

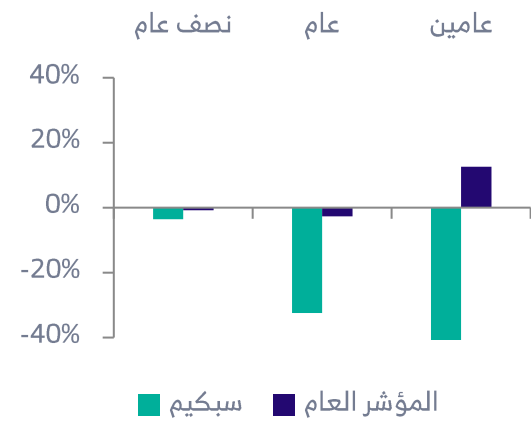
التكيف مع الواقع الجديد، واستمرار تسجيل مخصصات وانخفاضات في القيمة

التوصية	حياد	التغير	26 أكتوبر، 2025
آخر سعر إغلاق	18.74 ريال	عائد الأرباح الموزعة	1.39%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	19.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.34%
			6.73%

بيانات السوق	
أعلى / أدنى ، سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	17.7 / 27.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	13,743
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.95%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,598,897
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB

سبكيم	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,366	1,627	(%16)	1,906	(%28)	1,687
الدخل الإجمالي	(212)	330	-	293	-	275
هامش الإجمالي	(%16)	%20	-	%15	-	%16
الدخل التشغيلي	(403)	152	-	87	-	82
صافي الربح	(469)	103	-	(169)	(%177)	55

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- سجلت شركة سبكيم إيرادات قدرها 1.4 مليار ريال في الربع الثالث 2025، بانخفاض على أساس سنوي بنسبة 16% وعلى أساس ربعي بنسبة 28%، لتأتي دون توقعاتنا، نتيجة تراجع أحجام المبيعات على الأساس السنوي والربعي، وانخفاض أسعار المنتجات، بالإضافة إلى توقف مصنع الشركة العالمية للميثانول للصيانة. وكانت تغيرات أسعار السوق سلبية في الغالب، حيث انخفضت أسعار مونومر خلات الفينيل بنسبة 3% على أساس ربعي و1% على أساس سنوي، في حين ظلت أسعار الميثانول مستقرة على أساس ربعي لكنها أقل على أساس سنوي بنسبة 7%. ننوه أن أسعار الإيثيلين خلات الفينيل انخفضت بنسبة 2% على أساس ربعي، لكنها ارتفعت بنسبة 3% على أساس سنوي. وانخفض الدخل الإجمالي بشكل كبير على الأساس السنوي والربعي، ونُرجح أنه ناتج عن خسارة انخفاض في القيمة بقيمة 100 مليون ريال في وحدة توليد النقد الخاصة بشركة الديول العالمية، ومخصص قيمته حوالي 92 مليون ريال لمشروعات رأسمالية ملغاة، إضافة إلى ارتفاع أسعار المواد الخام مثل الإيثيلين والإيثانول والغاز الطبيعي. وقد افترضنا في توقعاتنا انخفاض إنتاج ومبيعات مصنع الشركة العالمية للميثانول، إلا أننا لم نتوقع مخصصات وانخفاضات القيمة المتعلقة بشركة الديول العالمية
- سجلت الشركة صافي خسارة خلال الربع الثالث 2025 بقيمة 469 مليون ريال، وجاءت أقل من توقعاتنا، نتيجة تسجيل هامش إجمالي سلبي، وهو ما لم تشهده القوائم المالية للشركة منذ عام 2017. وقد أدت هذه الهوامش السلبية أيضًا إلى خسارة تشغيلية بلغت 403 ملايين ريال، مقارنة بأرباح في الربع الثاني 2025، متأثرة بانخفاض في قيمة الاستثمارات بقيمة 171 مليون ريال. كما ننوه أن الشركة لم تسجل خسائر في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة خلال هذا الربع.
- وعلى الرغم من انخفاض أسعار البروبان على أساس ربعي، نحافظ على موقفنا المحايد تجاه السوق عمومًا، مفضلين الانتظار إلى حين ظهور مؤشرات حقيقية على تعافي السوق. كما نشير إلى أن استمرار تسجيل مخصصات وانخفاضات في القيمة يدل على فترة تكيف مع واقع السوق الجديد. نحافظ على سعرنا المستهدف والتوصية.

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.