

■ ارتفاع أحجام المبيعات وانكماش الهوامش

25 أبريل، 2023

التوصية	شراء	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	39.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	14.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	45.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	20.5%

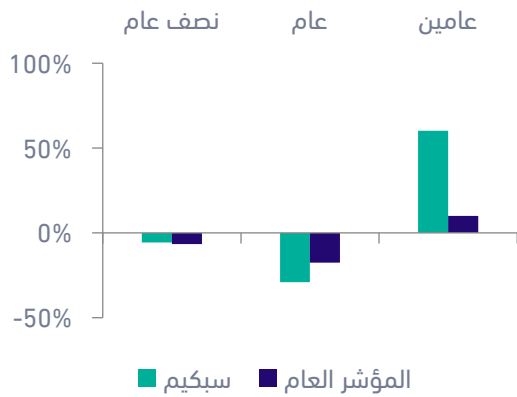
سبكيم	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الرابع 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,087	2,348	(%11)	1,955	7%	1,602
الدخل الإجمالي	755	1,321	(%43)	810	(%7)	494
الهوامش الإجمالي	%36	%56		%41		%31
الدخل التشغيلي	561	1,149	(%51)	617	(%9)	325
صافي الدخل	470	1,079	(%56)	479	(%2)	327

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة سبكيم نتائج أفضل من المتوقع للربع الأول من عام 2023 حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 7% على أساس ربعي إلا أنها انخفضت بنسبة 11% على أساس سنوي لتصل إلى 2.1 مليار ريال، لتأتي بالقرب من إيرادات الربع الرابع من عام 2022. أتى هذا على خلفية ارتفاع أحجام المبيعات على الرغم من أسعار المنتجات التي ظلت بالقرب من مستوياتها في الربعين السابقين، باستثناء بعض المنتجات التي كانت أقل. انخفضت كلاً من أسعار خلاص الفينيل الأحادي ومونومر أسيتات الفينيل على الأساس الربعي بنسبة 10% وبنسبة 2%، على التوالي.
- استمرت أسعار مواد اللقيم الثابتة وأسعار المنتجات المنخفضة في الضغط على الهوامش، لينكمش الهامش الإجمالي عند مستوى الـ 36% للربع مقارنةً بمستوى الـ 41% للربع السابق. كما انخفض إجمالي الدخل على أساس ربعي وسنوي بنسبة 7% وبنسبة 43% على التوالي ليصل إلى 755 مليون ريال.
- أعلنت شركة سبكيم عن إجراء الصيانة الدورية المجدولة لمصنع الشركة العالمية للميثانول، وهي إحدى الشركات التابعة لها. وفقاً للإدارة، سيعتمد التأثير المالي للربع الثاني من عام 2023، على المدة الفعلية ومتوسط أسعار المبيعات.
- أتى صافي الدخل مقارباً للربع السابق ليصل إلى 470 مليون ريال، بانخفاض نسبته 2% على أساس ربعي وبنسبة 56% على أساس سنوي ليأتي متجاوزاً توقعاتنا وتوقعات المحللين. كما أتى الهامش الصافي عند مستوى الـ 23% في الربع الأول من عام 2023 أقل بقليل من مستوى الـ 25% في الربع السابق وأقل بشكل أكبر عن مستوى الـ 46% في الربع الأول من عام 2022.
- نجحت الشركة في تحمل تحديات القطاع بشكل جيد وأظهرت قدرتها على الصمود. قمنا برفع السعر المستهدف إلى 45.00 ريال للسهم كما أننا نحافظ على توصيتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.90/58.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	28,747
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.98
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	2,273,956
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 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 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 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 متنسفة 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 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.