



| التوصية | زيادة المراكز |
|-----------------------------|---------------|
| السعر المستهدف (ريال سعودي) | ٤٢,٠ |
| التغير في السعر* | %١٣,٨ |

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٤ يوليو ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

| السنة المالية (مليون ريال سعودي) | السنة المالية ٢٠٢٠ | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٢ | السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٣ |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| الإيرادات | ٥,٣٢٢ | ٩,٩٨٢ | ١٠,٣٥٤ | ٧,٥١٩ |
| النمو % | %٢١,٠ | %٨٧,٥ | %٢,٧ | %٢٦,٧ |
| صافي الربح | ١٧٥,٩ | ٣,٥٩٢ | ٣,٥٩٥ | ١,٦٥٧ |
| النمو % | %٤١,٣ | غ/ذ | %٠,١ | %٥٣,٩ |
| ربح السهم | ٠,٢٤ | ٤,٩٠ | ٤,٩٠ | ٢,٢٦ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٣ | السنة المالية ٢٠٢٢ | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٠ |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| هامش إجمالي | %٤٧,٢ | %٥٥,٩ | %٢٢,٠ |
| هامش صافي الربح | %٢٣,٠ | %٣٦,٠ | %٢,٣ |
| مكرر الربحية (مرة) | ٦,٧ | ٨,٦ | ٧٢,١ |
| مكرر القيمة القفوية (مرة) | ١,٥ | ٢,١ | ١,٠ |
| EV/EBITDA (مرة) | ٤,٨ | ٥,٩ | ١٠,٨ |
| عائد توزيع الأرباح | %٩,٩ | %٥,٣ | %٢,٨ |

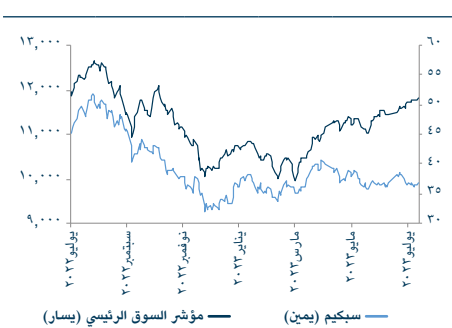
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|---------------------------------|-------------|
| القيمة السوقية (مليار) | ٢٧,٢ |
| الأداء السعري منذ بداية العام % | %٨,٧ |
| ٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى) | ٣٠,٩ / ٥٢,٠ |
| الأسهم القائمة (مليون) | ٧٣٣,٣ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أرباح متوافقة مع توقعاتنا؛ تأثرت الربحية بسبب صيانة المصانع وضعف هامش إجمالي الربح وأرباح الشركات الزميلة

انخفض صافي ربح سبكي في الربع الثاني ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٥,٢٪ وعن الربع السابق بنسبة ٣٣,٥٪ ليصل إلى ٣١٣ مليون ريال سعودي، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٠٩ مليون ريال سعودي (بفارق ١,٤٪) ومقابل متوسط توقعات المحللين عند ٣٣٢ مليون ريال سعودي. جاء انخفاض الربحية عن الربع السابق نتيجة ضعف المبيعات بسبب إغلاق مصنعي الشركة العالمية للميثانول والشركة العالمية للدايول للصيانة الدورية لمدة خمسة أسابيع في الربع الثاني ٢٠٢٣، بالإضافة إلى الانخفاض الحاد في أسعار بعض المنتجات الرئيسية مما أثر على هامش إجمالي الربح، كما انخفض الدخل من استثمارات المشاريع المشتركة والشركات الزميلة عن المتوقع. بلغ هامش إجمالي الربح ٣١,٠٪ مقابل ٥١,١٪ في الربع الثاني ٢٠٢٢ و ٣٦,٢٪ في الربع الأول ٢٠٢٣. أثر الانخفاض الكبير في أسعار المنتجات الرئيسية على هامش إجمالي الربح، حيث انخفض متوسط أسعار خلطات الفينيل الأحادي عن الربع السابق بنسبة ١١,٣٪ فيما ارتفعت أسعار حمض الأسيتيك قليلاً بنسبة ١,٣٪ خلال نفس الفترة وانخفضت أسعار الميثانول والبولي بروبيلين خلال الربع بنسب ١٦,٦٪ و ٧,٤٪ على التوالي. انخفضت أيضاً أسعار المنتجات عن الربع المماثل من العام السابق. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٤٢,٠ ريال سعودي.

