



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٥٦,٥
التغير في السعر*	%٢١,٩

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٦ يوليو ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
المبيعات	٥,٣٢٢	٩,٩٨٢	٩,٧٤٩	٨,٤٤١
النمو %	%٢١,٠	%٨٧,٥	%٢٢,٣	%١٣,٤
صافي الربح	١٧٥,٩	٣,٥٩٢	٣,٨٧٥	٣,٧١٧
النمو %	%٤١,٣	غ/ذ	%٧,٩	%٢٩,٩
ربح السهم	٠,٢٤	٤,٩٠	٥,٢٨	٣,٧٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
هامش الإجمالي	%٢٢,٠	%٥٥,٩	%٥٤,٢	%٤٨,١
هامش صافي الربح	%٢,٣	%٣٦,٠	%٣٩,٨	%٣٢,٢
مكرر الربحية (مرة)	٧٢,١	٨,٦	٨,٧	١٢,٥
مكرر القيمة الفترية (مرة)	١,٠	٢,١	٢,٠	١,٨
EV/EBITDA (مرة)	١٠,٨	٥,٩	٦,٢	٧,٢
عائد توزيع الأرباح	%٢,٩	%٥,٣	%٧,٠	%٤,٠

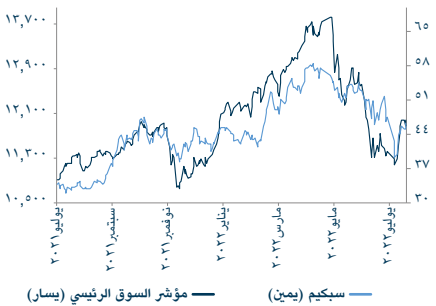
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣٤,٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	%١٠,٤
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣١,٩ / ٦٠,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٧٣٣,٣٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

ارتفع صافي ربح سبكي في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٢,٢% إلى ١,٢٦٣ مليون ريال سعودي، وذلك أعلى من توقعاتنا وأعلى من متوسط التوقعات بصافي ربح ١,٠٣٦ و ٩٥٨ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء معظم التباين عن توقعاتنا من ارتفاع المبيعات عن المتوقع وانخفاض الأثر السلبي لصيانة المصانع وارتفاع مساهمة المشروعات المشتركة والشركات التابعة. انكمش هامش إجمالي الربح إلى ٥٢,٦% مقابل ٥٧,٤% في الربع الأول ٢٠٢٢ وتوقعاتنا عند ٥٦,٥%. ارتفع متوسط أسعار خلات الفينيل الأحادي خلال الربع الثاني من ٢٠٢٢ بنسبة ١١,٤% عن الربع السابق لتصل إلى ٢,٣٨٣ دولار أمريكي للطن على خلفية انخفاض المعروض وقوة الطلب. نتوقع أداء قوي لسبكي خلال ٢٠٢٢ بارتفاع صافي الربح بنسبة ٧,٩% إلى ٣,٩ مليار ريال سعودي. نستمر في التوصية لسهم الشركة بسعر مستهدف ٥٦,٥ ريال سعودي على أساس "زيادة المراكز".

أعلنت شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات (سبكي) عن صافي ربح بقيمة ١,٢٦٣ مليون ريال سعودي؛ ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٢,٢% ونسبة ١٧,١% عن الربع السابق. جاء نمو صافي الربح بدعم من ارتفاع المبيعات وزيادة مساهمة المشروعات المشتركة والشركات الزميلة والذي قابلته جزئياً انكمش هامش إجمالي الربح، كما دعم انخفاض تكاليف التمويل صافي الربح بعد سداد القروض. جاء التباين عن تقديراتنا بسبب ارتفاع المبيعات بشكل فاق المتوقع وانخفاض الأثر السلبي للصيانة نسبياً. نتوقع أن تبلغ حصة الشركة في ربح الاستثمار من مشروع مشترك وشركات زميلة (شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات والشركة السعودية لحمض الأكرليك) بحدود ١٢٤ مليون ريال سعودي مقابل ١١٦ مليون ريال سعودي المتحققة في الربع الأول ٢٠٢٢ وتقديراتنا البالغة ١٠٧ مليون ريال سعودي.

