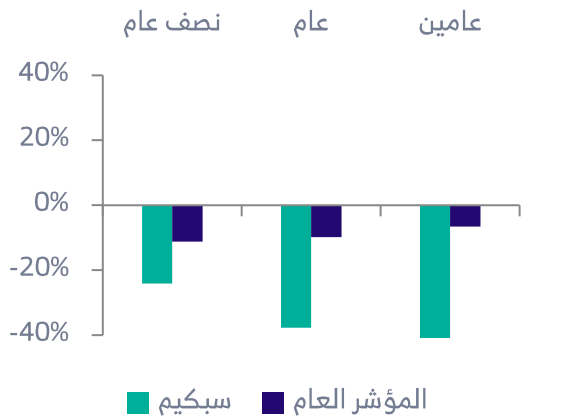


شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات (سبكيم)

نظرة أولية- نتائج الربع الثاني 2025

بيانات السوق	
أعلى / أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	17.7 / 29.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	13,127
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.95
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,382,113
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB



تراجع في صافي الربح والهوامش، كما هو متوقع

22 يوليو، 2025

التوصية	حياد	التغيير
آخر سعر إغلاق	17.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	19.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة
		%6.15
		%5.59
		%11.7

سبكيم	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,906	1,770	%8	1,970	(%3)	1,694
الدخل الإجمالي	293	321	(%9)	160	%84	266
الهامش الإجمالي	%15	%18		%8		%16
الدخل التشغيلي	87	190	(%54)	(56)	-	97
صافي الربح	(169)	121	-	195	-	11

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة سبكيم إيرادات قدرها 1.9 مليار ريال في الربع الثاني 2025، بنمو نسبته 8% على أساس سنوي وتراجع 3% على أساس ربعي، متجاوزة توقعاتنا البالغة 1.7 مليار ريال، بدعم من نمو الكميات المباعة على أساس سنوي، مما عوض أثر انخفاض أسعار المنتجات. كانت التغيرات في الأسعار السوقية سلبية في الغالب، حيث استقرت أسعار مونومر خلات الفينيل على أساس ربعي ولكنها تراجعت بنسبة 9% على أساس سنوي. ننوه أن أسعار الميثانول انخفضت خلال هذا الربع بنسبة تقارب 11% على الأساسي السنوي والربعي، في حين استقرت أسعار إيثلين خلات الفينيل على أساس ربعي وتراجعت على أساس سنوي بنسبة 2%. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 9% على أساس سنوي، بينما ارتفع على أساس ربعي، إلا أنه تأثر بخسائر الانخفاض في القيمة التي تم تسجيلها سابقاً، والتي ستحتسب ضمن تكلفة البضاعة المباعة في الربع الأول 2025، وتعد حالة غير متكررة. تراجع الهامش الإجمالي جاء وفق توقعاتنا، حيث إن انخفاض أسعار المنتجات كان مساوياً أو أكبر من تراجع أسعار اللقيم.
- سجلت الشركة صافي خسارة قدرها 169 مليون ريال خلال الربع، وهو أقل من توقعاتنا، علماً بأن توقعاتنا كانت أكثر دقة مقارنة بتوقعات السوق. وجاءت هذه النتائج نتيجة تحقيق دخل تشغيلي قدره 87 مليون ريال، والذي قابله تسجيل مخصص انخفاض في قيمة استثمارات بمقدار 171 مليون ريال، والمتعلقة بمشاريع مشتركة وشركات زميلة.
- ورغم انخفاض أسعار عدد من مواد القيم على أساس ربعي، إلا أننا نُبقي على نظرتنا الحيادية للسوق عموماً، ونفضل الانتظار حتى ظهور مؤشرات تعافٍ حقيقية. ومع ذلك، نلاحظ أن انخفاض سعر الميثانول على أساس ربعي، بعد ارتفاع استمر لعدة فصول، كان تأثيره السلبي على إيرادات الشركة أقل من المتوقع. ومع استمرار زيادة المعروض في السوق، فإننا نتعامل بحذر، ولكننا نقر بمرونة أداء الشركة. نخفض سعرنا المستهدف ونبقى على التوصية دون تغيير.

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.