



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٥١,٠
التغير في السعر*	٢,٤%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢ مارس ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
المبيعات	٥,٤٤٠	٥,٢٢٢	٩,٩٨٢	٨,٩٤١
النمو %	٪٨,٠	٪٢,١-	٪٨٧,٥	٪١٠,٤-
صافي الربح	٢٩٩,٥	١٧٦,٠	٣,٥٩٢	٢,٧٩٥
النمو %	٪٤٨,٦	٪٤١,٢-	٪١٩٤,٢٢	٪٢٢,٢-
ربح السهم	٠,٤١	٠,٢٤	٤,٩٠	٢,٨٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
الهامش الإجمالي	٪٢٠,١	٪٢٢,٠	٪٥٥,٩	٪٤٨,٤
هامش صافي الربح	٪٥,٥	٪٣,٣	٪٣٦,٠	٪٣١,٣
مكرر الربحية (مرة)	٤٣,٨	٧٢,١	٨,٦	١٧,٦
مكرر القيمة الفترية (مرة)	٠,٩٨	٠,٩٨	٢,١	٢,٠٠
EV/EBITDA (مرة)	٧,٧	١٠,٨	٥,٩	٧,٨
عائد توزيع الأرباح	٪٢,٤	٪٢,٩	٪٥,٣	٪٣,٠

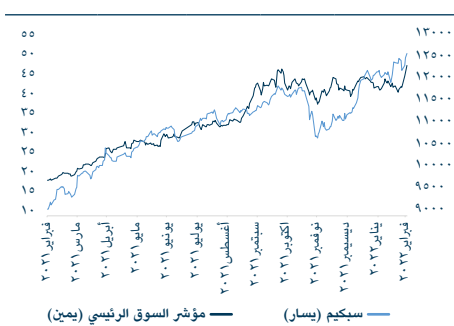
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣٦,١
الأداء السعري منذ بداية العام %	٪١٥,٠
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	١٨,٩ / ٤٩,٥
الأسهم القائمة (مليون)	٧٢٣,٣٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

أعلنت شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات (سبكييم) عن مجموعة نتائج قوية متضمنة صافي ربح بقيمة ١,٣٢٠,٩ مليون ريال سعودي لتحقيق بذلك أعلى صافي ربح منذ تأسيسها. جاء صافي ربح الربع محل المراجعة أعلى من توقعات الجزيرة كابيتال البالغة ١,٢٠٩ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ١,١٣٤ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع المبيعات عن المتوقع وارتفاع حصة الشركة في المشاريع المشتركة و الزميلة. أدى تحسن أسعار المنتجات إلى اتساع هامش إجمالي الربح إلى ٥٧,٦% مقابل ٥٤,٦% في الربع الثالث ٢٠٢١. حقق متوسط أسعار خلات الفينيل الأحادي قمة جديدة ليصل إلى ٢,٣٣١ دولار أمريكي للطن (ارتفاع ٤١% عن الربع السابق) بدعم من ارتفاع أسعار الطاقة وقلة المعروض. نستمر في التوصية لسهم الشركة بسعر مستهدف ٥١,٠ ريال سعودي، بينما نحدث توصيتنا إلى "محايد" بعد تحقيق ما يقارب ٨٠% منذ التوصية بالشراء.

أعلنت شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات (سبكييم) عن صافي ربح بقيمة ١,٣٢٠,٩ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٢٨,٢% عن الربع السابق. كانت النتائج القوية في معظمها من (١) زيادة حجم المبيعات، مع تحسن متوسط أسعار بيع بعض المنتجات بالرغم من زيادة بعض أسعار المواد الأولية (٢) ارتفاع هوامش المنتجات (٣) ارتفاع حصة الشركة في ربح الاستثمار في المشاريع المشتركة و الزميلة. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا بسبب ارتفاع المبيعات عن المتوقع ومساهمة المشاريع المشتركة و الزميلة. نتوقع أن تبلغ حصة الشركة في ربح الاستثمار في المشاريع المشتركة و الزميلة (شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات والشركة السعودية لحامض الأكرليك) بحدود ٢٦٥ مليون ريال سعودي مقابل ٩٧,٣ مليون ريال سعودي تم تسجيلها خلال الربع الثالث ٢٠٢١ وتقديراتنا البالغة ١٠٥ مليون ريال سعودي. وقد يكون ذلك نتيجة بعض انعكاسات المخصصات أو تسجيل أرباح غير متكررة.

