

■ تراجع الأسعار يخفّض الهوامش بشكل أكبر

06 مارس، 2024

التوصية	شراء	التغير	06 مارس، 2024
آخر سعر إغلاق	30.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	41.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	43.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	4.9%
			45.9%

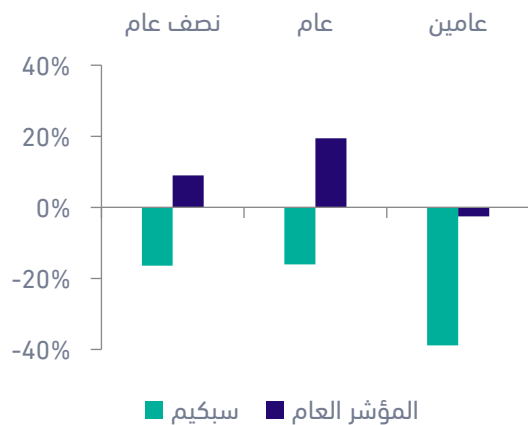
سبكيم	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,040	1,955	4%	1,789	14%	1,810
الدخل الإجمالي	428	810	(47%)	458	(6%)	525
الهامش الإجمالي	21%	41%		26%		29%
الدخل التشغيلي	200	863	(77%)	305	(34%)	315
صافي الدخل	159	848	(81%)	233	(32%)	234

(جميع الأرقام بالمليين ريال)

- سجلت سبكيم إيرادات بقيمة 2.04 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2023 (بارتفاع 4% على أساس سنوي وارتفاع 14% على أساس ربعي)، أعلى من تقديراتنا البالغة 1.81 مليار ريال، مدفوعة بأسعار مبيعات المنتجات النهائية المختلطة وعلى الأرجح بسبب الارتفاع البسيط في حجم المبيعات ربعياً؛ على الرغم من انخفاض أحجام التداول في السنة المالية 2023 مقابل السنة المالية 2022. انتعشت أسعار مونومر أسيئات الفينيل بنسبة 1% على أساس ربعي، لكنها لا تزال منخفضة بنسبة 24% على أساس سنوي. ومن الجدير بالذكر أن أسعار الميثانول ارتفعت على أساس ربعي بنسبة 17%، وانخفضت أسعار خلاص الفينيل الأحادي ربعياً مرة أخرى، بانخفاض 11% على أساس ربعي وبنسبة 34% على أساس سنوي. وقد انعكس انخفاض أسعار المواد الأولية في الربع الثالث من عام 2023 إلى حد كبير، وهو ما استفادت منه شركة سبكيم (البروبان والبيوتان). إن الآثار السلبية لانخفاض أسعار المنتج النهائي، عندما تقتزن بهذا الارتفاع في أسعار المواد الخام، قد أدت إلى تقلص الهامش الإجمالي للربع الرابع على نحو مفهوم بمقدار 450 نقطة أساس على أساس ربعي. كما انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 6% على أساس ربعي ليصل إلى 428 مليون ريال.
- بلغ صافي الدخل 159 مليون ريال (بانخفاض 81% على أساس سنوي وانخفاض 32% على أساس ربعي)، وهو أقل من تقديراتنا المتفائلة البالغة 234 مليون ريال. وكانت هذه النتائج مدفوعة ومنحرفة عن التقديرات من خلال الانخفاض الربعي في أرباح سبكيم من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة. متأثرة بشدة بانخفاض الأسعار الإجمالية للمنتجات. وانكمش هامش صافي الدخل إلى 8% مقابل 13% في الربع الأخير.
- بالنسبة للنصف الثاني من عام 2023، قامت سبكيم بتوزيع أرباح بقيمة 0.75 ريال للسهم الواحد. وعلى الرغم من انخفاض الأسعار، فإننا نعتقد أن هذه التوزيعات مستدامة ويمكن للمستثمرين الاعتماد على سبكيم لتكون إضافة قوية لمحفظة الدخل. من وجهة نظرنا، فإن ربحية الشركة في بيئة التسعير غير البناءة، وتوزيعات الأرباح المنتظمة، ومشاريع التوسع المخطط لها مثل مصنع تكسير الإيثيلين، واستعداد الإدارة المستمر للتواصل بانتظام مع مجتمع الاستثمار، تعزز آفاق سبكيم على المدى المتوسط والطويل. نحن نحفظ سعرنا المستهدف عند 43.00 ريال وتصنيفنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.05/40.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	22,367
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	89.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,026,243
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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.