

## المبيعات تتأثر بالإغلاقات المجدولة

19 أبريل، 2022

التوصية	حياد	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	57.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر	49.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	السعر المستهدف خلال 12 شهر
		4.3%	
		15.4%	

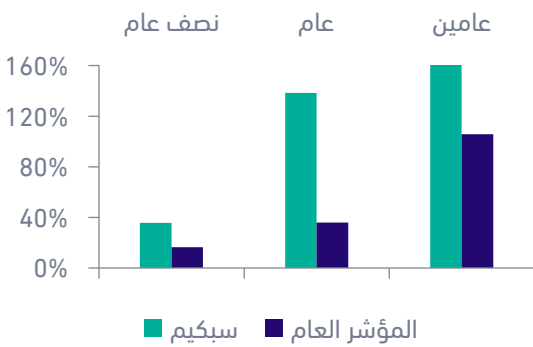
سبكيم	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الرابع 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,410	2,031	19%	3,082	22%	2,671
الدخل الإجمالي	1,383	956	45%	1,777	22%	1,374
الدخل التشغيلي	1,148	733	57%	1,452	21%	1,128
صافي الدخل	1,079	412	162%	1,321	28%	1,010

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بلغت المبيعات لتصل إلى 2.4 مليار بارتفاع نسبته 19% على أساس سنوي، إلا أنها انخفضت بنسبة 22% على أساس ربعي، لتأتي دون توقعاتنا بشكل طفيف والبالغة 2.7 مليار ريال. أثرت أسعار المنتجات بحد كبير على المبيعات حيث انخفضت أسعار حمض الأسيتيك ومونومر أسيتات الفينيل على أساس ربعي بنسبة 32% وبنسبة 7%، على التوالي. بينما ارتفعت أسعار خلاص الفينيل الأحادي بنسبة 13% على أساس سنوي إلا أنها انخفضت بنسبة 21% على أساس ربعي.
- انكمش الهامش الإجمالي ليبلغ مستوى الـ 57.3% على غرار الربع السابق ولكن أعلى بكثير من مستوى الـ 47.1% في الربع المماثل من العام السابق. لم ترتفع أسعار مواد اللقيم في هذا الربع بقدر ارتفاع أسعار المنتجات مما أدى أيضًا إلى ارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة والشركات المشتركة. نتيجة لذلك، ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 45% على أساس سنوي ولكنه انخفض بنسبة 22% على أساس ربعي ليصل إلى 1.4 مليار ريال.
- سجلت شركة سبكيم صافي دخل يبلغ 1,079 مليار ريال بارتفاع نسبته 162% على أساس سنوي بينما انخفض بنسبة 18% على أساس ربعي. كان هناك إغلاق مجدول لمصنع الواحة وسامابكو خلال الربع، مما أدى إلى انخفاض في أحجام المبيعات. بلغ الهامش الصافي مستوى الـ 44.8%، وهي واحدة من أعلى المستويات على الإطلاق حيث تجاوز مستوى الـ 43.9% المسجلة في الربع السابق ومستوى الـ 20.1% في الربع المماثل من العام السابق.
- نحافظ على سعرنا المستهدف عند 49.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.18/58.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	42,460
الأسهام المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهام المتاحة للتداول (الأسهام الحرة)	91.20%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,627,835
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) 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 مسؤولي 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 متنسقة 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.