

■ تراجع في الهوامش والدخل الإجمالي؛ الانتظار أنسب الآن

26 مايو، 2025

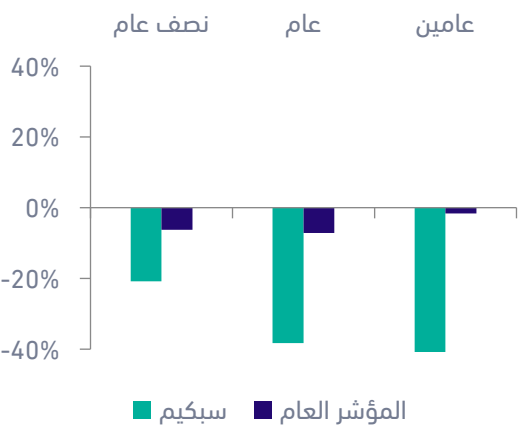
التوصية	حياد	التغير	%4.80
آخر سعر إغلاق	19.08 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.24
السعر المستهدف خلال 12 شهر	20.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.0

سبكيم	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,970	1,925	%2	1,739	%13	1,709
الدخل الإجمالي	160	480	(%67)	309	(%48)	273
الهامش الإجمالي	%8	%25		%18		%16
الدخل التشغيلي	(56)	294	-	46	-	61
صافي الدخل	195	182	%8	20	%877	31

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة سبكيم إيرادات بلغت 1.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2025، بنمو نسبته 2% على أساس سنوي و13% على أساس ربعي، لتتجاوز توقعاتنا البالغة 1.7 مليار ريال، بسبب الارتفاع في كميات المبيعات وأسعار المنتجات على أساس سنوي. وقد كانت التغيرات في الأسعار إيجابية في الغالب، حيث ارتفعت أسعار مونومر خلاص الفينيل على أساس ربعي بنسبة 3%، لكنها تراجعت بنسبة 16% على أساس سنوي. وخاصة أن أسعار الميثانول ارتفعت خلال هذا الربع بنسبة 2% على أساس ربعي و3% على أساس سنوي، بينما ارتفعت أسعار إيثيلين خلاص الفينيل بنسبة 4% على أساس ربعي، لكنها انخفضت بنسبة 6% على أساس سنوي. تراجع كل من الهامش والدخل الإجمالي على أساس سنوي وربعي في الربع الأول من عام 2025، حيث انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 67% على أساس سنوي و48% على أساس ربعي. ويُعزى الانخفاض في الهامش والدخل الإجمالي إلى ارتفاع تكاليف اللقيم، وتحديدًا الزيادة التي فرضتها أرامكو على تكلفة الإيثان في الربع الأول من عام 2025 بنسبة 20%.
- بلغ صافي الربح 195 مليون ريال، بنمو 8% على أساس سنوي و877% على أساس ربعي، متجاوزًا بشكل كبير توقعاتنا البالغة 31 مليون ريال. وجاءت هذه النتائج بسبب تسجيل خسارة تشغيلية قدرها 56 مليون ريال، والتي تم تعويضها بنتائج قوية من حصة سبكيم في أرباح الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة. ووفقًا للإدارة، فقد ارتفعت نتائج هذه المشاريع بسبب إعادة هيكلة ديون مجمع الأكرليك، حيث بلغت حصة الشركة من هذا الأثر 429 مليون ريال.
- ومع تراجع الهوامش كما كان متوقعًا وارتفاع تكلفة الإيثان، نبقى على نظرتنا المحايدة للسوق بشكل عام، ونفضل الانتظار لرؤية إشارات حقيقية على تعافي السوق. ومع ذلك، نحول تركيزنا إلى توليد النقد، وقوة المركز المالي، مع متابعة حذرة لنتائج مبادرات تخفيف الضغوط من مصنعي الواحة وإيثيلين خلاص الفينيل. وفي الوقت الحالي، نحافظ على السعر المستهدف والتوصية.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	17.88/31.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	13,992
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.95
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,434,462
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB



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 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.