شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات (سبكيم)

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

الديون لاتزال مرتفعة، وزيادة الكميات لم تحقق أرباحا

12 نوفمبر، 2026

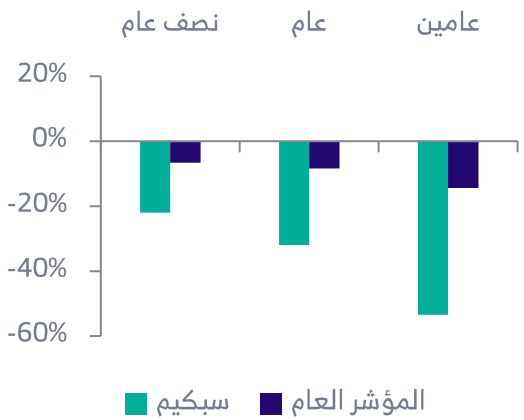
التوصية	بيع	التغير	(%26.2)
آخر سعر إغلاق	12.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%0.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	9.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%26.2)

سبكيم	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,435	1,366	%5	861	%67	760
الدخل الإجمالي	(29)	(212)	%86	(26)	(%12)	(132)
الهامش الإجمالي	(%2)	(%16)		(%3)		(%17)
الدخل التشغيلي	(178)	(403)	%56	(187)	%5	(286)
صافي الربح	(402)	(469)	%14	(592)	%32	(287)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بلغت المبيعات 1.4 مليار ريال في الربع الثالث 2026، بارتفاع 5% على أساس سنوي و67% على أساس ربعي، وجاءت أعلى بكثير من توقعاتنا البالغة 760 مليون ريال، التي افترضت عدم شحن أي سوائل بعد شحنات الميثانول في أواخر يونيو. انخفضت كميات المبيعات 36% على أساس سنوي، لكنها ارتفعت 156% على أساس ربعي، إذ باعت الشركة جزءًا من المخزون المتراكم في الربع الثاني 2026، بينما تراجع الإيراد لكل وحدة حجم بنحو 35% على أساس ربعي نتيجة انخفاض أسعار البيع وتغير مزيج المنتجات. وجاءت الكميات من المخزون، لا من عودة مسار الشحن؛ إذ أشارت الشركة إلى استمرار تحديات سلاسل الإمداد في مضيق هرمز وباب المندب، وتوقعت بيع المخزون المتبقي مع انحسار اضطرابات سلاسل الإمداد.
- بلغت الخسارة الإجمالية 29 مليون ريال، وبلغت الخسارة التشغيلية 178 مليون ريال، مقابل 187 مليون ريال في الربع الثاني 2026 وتوقعاتنا البالغة 286 مليون ريال، وتوضح هذه النتائج أن تعافي أحجام المبيعات لم يكن كافيًا لاستعادة الربحية: إذ تقلصت الخسارة التشغيلية 5% على أساس ربعي فقط، رغم ارتفاع الإيرادات 67%، حيث قابل أثر انخفاض تكلفة اللقيم، مع تراجع سعر البروبان 33% على أساس ربعي، انخفاض أسعار البيع وتكاليف الخدمات اللوجستية التي قالت الشركة إنها ظلت مرتفعة. وبلغ صافي الخسارة 402 مليون ريال، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 287 مليون ريال، مع تقلصها 14% على أساس سنوي و32% على أساس ربعي. وتضمن الربح خسائر انخفاض قيمة بقيمة 171 مليون ريال على مصنع تابع لشركة زميلة؛ وباستبعادها، بلغت الخسارة 231 مليون ريال، وهي أقل من توقعاتنا.
- ارتفعت القروض إلى نحو 4.7 مليار ريال، كما ارتفعت تكاليف التمويل إلى 67 مليون ريال، مقابل 54 مليون ريال في الربع الثاني 2026. ويدخل الربع الرابع 2026 بمخزون أقل للبيع، ودون وجود مسار شحن جديد، إضافة إلى توقف مصنع الواحة للبولي بروبيلين لمدة ستة أسابيع، والذي أعلن عنه في 1 أكتوبر. خفضنا السعر المستهدف إلى 9.00 ريال من 11.09 ريال، وأبقينا على توصية البيع. يستند سعرنا المستهدف إلى مضاعف 16.5 مرة للتدفقات الحرة المستدامة للمنشأة، والبالغة 560 مليون ريال، أي أقل بمقدار 635 مليون ريال مقارنةً بافتراضاتنا السابقة لسعرنا المستهدف. وفي ضوء الهوامش المسجلة خلال الربع رغم تعافي أحجام المبيعات، والاغلاق المقرر لمصنع الواحة، وعدم وجود موعد محدد لاستئناف شحن المنتجات السائلة، نرى أن عودة الأداء الى المستويات الطبيعية قد تمتد الى ما بعد أفق 12 شهراً. وسنعيد تقييم نظرتنا عند حدوث تعافٍ مستدام في حركة العبور عبر مضيق هرمز باتجاه أعلى مستوياتها المسجلة في 2025، بالتزامن مع عودة تكاليف الشحن والتأمين إلى مستوياتها الطبيعية.

بيانات السوق	
أعلى /أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.9 / 17.9
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,947
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%89.2
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,829,931
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB



برينان إيتوف
brennan.eatough@riyadcapital.com
+966-11-203-6808

الرياض المالية
Riyad Capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 اخرى 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: 3128 البوليفارد 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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.

الرياض المالية
Riyad Capital