

■ اتساع أكبر للهوامش خلال الربع الرابع

28 فبراير، 2022

التوصية	حياد	التغير	7.5%
آخر سعر إغلاق	45.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	49.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.0%

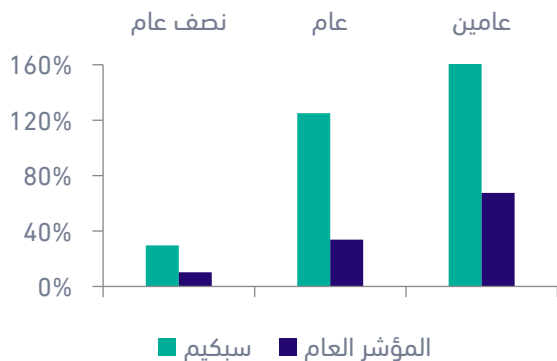
سبكيم	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,082	1,607	92%	2,506	23%	2,706
الدخل الإجمالي	1,777	519	243%	1,369	30%	1,339
الدخل التشغيلي	1,452	299	386%	1,140	27%	1,069
صافي الدخل	1,321	318	316%	1,030	28%	917

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تجاوزت المبيعات الـ 3 مليار ريال خلال الربع لتفوق توقعاتنا، وذلك بارتفاع نسبته 92% على أساس سنوي وبنسبة 23% على أساس ربعي. كان السبب الرئيسي لنمو الإيرادات هو ارتفاع أسعار المنتجات. حيث ارتفعت أسعار الميثانول وحمض الأسيتيك ومونومر أسيتات الفينيل على الأساس الربعي بنسبة 26% و 22% و 40% على التوالي.
- أتى الهامش الإجمالي عند مستوى الـ 57.6% مقارنةً بمستوى الـ 54.7% للربع السابق، ليفوق توقعاتنا على الرغم من ارتفاع أسعار مواد اللقيم حيث ارتفع كلا من البيوتان والبروبان على الأساس الربعي بنسبة 22% و 26% على التوالي. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 30% على أساس ربعي ليصل إلى 1.78 مليار ريال.
- ارتفع صافي الدخل البالغ 1.32 مليار ريال خلال الربع بنسبة 28% على أساس ربعي وبنسبة 316% على أساس سنوي. الجدير بالذكر، أن ما تم تسجيله على أساس ربعي يمثل ربحاً قياسيًّا بعد الاندماج. كما تمكنت الشركة من خفض القروض طويلة الأجل بنهاية عام 2021 بمبلغ قدره 2.1 مليار ريال مقارنةً بالعام السابق.
- سجلت شركة سبكيم عن حصة من أرباح الشركات المشتركة والزميلة ما قيمته 531 مليون ريال في عام 2021 مقارنةً بخسارة قدرها 34 مليون ريال في عام 2020.
- قامت الشركة بتوزيع أرباح نقدية بلغت 2.25 ريال للعام 2021. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 49.00 ريال للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.88/48.85
القيمة السوقية (مليون ريال)	33,440
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	91.20%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,444,225
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 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.