سجلت سبكييم مبيعات قوية للربع الرابع ٢٠٢١ بلغت ٣,٠٨٢,٥ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٩١٨ مليون ريال سعودي، بدعم من تحسن أسعار بعض المنتجات وتحسن معدلات التشغيل. خلال الربع محل المراجعة، ارتفع متوسط أسعار الميثانول عن الربع السابق بنسبة ١٠,٣% و ٤٥,١% عن الربع المماثل من العام السابق، كما ارتفع متوسط أسعار فينيل أسيتات مونومر وحمض الأسيتيك عن الربع السابق بنسب ٤١% و ٢٠% على التوالي. ارتفع متوسط أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي بروبيلين عن الربع السابق بنسب ١٥,٦% و ٥,٥% على التوالي.

بلغ إجمالي الربح ١,٧٧٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٦٨٥ مليون ريال سعودي نتيجة الارتفاع النسبي للمبيعات عن المتوقع. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠٢١ إلى ٥٧,٦% مقابل توقعاتنا البالغة ٥٧,٠% و ٥٤,٦% في الربع الثالث ٢٠٢١ بدعم من المنتجات القائمة على الميثانول. من ناحية أخرى، ارتفع متوسط أسعار البروبان عن الربع السابق بنسبة ٢٧% إلى ٨٢٢ دولار أمريكي للطن، مما أدى إلى انخفاض هامش البروبان - البولي بروبيلين بنسبة ١٤,٥% عن الربع السابق. بلغ الربح التشغيلي ١,٤٥١ مليون ريال سعودي. كانت نسبة إجمالي المصاريف التشغيلية إلى المبيعات عند ١٠% أو ما يعادل ٣٢٥ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٩,١% و ٩,٢% في الربع السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: أظهرت الشركة أداء تشغيلي قوي خلال الربع الرابع ٢٠٢١ على الرغم من الزيادة في تكلفة بعض المواد الأولية، بدعم من التحسن في معدل التشغيل وأسعار المنتجات وارتفاع حصة الشركة في المشاريع المشتركة و الزميلة. ارتفعت أسعار السلع بدعم من زيادة عدم الوضوح الناتج عن الصراع الروسي- الأوكراني، لكن متوسط الأسعار بدأ بالانخفاض في الربع الأول ٢٠٢٢ ومن المتوقع أن تبقى أقل من مستويات متوسط السعر في العام ٢٠٢١. نستمر في نظرتنا الإيجابية لتوقعات حجم مبيعات الشركة بدعم من كفاءة التشغيل. ارتفعت أسعار الميثانول في آسيا كثيرا خلال الربع الرابع ٢٠٢١ لتصل إلى ٤٤٥ دولار أمريكي للطن، من أدنى سعر له عند ١٥٠ دولار أمريكي للطن خلال الربع الثاني ٢٠٢٠، نتيجة إمكانية تمرير ارتفاع تكلفة الغاز الطبيعي إلى سعر الميثانول ومنتجاته النهائية، كما دعم الصراع الروسي- الأوكراني أسواق الميثانول في آسيا. استمر تشغيل وحدات تحويل الميثانول إلى الأوليفينات في تحقيق الربح، مما أدى إلى ارتفاع الطلب على الميثانول. نتوقع أن تستمر أساسيات المنتجات ومعنويات السوق حتى نهاية الربع الأول ٢٠٢٢، كما يتوقع أن تزيد الشركة من فرصها واستثماراتها المستقبلية إلى جانب برنامج شريك. نتوقع أن تحقق شركة سبكييم صافي ربح للعام ٢٠٢٢ بحدود ٢,٧٩٥ مليون ريال سعودي، مقابل صافي ربح في العام ٢٠٢١ بقيمة ٣,٥٩٢ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية متوقع بمقدار ١٧,٦ مرة بناء على توقعاتنا للعام ٢٠٢٢، مقابل مكرر الربحية لفترة الإثني عشر شهرا الحالي بمقدار ٩,٤ مرة. نستمر في التوصية للسهم بسعر مستهدف ٥١,٠ ريال سعودي، بينما نحدث توصيتنا إلى "محايد".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٦٠٦,٨	٢,٥٠٥,٦	٣,٠٨٢,٥	٪٩١,٨	٪٢٣,٠	٪٥,٦
إجمالي الربح	٥١٨,٦	١,٣٦٩,٣	١,٧٧٦,٩	٪٢٤٢,٦	٪٢٩,٨	٪٥,٥
إجمالي الهامش	٪٣٢,٢٨	٪٥٤,٦٥	٪٥٧,٦٤	-	-	-
الربح التشغيلي	٢٩٩,٠	١,١٣٩,٥	١,٤٥١,٦	٪٣٨٥,٥	٪٢٧,٤	٪٢,٤
صافي الربح	٣١٧,٦	١,٠٢٩,٥	١,٣٢٠,٩	٪٣١٥,٩	٪٢٨,٣	٪٩,٣
ربح السهم	٠,٤٣	١,٤٠	١,٨٠	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