

أداء إيجابي متواضع على الأساس السنوي

01 مارس، 2023

التوصية	شراء	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	35.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	13.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	40.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	18.6%

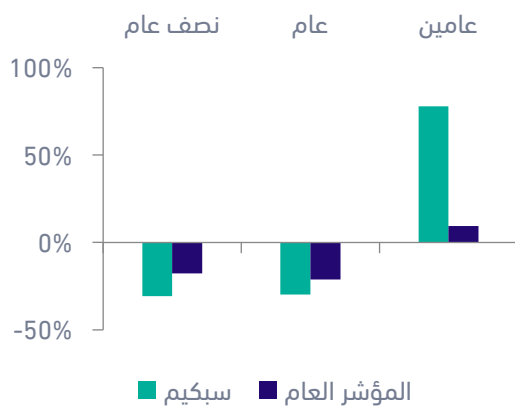
سبكيم	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,712	3,083	(%44)	2,939	(%42)	2,218
الدخل الإجمالي	568	1,777	(%68)	1,209	(%53)	883
الهامش الإجمالي	%33	%58		%41		%40
الدخل التشغيلي	621	1,451	(%57)	909	(%32)	637
صافي الدخل	489	1,321	(%63)	774	(%38)	518

(جميع الأرقام بالمليين ريال)

- في عام 2022، واصلت سبكيم نموها الثابت مع ارتفاع الإيرادات بنسبة 6% على أساس سنوي لتصل إلى 10.3 مليار ريال. يعزى هذا الأداء الإيجابي المتواضع إلى ارتفاع أحجام المبيعات مع تحسن كفاءة المصانع على الرغم من انخفاض الهوامش بسبب انخفاض أسعار المنتجات وارتفاع مواد اللقيم خلال العام.
- لرابع الربع، سجلت سبكيم إيرادات بلغت 1.7 مليار ريال (بانخفاض نسبته 44% على أساس سنوي وبنسبة 42% على أساس ربعي)، لتأتي دون توقعاتنا حيث كان تأثير انخفاض أسعار المنتجات أقوى من المتوقع. يعزى الانخفاض بشكل أساسي إلى انخفاض متوسط أسعار المنتجات، واصلت أسعار حمض الأسيتيك ومونومر أسيتات الفينيل في الانخفاض هذا الربع بنسبة 9% و36%، على التوالي. كما انخفضت أسعار خلاصات الفينيل الأحادي على الأساس الربعي بنسبة 16%.
- شهدت سبكيم ضغطاً على الهامش الإجمالي في الربع الرابع من عام 2022 وذلك بسبب ارتفاع أسعار مواد اللقيم والانخفاض الحاد في منتجات الشركة الرئيسية. بالتالي، انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 800 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى مستوى الـ 33% مقارنة بـ 58% في الربع الرابع من عام 2021. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 68% على أساس سنوي وبنسبة 53% على أساس ربعي ليصل إلى 568 مليون ريال.
- وفقاً للإدارة، انخفضت نسبة المديونية إلى حقوق الملكية مما نسبته 34% في عام 2021 إلى ما نسبته 20% بنهاية عام 2022. بالتالي، انخفضت تكاليف التمويل نتيجة لانخفاض القروض بمقدار 2.0 مليار ريال مقارنة بالفترة المماثلة، بالإضافة إلى انخفاض في المصاريف العمومية والإدارية ومصاريف الزكاة.
- للعام المالي 2022، أتي صافي الدخل ثابتاً تقريباً حيث بلغ 3.6 مليار ريال (بارتفاع طفيف نسبته 0.1%). في الربع الرابع، سجلت سبكيم انخفاضاً في صافي الدخل بنسبة 63% على أساس سنوي وبنسبة 38% على أساس ربعي ليصل إلى 489 مليون ريال، وليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 518 مليون ريال. اتسع الهامش الصافي بمقدار 350 نقطة أساس على أساس ربعي إلا أنه انكمش على أساس سنوي ليصل عند 29% هذا الربع.
- لنصف الثاني من عام 2022، وزعت سبكيم أرباحاً نقدية بلغت 1.50 ريال للسهم. قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 40.00 ريال للسهم مع الحفاظ على توصيتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.90/60.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	25,960
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.98
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,069,037
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

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.