

## ■ خسائر بسبب إيقاف الشركة السعودية للبوليمرات، وخفض رأس المال مُلفت 09 فبراير، 2025

التوصية	حياد	التغير	14.4%
آخر سعر إغلاق	17.52 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	15.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.4%

المجموعة السعودية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	-	-	-	-	-	-
الدخل الإجمالي	-	-	-	-	-	-
الهامش الإجمالي	-	-	-	-	-	-
الدخل التشغيلي	(89)	24	-	106	-	112
صافي الدخل	11	11	(2%)	98	(89%)	98

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

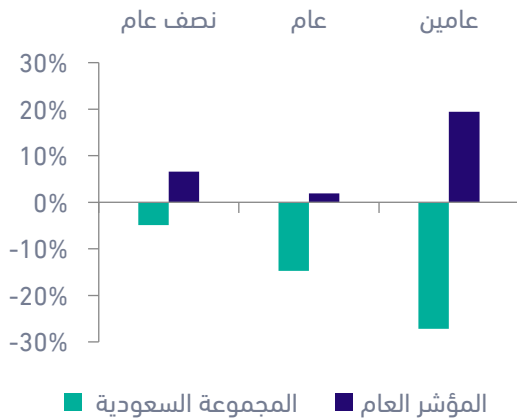
أعلنت المجموعة السعودية عن تحقيق خسائر تشغيلية قدرها 89 مليون ريال في الربع الرابع 2024، لتأتي أقل من توقعاتنا بربح يبلغ 112 مليون ريال، وذلك بسبب التأثير السلبي الكبير الناتج عن التوقف الغير مجدول للشركة السعودية للبوليمرات، والذي أدى إلى تحول الدخل التشغيلي من إيجابي في الربع الثالث 2024 إلى خسائر في الربع الرابع 2024. يُرجح أن التراجع السنوي يعود إلى ارتفاع تكاليف اللقيم على أساس سنوي، مثل البروبان 7%، والميثان 40%، والبيوتان 1%، والبنزين 10%. وفي الربع الرابع 2024، ارتفعت أسعار البروبان والبيوتان بنسبة 7% و8% على التوالي على أساس ربعي. كما نلاحظ انخفاض أسعار البولي بروبيلين والبولي ستايرين على أساس ربعي بنسبة 2% و3%، رغم بقائها أعلى سنويًا بنسبة 3%.

سجلت المجموعة السعودية صافي دخل قدره 11 مليون ريال في الربع الرابع 2024، بانخفاض 2% سنويًا و89% ربعيًا، متأثرًا بالتوقف الغير مجدول للشركة السعودية للبوليمرات، وارتفاع أسعار اللقيم، وزيادة تكاليف الطاقة. كما نشير إلى عوامل أخرى أثرت على النمو الربعي، مثل عكس مخصصات الزكاة بقيمة 90 مليون ريال، والتي قد تعطي صورة غير دقيقة عن الأرباح الصافية، حيث تم تعويض الخسائر بالكامل.

مع تراجع أداء المجموعة السعودية، تم تعديل توزيعات الأرباح. حيث أعلنت الشركة في 25 ديسمبر 2024 أنها لن تقوم بتوزيع أرباح للنصف الثاني من 2024 والنصف الأول من 2025. وجهة نظرنا اتجاه هذا التطور هي أن بيئة التسعير الحالية لا تدعم الأداء السابق، ولا يُتوقع أن يحصل المستثمرون على توزيعات. واستنادًا لهذه الظروف وإلغاء توزيعات الأرباح، قمنا بتخفيض السعر المستهدف، مع الإشارة إلى أن مقترح تخفيض رأس المال مثير للاهتمام.

### بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.66/15.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	13,224
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	754.8
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	81.40%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,078,353
رمز بلومبيرغ	SIIG AB



## تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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 متسقة 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.