

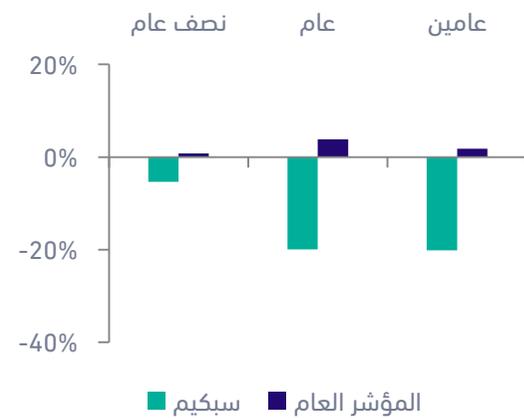
الإغلاقات والأسعار تؤثر، ويستمر التوسع

22 يوليو، 2024

التوصية	شراء	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	28.75 ريال	عائد الأرباح الموزعة	49.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	43.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	53.1%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	27.70/39.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	21,083
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.95%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,026,243
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB



سبكيم	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,770	1,702	4%	1,925	8%	1,959
الدخل الإجمالي	321	528	39%	480	33%	489
الهامش الإجمالي	18%	31%	25%	25%	25%	25%
الدخل التشغيلي	190	353	46%	294	35%	295
صافي الدخل	122	313	61%	182	33%	179

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت سبكيم إيرادات بقيمة 1.8 مليار ريال في الربع الثاني من 2024 بارتفاع نسبهته 4% على أساس سنوي ولكن بانخفاض بنسبة 8% على أساس ربعي، لتأتي أقل من توقعاتنا البالغة 2.0 مليار ريال، مدفوعة بمزيج من انخفاض أسعار المبيعات وارتفاع حجم المبيعات. على أساس ربعي، انخفضت أسعار مونتومر خلاص الفينيل، بنسبة 8% على أساس ربعي وبنسبة 15% على أساس سنوي. وبشكل ملحوظ ارتفعت أسعار الميثانول أيضًا لربع آخر على التوالي بنسبة 4% على أساس ربعي، وانخفضت أسعار خلاص الفينيل الأحادي بشكل عام، حيث انخفضت بنسبة 5% على أساس ربعي وبنسبة 33% على أساس سنوي. انخفض كلاً من الهامش الإجمالي والدخل الإجمالي في الربع الثاني من 2024، حيث انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 39% و33% على أساس سنوي وربعي على التوالي. وكما عقلت الإدارة أن الانخفاض في الهامش الإجمالي والدخل الإجمالي في الربع الثاني من 2024 كان مدفوعًا بالزيادات في أسعار الغاز الطبيعي والإيثان والبيوتان والإيثيلين والبروبان.
- بلغ صافي الدخل 122 مليون ريال بانخفاض نسبهته 61% على أساس سنوي و33% على أساس ربعي، ليأتي أقل من تقديراتنا المتفائلة البالغة 179 مليون ريال. كانت هذه النتائج مدفوعةً بالانخفاض في أرباح سبكيم من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة على أساس ربعي. انخفض الهامش الصافي ليصل إلى 7% مقابل 9% في الربع السابق. نوه أننا قد تطرقنا في الربع الأول من عام 2024 إلى عمليات الإغلاق المقررة في الربع الثاني من عام 2024 لثلاثة من مصانع الشركة: شركة الفينيل العالمية (IVC)، والشركة الدولية للغازات (IGC)، وشركة الأسيثيل الدولية (IAC)، والتي أدت إلى بعض من الجوانب السلبية لهذه النتائج. تعليق الإدارة بشأن زيادة تكاليف الشحن بنسبة "35% إلى 40%"، بسبب التغيرات في مسارات الشحن، يدعم اعتقادنا بانخفاض الأرباح التشغيلية المستقبلية.
- تعميقًا للإعلان عن عقود البناء والهندسة لشركة سبكيم لتوسعة مصنعها (خلاص الفينيل الأحادي) في (2 يوليو)، نؤكد مرة أخرى على ثقتنا بأن الإدارة تميل إلى الكفاءة والتخطيط الاستراتيجي للتوسع في سوق غير مستقر. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 43.00 ريال وتصنيف الشراء.

تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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: 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 مسؤولي 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 متنسفة 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.