

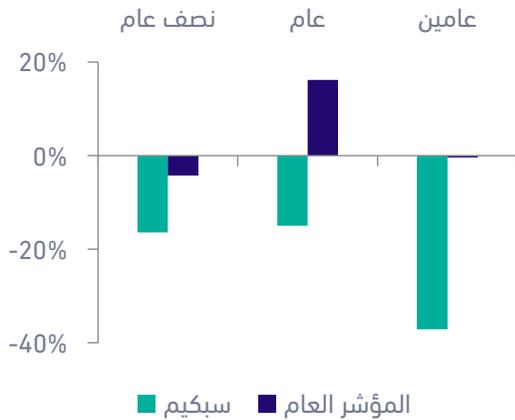
23 أكتوبر، 2024

■ انخفاض الأسعار يضغط على الأرباح، بينما يتيح التوسع فرصاً للنمو

التوصية	شراء	التغير	59.6%
آخر سعر إغلاق	26.95 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.70%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	43.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	63.3%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	26.65/36.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	19,763
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.95%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,662,468
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB



سبكيم	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,627	1,789	(9%)	1,770	(8%)	1,854
الدخل الإجمالي	330	458	(28%)	321	3%	426
الهامش الإجمالي	20%	26%		18%		23%
الدخل التشغيلي	152	305	(50%)	190	(20%)	250
صافي الدخل	103	233	(56%)	122	(15%)	169

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

سجلت سبكيم إيرادات بقيمة 1.6 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2024 بانخفاض نسبته 9% على أساس سنوي، و8% على أساس ربعي، لتأتي أقل من توقعاتنا البالغة 1.9 مليار ريال، مدفوعة بالانخفاض في أحجام المبيعات على أساس سنوي، على الرغم من تحقيق بعض الارتفاعات في أسعار البيع. وعلى أساس ربعي، انخفضت أسعار مونومر أسيتات الفينيل مرة أخرى، حيث انخفضت بنسبة 11% على أساس ربعي و11% على أساس سنوي. ومن الجدير بالذكر أن أسعار الميثانول انخفضت خلال هذا الربع بنسبة 1% على أساس ربعي، وانخفضت أيضاً أسعار إيثيلين فينيل أسيتات بنسبة 6% على أساس ربعي و29% على أساس سنوي. انخفض كل من الهامش الإجمالي والدخل الإجمالي في الربع الثالث 2024، حيث انخفض الدخل الإجمالي على أساس سنوي بنسبة 28% بينما ارتفع بشكل طفيف بنسبة 3% على أساس ربعي. يُعزى التحسّن على أساس ربعي في الهامش الإجمالي والدخل الإجمالي إلى التعافي من توقعات سابقة في المصانع. نعتقد أن الانخفاض على أساس سنوي تأثر بالضغوط المستمرة الناجمة عن ارتفاع تكاليف المواد الخام والزيادات العامة في أسعار الغاز الطبيعي والإيثان والبيوتان والإيثيلين والبروبان.

بلغ صافي الدخل 103 مليون ريال بانخفاض نسبته 56% على أساس سنوي و15% على أساس ربعي، ليأتي أقل من توقعاتنا المتفائلة البالغة 169 مليون ريال. كانت هذه النتائج مدفوعة مرة أخرى بانخفاض الهوامش على أساس سنوي والانخفاض من أرباح الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة على أساس ربعي. وانخفض صافي هامش الربح إلى 6% مقابل 7% في الربع السابق. نلاحظ أن عمليات الإغلاق المعلن عنها سابقاً (في الربع الأول 2024) المقررة في الربع الثاني 2024، لم يكن لها تأثير جوهري على نتائج الربع الثالث 2024، وهو أمر مثير للقلق.

إن إعلان سبكيم في أغسطس، فيما يتعلق بتوسعة مصنع الواحة، يدعم ثقتنا في تفاني الإدارة في التوسع، مع الإشارة أيضاً إلى أن السعة الإنتاجية الموسعة ستضيف 72 ألف طن من البروبيلين و150 ألف طن من البولي بروبيلين. وبالتالي، نحافظ على السعر المستهدف والتقييم. ومع ذلك، نغير نظرتنا العامة لتبني نهج حذر فيما يتعلق بفترة الصيانة للشركة العالمية للبوليمرات (IPC)، والتي تم الإعلان عنها في 21 أكتوبر 2024.

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 متنسقة 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.