

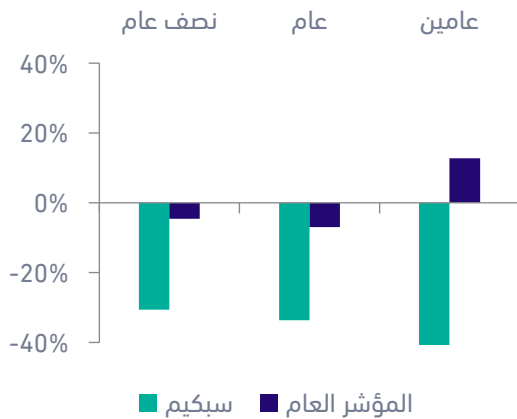
## ■ إيقاف مصنع آخر يزيد من حالة عدم اليقين

25 مارس، 2025

التوصية	حياد	التغيير	2.0% (%)
آخر سعر إغلاق	20.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.9% (%)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	20.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	2.9% (%)

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.30/36.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	14,960
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.95% (%)
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,526,611
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB



سبكيم	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,739	2,040	(%15)	1,627	7% (%)	1,791
الدخل الإجمالي	309	428	(%28)	330	6% (%)	344
الهامش الإجمالي	18% (%)	21% (%)		20% (%)	19% (%)	
الدخل التشغيلي	47	200	(%77)	152	69% (%)	162
صافي الدخل	20	159	(%87)	103	81% (%)	103

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة سبكيم إيرادات بلغت 1.74 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2024 بانخفاض نسبيته 15% على أساس سنوي وارتفاع نسبيته 7% على أساس ربعي، متماشية مع توقعاتنا البالغة 1.79 مليار ريال، وذلك نتيجة لانخفاض أحجام المبيعات على أساس سنوي إلى جانب تحقيق بعض أسعار البيع المنخفضة. تراجع أسعار أسيتات الفينيل الأحادي بنسبة 1% على أساس ربعي و13% على أساس سنوي، بينما بقيت أسعار الميثانول مستقرة هذا الربع عند مستويات مرتفعة، وكانت أسعار الإيثيلين فينيل أسيتات متباينة، حيث ارتفعت بنسبة 1% على أساس ربعي وانخفضت بنسبة 14% على أساس سنوي. تراجع الهامش الإجمالي على أساس سنوي في الربع الرابع من عام 2024، مما أدى إلى انخفاض الدخل الإجمالي بنسبة 28% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي. ونعتقد أن ارتفاع تكاليف المواد الأولية في الربع الرابع مثل الإيثان والبروبان كان له تأثير مباشر في الضغط على الهوامش وصافي الأرباح، وقد أكدت الإدارة ذلك في تعليقاتها مشيرة إلى أن أداء الشركة المالي لعام 2024 تأثر بشكل خاص بالمواد الأولية.
- سجلت سبكيم صافي دخل بلغ 20 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2024، بانخفاض نسبيته 87% على أساس سنوي و81% على أساس ربعي، وهو أقل من توقعاتنا المتفائلة البالغة 103 ملايين ريال. جاءت هذه النتائج نتيجة لانخفاض الهوامش على أساس سنوي، إلى جانب تراجع أرباح سبكيم من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة على أساس ربعي. كما ساهمت هذه العوامل في انخفاض الهامش الصافي إلى 1% مقابل 6% في الربع السابق. نلاحظ أيضًا أن الدخل التشغيلي لسبكيم في الربع الرابع من عام 2024 تراجع بنسبة 77% على أساس سنوي و69% على أساس ربعي، مما يشير بقوة إلى وجود تأثير هيكلي سلبي ناتج عن الأداء الضعيف للمشاريع المشتركة، وهو ما قد يستمر في ظل أوضاع السوق الحالية.
- أعلنت سبكيم في 19 مارس 2025 عن بدء عملية إيقاف الإنتاج في مصنع خلاص الإيثيل التابع لها في الجبيل. وبناءً على ذلك، قمنا بخفض السعر المستهدف مع الإبقاء على التوصية الحالية.

## 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](mailto: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 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.