

04 أغسطس، 2022

صافي الدخل يتأثر من الاستحواذ على الأساس الربعي

التوصية	حياد	التغير	%7.0
آخر سعر إغلاق	28.05 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	30.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%12.4

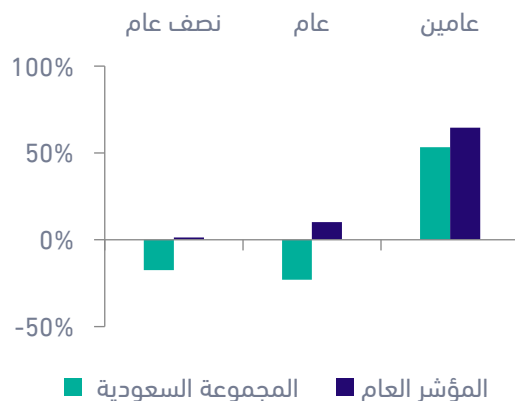
المجموعة السعودية	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	التغير الربعي
المبيعات	-	-	-	-	-
الدخل الإجمالي	-	-	-	-	-
الدخل التشغيلي	299	742	(%60)	372	(%20)
صافي الدخل	284	505	(%44)	235	%21

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفض الدخل التشغيلي للمجموعة السعودية انخفاضاً حاداً على الأساس السنوي نسبته 60% وبنسبة 20% على الأساس الربعي ليصل إلى 299 مليون ريال، على الرغم من ارتفاع حصة المجموعة السعودية من الأرباح في شركة بتروكيم بعد الاستحواذ على ملكية بنسبة 100% (50% سابقاً)، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض حصة المجموعة في المشاريع المدارة بصورة مشتركة بسبب انخفاض متوسط أسعار المنتجات وارتفاع أسعار مواد اللقيم.
- خلال الربع الثاني من عام 2022، ارتفعت أسعار مواد اللقيم للبروبان والبيوتان على الأساس الربعي بنسبة 6% وبنسبة 8% على التوالي. بينما انخفض متوسط أسعار المنتجات للبولي إيثيلين والبولي بروبيلين على الأساس الربعي بنسبة 3% وبنسبة 1% على التوالي، مما أثر سلباً على أرباح المجموعة السعودية.
- بلغ صافي الدخل 284 مليون ريال بانخفاض نسبته 44% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع على الأساس الربعي بنسبة 21%. على الأساس الربعي، قفز صافي الدخل من 235 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2022 ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى حصة شركة بتروكيم. كما أشارت الإدارة عن ارتفاع مصاريف الزكاة حيث قامت شركة بتروكيم بعكس مخصصات الزكاة في النصف الأول من عام 2021.
- بعد أن أكملت المجموعة السعودية الاستحواذ على شركة بتروكيم، نلاحظ أن طريقة فك التوحيد للقوائم المالية مع بتروكيم والمعالجة المحاسبية للمشاريع المدارة بصورة مشتركة يقللان من القدرة على تحليل عمليات المجموعة السعودية. ولذلك، قمنا بتقييم الشركة على أساس مزيج من مكرر الربحية وطريقة التدفقات النقدية المخصومة حيث توصلنا إلى سعر مستهدف عند 30.00 ريال للسهم مع توصيتنا للحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.00/42.95
القيمة السوقية (مليون ريال)	21,172
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	7,548
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%81.40
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	1,654,620
رمز بلومبيرغ	SIIG AB



غاده بنت عبدالمحسن بن عكرش

ghadah.bin.aekresh@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

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 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.