

تأثر الربحية بالإغلاقات

25 يوليو، 2023

التوصية	شراء	التغير	16.5%
آخر سعر إغلاق	36.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	43.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	22.6%

سبكيم	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,702	3,094	(%45)	2,087	(%18)	1,618
الدخل الإجمالي	528	1,584	(%67)	755	(%30)	574
الهامش الإجمالي	%31	%51		%36		%35
الدخل التشغيلي	353	1,371	(%74)	561	(%37)	377
صافي الدخل	313	1,263	(%75)	470	(%33)	321

(جميع الأرقام بالمليين ريال)

- على خلفية إغلاق المصانع في الربع الثاني، سجلت إيرادات شركة سبكيم انخفاضاً نسبته 45% على أساس سنوي وما نسبته 18% على أساس ربعي لتصل إلى 1,702 مليون ريال، لتأتي بذلك متماشية مع توقعاتنا البالغة 1,618 مليون ريال. أتى هذا الانخفاض مدفوعاً بشكل أساسي من انخفاض أحجام المبيعات (خاصة الميثانول) بالإضافة إلى انخفاض أسعار معظم المنتجات. حيث انخفضت أسعار الميثانول بنسبة 15% على أساس ربعي كما انخفضت كلاً من أسعار خلاص الفينيل الأحادي ومونومر أسيتات الفينيل على أساس ربعي بنسبة 8% وبنسبة 9%، على التوالي.
- على الرغم من انخفاض أسعار المواد اللقيم، نعتقد أن تأثير انخفاض أسعار المنتجات كان أقوى حيث أنه أثر على الهوامش بشكل أكبر مما توقعنا. انخفض الهامش الإجمالي على أساس ربعي بمقدار 500 نقطة أساس، ليصل عند مستوى 31% لهذا الربع مقارنةً بمستوى 36% في الربع السابق وأقل بكثير من مستوى 51% في الربع الثاني من عام 2022. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 30% على أساس ربعي ليصل إلى 528 مليون ريال. للمضي قدماً، نعتقد أن الربع الثالث سيكون أفضل بسبب انخفاض أسعار المواد اللقيم إلى جانب تشغيل المصانع بشكل كامل، على الرغم من أننا ما زلنا قلقين بشأن انخفاض أسعار المنتجات الرئيسية.
- انخفض صافي الدخل بنسبة 75% على أساس سنوي وما نسبته 33% على أساس ربعي ليصل إلى 313 مليون ريال، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 321 مليون ريال. كما سجلت الشركة انخفاضاً في حصة الأرباح من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة على خلفية انخفاض أسعار المنتجات. انكمش الهامش الصافي ليصل إلى 18% مقارنةً بـ 23% في الربع السابق.
- للنصف الأول من عام 2023، وزعت شركة سبكيم أرباحاً نقدية بلغت 1.25 ريال للسهم. يتم تداول السهم حالياً عند مكرر ربحية منخفض يبلغ 8.9 مرة مقارنةً بأفرانه، مما يعزز اقتناعنا بالسهم. نحن متفائلون بشأن آفاق الشركة على المدى المتوسط إلى الطويل. على الرغم من أننا قمنا بخفض سعرنا المستهدف بشكل طفيف من 45.00 ريال إلى 43.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.90/52.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	27,060
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%89.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,132,459
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB



غاده بنت عبدالمحسن بن عكرش

ghadah.bin.aekresh@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

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 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.