أعلنت سبكي عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٣ بقيمة ٣١٣ مليون ريال سعودي؛ انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٥,٢٪ وبنسبة ٣٣,٥٪ عن الربع السابق. جاء صافي الربح متوافقاً مع توقعاتنا البالغة ٣٠٩ مليون ريال سعودي ومقابل متوسط التوقعات البالغ ٣٣٢ مليون ريال سعودي. جاء انخفاض صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة إغلاق مصنعي الشركة العالمية للميثانول وشركة العالمية للدايول لمدة خمسة أسابيع في الربع الثاني ٢٠٢٣، بالإضافة للانخفاض الكبير في أسعار بعض المنتجات الرئيسية للشركة، مما أثر على هامش إجمالي الربح، كما انخفض الدخل من الاستثمارات في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة عن المتوقع. نتوقع أن تبلغ حصة الشركة من دخل الاستثمارات في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة (شركة التصنيع والصحراء للأوليغينات وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات والشركة السعودية لحامض الأكرليك) بنحو ٥١ مليون ريال سعودي مقابل ١٤٩ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٢ و ٤٢,٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٣.

بلغت إيرادات سبكي في الربع الثاني ٢٠٢٣ نحو ١,٧٠٢ مليون ريال سعودي (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٥,١٪ وبنسبة ١٨,٥٪ عن الربع السابق) وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٦٧٤ مليون ريال سعودي (بفارق ١,٧٪). جاء انخفاض الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق نتيجة إغلاق مصنعي الشركة العالمية للميثانول وشركة العالمية للدايول في الربع الثاني ٢٠٢٣ لمدة خمسة أسابيع لتنفيذ أعمال الصيانة المجدولة. بالتالي، تراجعت الإيرادات نتيجة الانخفاض الكبير في أسعار المنتجات الرئيسية للشركة، وذلك بالرغم من انخفاض متوسط أسعار اللقيم. انخفض متوسط أسعار خلطات الفينيل الأحادي خلال الربع عن الربع السابق بنسبة ١١,٣٪ وبنسبة ٥٨,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق، فيما ارتفعت أسعار حمض الأسيتيك بشكل طفيف عن الربع السابق بنسبة ١,٣٪ ولكنها انخفضت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٢,٨٪. انخفضت أسعار خلطات فاينيل الإيثيلين عن الربع السابق بنسبة ١٠,٧٪ (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٤,٣٪) كما انخفضت أسعار الميثانول عن الربع السابق بنسبة ١٦,٦٪ وبنسبة ٢٥,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

انخفض إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٦,٧٪ و ٢٠,١٪ عن الربع السابق إلى ٣١٣ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٠٩ مليون ريال سعودي نتيجة انكماش هامش إجمالي الربح. بلغ هامش إجمالي الربح ٣١,٠٪ مقابل ٥١,١٪ في الربع الثاني ٢٠٢٢ و ٣٦,٢٪ في الربع الأول ٢٠٢٣ بالتوافق مع تقديراتنا البالغة ٣١,٧٪، والذي تأثر بالانخفاض الحاد في أسعار المنتجات مقابل متوسط أسعار المواد الأولية، بينما استقرت تكاليف المواد الأولية التي تعتمد على الميثان. تراجع متوسط أسعار البروبان كمادة أولية عن الربع السابق بنسبة ٢٥,٧٪ إلى ٥٢٠ دولار أمريكي للطن، مما أدى إلى ارتفاع هامش البروبان-بولي بروبيلين عن الربع السابق بنسبة ١٨,٨٪.

