

تستمر الإدارة في التصدي لتحديات السوق الصعب

05 مايو، 2024

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	34.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	26.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	43.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	30.5%

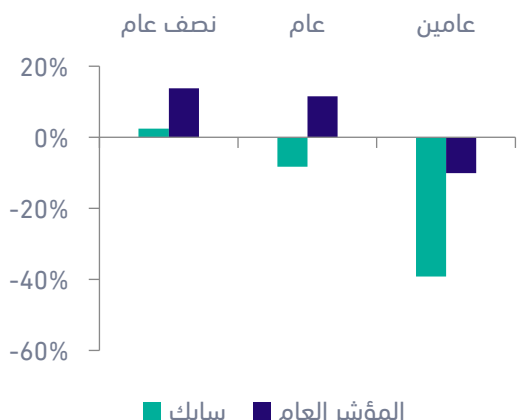
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.05/39.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	25,007
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.95%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,026,243
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB

سبكيم	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,925	2,087	(%8)	1,981	(%3)	2,051
الدخل الإجمالي	480	755	(%36)	455	%6	426
الهامش الإجمالي	25%	36%		23%		21%
الدخل التشغيلي	294	561	(%48)	227	%30	225
صافي الدخل	182	470	(%61)	159	%14	174

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت سبكيم إيرادات بقيمة 1.9 مليار ريال في الربع الأول من 2024 بانخفاض 8% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 2.0 مليار ريال، مدفوعة بمزيج من ارتفاع بعض أسعار البيع وانخفاض كميات المبيعات بشكل ملحوظ؛ انخفضت الكميات بنسبة 8% على أساس سنوي وربعي. ارتفعت أسعار مونومر أسيتات الفينيل لربع آخر على التوالي، مرتفعة بنسبة 9% على أساس ربعي، ولكنها لا تزال منخفضة بنسبة 15% على أساس سنوي. ومن الجدير بالذكر أن أسعار الميثانول ارتفعت أيضًا لربع آخر على التوالي بنسبة 5% على أساس ربعي، وانخفضت أسعار خلاصات الفينيل الأحمادي على أساس ربعي مرة أخرى بنسبة 2% وانخفاض بنسبة 28% على أساس سنوي. كانت الربحية مفاجئة في الربع الأول من 2024، خاصة بالنظر إلى النمو في أسعار الإيثان والميثان والبروبان. ارتفع كلا من الهامش الإجمالي والدخل الإجمالي على أساس ربعي، ليرتفع الهامش بمقدار 190 نقطة أساس والدخل الإجمالي بنسبة 6% ليصل إلى 480 مليون ريال.
- بلغ صافي الدخل 182 مليون ريال بانخفاض 61% على أساس سنوي وارتفاع 14% على أساس ربعي، وذلك تماشيًا مع تقديراتنا المتحفظة البالغة 174 مليون ريال. اندفعت وانحرفت هذه النتائج عن التقديرات بسبب الزيادة في أرباح سبكيم من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة على أساس ربعي؛ وذلك تحديداً من خلال تقليل ضائرتهم. ارتفع الهامش الصافي إلى 9% مقابل 8% في الربع الأخير.
- بالنسبة للربع الثاني من 2024، يجب على المستثمرين أن يدركوا أن سبكيم قد خططت وجدولت عمليات إغلاق للصيانة لثلاثة من مصانعها: شركة الغازات الدولية (IGC)، شركة خلاصات الفينيل الدولية (IVC)، شركة الأسيتيل الدولية (IAC)، وستبدأ فترة الصيانة هذه في 1 مايو 2024، وبناءً على تعليق الإدارة، فإننا نقدر أنها ستكتمل في 29 مايو 2024. وفقاً للإدارة، بلغ النقد وما في حكمه 1.54 مليار ريال في نهاية الربع الأول من 2024، مقارنة بـ 1.50 مليار ريال في الربع الرابع من 2023، نعتقد أن هذا دليل على التخصيص المحافظ لرأس المال، نظراً لظروف السوق. خلال مكالمة أرباح الربع الأول من 2024، حددت الإدارة أيضاً أهدافها الإستراتيجية لعام 2024؛ بما في ذلك: تنفيذ مشروع الأمونيا الزرقاء وقرارات الاستثمار النهائية فيما يتعلق بتحسين بعض المناطق الحرجة في الشركات التابعة/المصانع الحالية. نكرر ثقتنا في سبكيم في ظل هذه العوامل، مع الحفاظ على السعر المستهدف للسهم عند 43.00 ريال وتصنيفنا بالشراء.



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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 متنسفة 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.