص اللقيم الذي شهدته خلال الربع الثاني. وقد عوض نمو الكميات انخفاض متوسط صافي أسعار البيع المحققة والتي انخفضت بنسبة 16% على أساس ربعي. وكنا نتوقع وجود فجوة زمنية بين الإنتاج والمبيعات خلال الربع، وهو ما تحقق بالفعل؛ إذ باعت الشركة نحو 70% من إنتاج الربع الثالث خلال الفترة نفسها، بينما سبق بيع نحو 50% من مخزون نهاية الربع وتصنيفه ضمن البضائع قيد الشحن، على أن يتم إثبات إيراداته في الربع الرابع 2026.
- اتسع الهامش الإجمالي إلى نحو 20% في الربع الثالث 2026، مقارنة بـ9% في الربع السابق، فيما بلغ الدخل الإجمالي 193 مليون ريال، بانخفاض 18% على أساس سنوي وارتفاع قوي بنسبة 163% على أساس ربعي، مدفوعاً بتحسن أحجام المبيعات. ويعود تجاوز الهامش لتقديرنا البالغة نحو 19% بصورة رئيسية إلى تحفظ افتراضاتنا بشأن أحجام المبيعات؛ إذ افترض السيناريو الأساسي تسارع الشحنات خلال سبتمبر، مع مبيعات فصلية تقارب 225 ألف طن. كما انخفضت أسعار البروبان المشتراة بنسبة 31% على أساس ربعي، بوتيرة أسرع من تراجع صافي أسعار البيع البالغ 16%. وقد أخذنا هذه الديناميكية في الحسبان، ولكن بدرجة أقل حدة، وهو ما ساهم أيضاً في انخفاض تقديرنا لإجمالي دخل الربع.
- حققت المتقدمة صافي ربح قدره 4 ملايين ريال في الربع الثالث 2026، قريباً من توقعاتنا التي أشارت إلى خسارة قدرها مليون ريال، ومسجلة تعافياً قوياً ومتوقعاً مقارنة بصافي خسارة بلغ 98 مليون ريال في الربع الثاني. ولا تزال هوامش المنتجات عند مستويات تفوق العام الماضي؛ إذ بلغ الفارق بين سعر البولي بروبيلين وسعر بروبان أرامكو نحو 518 دولاراً للطن في الربع الثالث 2026، مقابل نحو 365 دولاراً للطن في الربع المماثل من 2025، وفقاً لحسابات الرياض المالية استناداً إلى بيانات أرقام، وهو مؤشر إيجابي للغاية. كما سجلت الشركة أعلى حجم مبيعات شهري في تاريخها خلال سبتمبر، رغم التحديات اللوجستية الإقليمية، مما يعكس قدرتها القوية على التكيف مع استمرار الاضطرابات في مضيق هرمز. وإلى حين تقييم التدفقات النقدية بعد صدور القوائم المالية للربع الثالث، نبقى على توصيتنا بالحياد 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 (37-07070) 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.