انخفض الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٤,٢٪ وبنسبة ٢٧,١٪ عن الربع السابق إلى ٣٥٣ مليون ريال سعودي. بلغت المصاريف التشغيلية ١٧٥ مليون ريال مقابل ٢١٢ مليون ريال في الربع الثاني ٢٠٢٢ و ١٩٤ مليون ريال في الربع الأول ٢٠٢٣، فيما جاء معدل المصاريف التشغيلية إلى الإيرادات عند ١٠,٣٪ (بالتوافق مع تقديراتنا البالغة ١٠,٣٪) مقابل ٦,٩٪ في الربع الثاني ٢٠٢٢ و ٩,٣٪ في الربع الأول ٢٠٢٣.

النظرة العامة والتقييم: جاءت نتائج شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات (سبكي) ضعيفة إجمالاً في الربع الثاني ٢٠٢٣ حيث تأثرت النتائج بإغلاق مصنعي الشركة العالمية للميثانول وشركة العالمية للدايول للقيام بأعمال صيانة لمدة خمسة أسابيع في الربع الثاني ٢٠٢٣ بالإضافة إلى الانخفاض الحاد في أسعار المنتجات الرئيسية مما أثر على هامش إجمالي الربح وانخفاض الدخل من الشركات الزميلة. مع ذلك، يتوقع أن ترتفع إيرادات الشركة على المدى المتوسط نتيجة تحسين كفاءة الإنتاج بعد الانتهاء من أعمال الصيانة في الربع الثاني ٢٠٢٣. خفضت الشركة ديونها بمقدار ١,٣ مليار ريال خلال الثلاثة شهور الأولى من ٢٠٢٣، مما أدى إلى تحسين نسبة المديونية إلى ١٩٪ من ٢٤٪ بنهاية العام ٢٠٢١. إضافة إلى ذلك، تمتلك سبكي رصيد نقدي جيد بمبلغ ٣,١ مليار ريال سعودي (من النقد والاستثمارات قصيرة الأجل كما في مارس ٢٠٢٢)، مما يتيح الفرصة لمزيد من تخفيض المديونية والقدرة على التحكم في تكلفة التمويل خلال ارتفاع أسعار الفائدة. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ١٢,١ مرة مقابل مكرر ربحية بناء على صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٣ بمقدار ١٦,٣ مرة، بينما يتوقع توزيع الأرباح بمقدار ٢٠ ريال سعودي للسهم في ٢٠٢٣ ليكون العائد ٥,٥٪. نستمر في السعر المستهدف لسهم الشركة عند ٤٢,٠ ريال سعودي مع التوصية "زيادة المراكز".

ملخص النتائج

| مليون ريال سعودي | الربع الثاني ٢٠٢٢ | الربع الأول ٢٠٢٢ | الربع الثاني ٢٠٢٣ | التغير عن العام السابق | التغير عن الربع السابق | الفارق عن توقعاتنا |
|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| الإيرادات | ٣,٠٩٧ | ٢,٠٨٧ | ١,٧٠٢ | %٤٥,١- | %١٨,٥- | %١,٧ |
| إجمالي الربح | ١,٥٨٤ | ٧٥٥ | ٥٢٨ | %٦٦,٧- | %٣٠,١- | %٠,٧- |
| إجمالي الهامش | %٥١,١ | %٣٦,٢ | %٣١,٠ | - | - | - |
| الربح التشغيلي | ١,٣٧١ | ٥٦١ | ٣٥٣ | %٧٤,٢- | %٣٧,١- | %١,٥- |
| صافي الربح | ١,٣٦٣ | ٤٧٠ | ٣١٣ | %٧٥,٢- | %٣٣,٥- | %١,٤ |
| ربح السهم | ١,٧٢ | ٠,٦٤ | ٠,٤٣ | - | - | - |

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 الأفاق 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 | 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