قفزت مبيعات سبكي في الربع الثاني ٢٠٢٢ إلى ٣,١٩٣ مليون ريال سعودي (ارتفاع بنسبة ٣٥,١% عن الربع المماثل من العام السابق و ٣٢,٥% عن الربع السابق) أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٤٧٢ مليون ريال سعودي. جاء نمو أرباح الشركة عن الربع السابق نتيجة ارتفاع حجم المبيعات على الرغم من انخفاض أسعار بعض المنتجات وصيانة احد المصانع. يبدو أن الشركة أجرت بعض التعديلات المحاسبية على المبيعات والنفقات التشغيلية والتي ستوضح عند توافر القوائم المالية التفصيلية. خلال الربع محل المراجعة، تراجع متوسط سعر الميثانول بنسبة ٣,٤% عن الربع السابق، كما ارتفع متوسط أسعار فينيل أسيتات مونومر (VAM) وحمض الأسيتيك (AA) عن الربع السابق بنسب ١١,٤% و ١,٣% على التوالي. ارتفع متوسط أسعار خلات فاينيل الإيثيلين (EVA) بنسبة ٢,٠% عن الربع السابق وبنسبة ١٦% عن الربع المماثل من العام السابق.

بلغ إجمالي الربح ١,٦٧٩ مليون ريال سعودي (ارتفاع بنسبة ٢١,٤% عن الربع السابق) أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٣٩٨ مليون ريال سعودي كنتيجة لارتفاع المبيعات عن المتوقع. تقلص هامش إجمالي الربح خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ إلى ٥٢,٦% مقابل توقعاتنا بهامش ٥٦,٥% ومن ٥٧,٤% في الربع الأول ٢٠٢٢. ارتفع متوسط أسعار البروبان (مادة أولية) عن الربع السابق بنسبة ٥,٤% إلى ٨٤٧ دولار أمريكي للطن، بينما تراجعت أسعار البولي بروبيلين بنسبة ١,٠%، بالتالي، انكمش هامش البروبان - البولي بروبيلين عن الربع السابق بنسبة ٩,٠%. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع السابق بنسبة ١٩,٣% وعن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,١% ليصل إلى ١,٣٧٠ مليون ريال سعودي. سجلت الشركة نفقات تشغيلية بقيمة ٣١٠ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٢٤١ مليون ريال سعودي و ٢٣٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢.

النظرة العامة والتقييم: أعلنت سبكي عن نتائج جيدة في الربع الثاني ٢٠٢٢ بالتزامن مع النمو الصحي لمعدلات التشغيل وصافي الربح، لكن انكمش هامش الشركة عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق، والتي قد تكون نتيجة بعض التعديلات المحاسبية على إجمالي المبيعات وتكاليف التشغيل. نتوقع تحسن معدلات التشغيل في النصف الثاني ٢٠٢٢ بعد الانتهاء من أعمال الصيانة في النصف الأول ٢٠٢٢. إضافة إلى ذلك، لا تزال أسعار المواد الأولية مرتفعة على الرغم من الانخفاض الحالي. لذلك، تتمتع سبكي بميزة تنافسية جيدة نتيجة استقرار تكلفة معظم المواد الأولية والتوقعات الإيجابية لبعض منتجاتها مثل خلات الفينيل الأحادي. وبالإضافة إلى ذلك، تعزز روسيا خفض إمدادات الغاز الطبيعي إلى أوروبا مما سيؤدي إلى استمرار التحديات التي يواجهها منتج البتروكيماويات الأوروبيين وبالتالي يوفر فرصاً للمنتجين السعوديين مثل سبكي. يؤكد كل من الأرصدة النقدية الجيدة ومستوى الدين المنخفض للشركة (نسبة الدين لحقوق المساهمين الحالي ٢٦%)، انخفاض من ٢٤% في (٢٠٢١) قوة المركز المالي، كما ساعد سداد الديون على خفض تكاليف التمويل لدى سبكي. يتم تداول سهم الشركة لفترة الإثني عشر شهراً بمقدار ٧,٣ مرة مقابل مضاعف ربحية متوقع بمقدار ١٢,٥ مرة بناء على توقعاتنا لصافي ربح ٢٠٢٢. من المتوقع أن يرتفع عائد توزيع الربح للعام ٢٠٢٢ إلى ما يقارب ٧,٠%. نستمر في السعر المستهدف لسهم الشركة عند ٥٦,٥ ريال سعودي مع التوصية "زيادة المراكز".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	٢,٣٦٣	٢,٤١٠	٣,١٩٣	%٣٥,١	%٣٢,٥	%٢٩,١
إجمالي الربح	١,٤٧٨	١,٣٨٣	١,٦٧٩	%١٣,٧	%٢١,٤	%٢٠,٢
إجمالي الهامش	%٦٢,٥	%٥٧,٤	%٥٢,٦	-	-	-
الربح التشغيلي	١,١٤٠	١,١٤٨	١,٣٧٠	%٢٠,١	%١٩,٣	%١٨,٤
صافي الربح	٨٣٠	١,٠٧٩	١,٢٦٣	%٥٢,٢	%١٧,١	%٢٢,٠
ربح السهم	١,١٣	١,٤٧	١,٧٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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 تمك 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 | المصرفية الاستثمارية | 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