

■ انكماش الهوامش جراء انخفاض الأسعار

18 أكتوبر، 2022

التوصية	شراء	التغيير	20.9%
آخر سعر إغلاق	42.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	51.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	26.8%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.05/60.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	30,947
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.98%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,160,447
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB

سبكيم	الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغيير السنوي	الربع الثاني 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,939	2,506	17%	3,193	(8%)	2,446
الدخل الإجمالي	1,209	1,369	(12%)	1,679	(28%)	1,253
الدخل التشغيلي	909	1,140	(20%)	1,370	(34%)	1,039
صافي الدخل	774	1,030	(25%)	1,263	(39%)	1,008

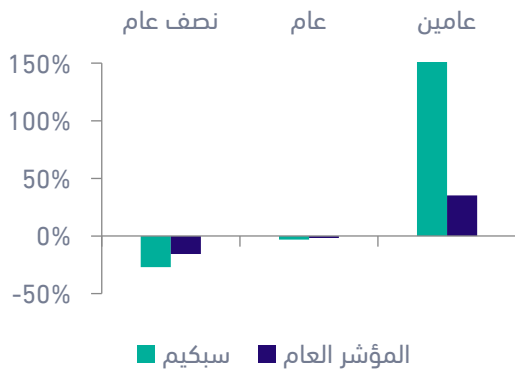
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

سجلت شركة سبكيم إيرادات بلغت 2.9 مليار ريال (مرتفعةً بنسبة 17% على أساس سنوي إلا أنها انخفضت بنسبة 8% على الأساس الربعي). لتأتي متماشيةً مع توقعاتنا. أتى ذلك على خلفية ارتفاع أحجام المبيعات والتي قابلها انخفاض أسعار المنتجات. حيث انخفضت أسعار حمض الأسيتيك ومونومر أسيتات الفينيل بشكل حاد وذلك بنسبة 26% وبنسبة 25% على الأساس الربعي، على التوالي. كما انخفضت أسعار خلاصات الفينيل الأحادي بنسبة 18% على الأساس الربعي.

بدأت أسعار مواد اللقيم في الانخفاض تدريجيًا، ولكن تبع ذلك انخفاض في أسعار المنتجات والذي بدوره أثر بشكل كبير على الهوامش. كما أدى أيضًا إلى انخفاض حصة الأرباح من الاستثمار في مشروع مشترك وشركات زميلة. حيث انخفضت أسعار البروبان والبيوتان على الأساس الربعي بنسبة 20% وبنسبة 22%، على التوالي. انكماش الهامش الإجمالي الهامش ليصل إلى مستوى 41% للربع مقارنةً بمستوى 53% في الربع السابق بينما كان أقل بشكل أكبر من مستوى 57% في الربع الأول من عام 2022. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 12% على الأساس السنوي وبنسبة 28% على الأساس الربعي ليصل إلى 1.2 مليار ريال.

انخفض صافي الدخل بنسبة 25% على الأساس السنوي وبنسبة 39% على الأساس الربعي ليصل إلى 774 مليون ريال. أتى صافي الدخل دون توقعاتنا وتوقعات المحللين. بلغ الهامش الصافي للربع مستوى 26% ليأتي أقل من مستوى 40% في الربع السابق وأقل بشكل أكبر من مستوى 45% في الربع الأول من عام 2022.

واجه قطاع البتروكيماويات مؤخرًا بعض التحديات بسبب التقلبات في أسعار المنتجات بالإضافة إلى المخاوف الاقتصادية. مع ذلك، فإننا نحافظ على نظرنا الإيجابية للشركة على المدى الطويل. في حين قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 51.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا في الشراء.



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

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 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.