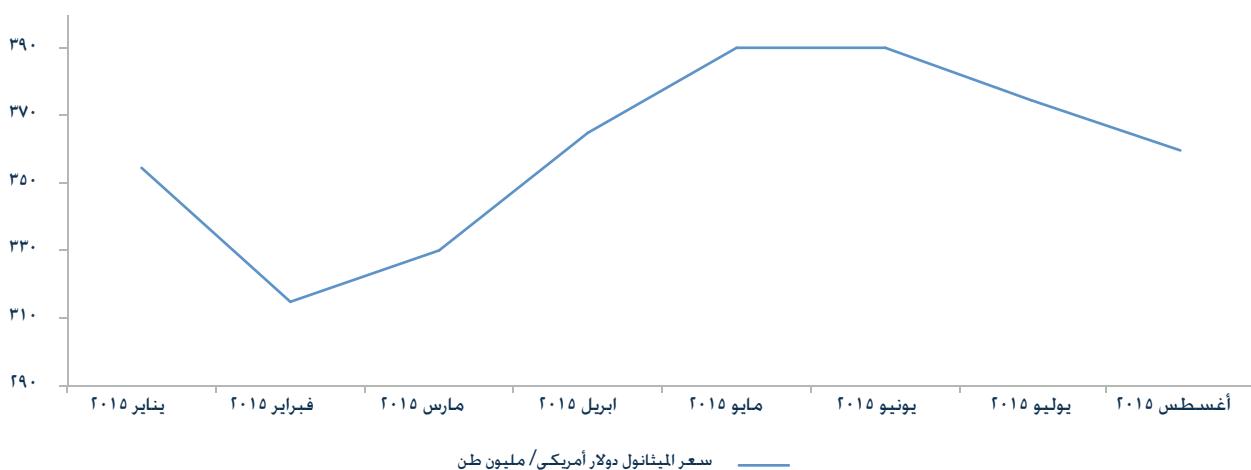


بدء التشغيل التجاري لعوازل الخليج لعوازل الكابلات المتقدمة: أعلنت سبكيم عن بدء العمليات التجارية في أوائل يونيو ٢٠١٥ لشركة الخليج لعوازل الكابلات المتقدمة، حيث يقع المصنع في مجمعها بمدينة الجبيل الصناعية. يقوم المصنع بإنتاج عدة أنواع من بوليمرات عزل الكابلات، والتي تستخدم في تصنيع عوازل الكابلات الكهربائية. سوف يتم تسويق المنتج عن طريق شركة الخليج لعوازل الكابلات المتقدمة، كما سوف يتم الحصول على المواد الأولية اللازمة للمصنع من وحدات انتاج البولي ايثيلين منخفض الكثافة وخلات فينيل الايثيلين التابعة لشركة سبكيم. نحن نعتقد أن بوليمرات عوازل الكابلات الكهربائية هي من الصناعات التحويلية التي تعتمد منتجاتها على مواد أساسية تنتجهها (سبكيم) وهذا التكامل يدعم ثبات وقوه سبكيم. بالإضافة إلى مواجهة ارتفاع الطلب في الأسواق المحلية والعالمية.

التنظيم الجيد لتدفق الإنتاج يعزز التكامل التشغيلي: تتميز سبكيم بطريقة متقدمة للإنتاج، مما يسمح للشركة باستيراد معظم المواد الخام المطلوبة لها من مرفاق الإنتاج الداخلية لدى الشركة. أدت مجموعة منتجات الأسيتيل دورا حاسما في تعزيز الهيكل التشغيلي للشركة؛ حيث ان اول أكسيد الكربون (CO) والميثانول من الشركة العالمية للغازات (IGC) والشركة العالمية للميثانول (IMC) على التوالي يتم استخدامها لإنتاج حامض الأسيتيك (AA) وحامض أسيتيك الأنهيدرييد (Aan) في الشركة العالمية للأسيتيل (IAC). علاوة على ذلك، يستخدم حامض الأسيتيك كمادة أولية في الشركة العالمية لخلات الفينيل (IVC) لانتاج خلات الفينيل الأحادي (VAM). وبالتالي، نعتقد ان تدفق الانتاج المتاح من مجموعة منتجات الأسيتيل لعب دورا مهما في ضمان مستوى عالي من نموذج اقتصاديات الحجم الكبير.

الذراع التسويقي لمساعدة النمو العالمي: يوجد لدى سبكيم شركة تسويق مملوكة بالكامل باسم شركة سبكيم للتسويق (SMC)، للمساعدة في تسويق منتجات الشركة عبر أوروبا وأسيا؛ هاتين المنطقتين تسهم في إجمالي مبيعات سبكيم بحدود ٢٢٪ - ٢٩٪ على التوالي (تبلغ المبيعات المحلية الحالية نسبة ٣٤٪). نعتقد ان استراتيجية سبكيم في البقاء على مقربة من عملائها يوفر ارضية مثالية لتقديم أفضل الخدمات وتوسيع اعمالها في المنطقة. تركز شركة سبكيم للتسويق أساسا على تسويق ومبيعات كل من خلات فينيل الايثيلين (EVA) والبولي ايثيلين منخفض الكثافة (LDPE) وخلات الايثيل وخلات البوتيل والميثانول والبيوتانديول والتترابايدروفوران وحامض الأسيتيك وخلات الفينيل الأحادي في أوروبا وأسيا.

تعافي في أسعار الميثانول يدعم الهوامش: كانت أسعار الميثانول (يشكل الجزء الأكبر من إيرادات سبكيم) ضعيفة منذ بداية العام ولكنها تعافت منذ شهر مارس. حيث ارتفعت الأسعار الفورية في الصين (أغسطس ٢٠١٥) الى أكثر من ٣٦٠ دولار امريكي للطن بعد تراجع الى اقل من ٣١٥ دولار امريكي للطن في فبراير ٢٠١٥. من المتوقع ان يستمر التعافي خلال عام ٢٠١٥ نتيجة لنمو الطلب على الميثانول في الأسواق الرئيسية مثل الصين، على الرغم من اعتبار الحركة المعاكسة لأسعار الغاز الطبيعي وحالة الاقتصاد الصيني من المخاطر الرئيسية للطلب الكلي والأسعار على المدى القريب.



يوفر كل من المركز المالي القوي وتوزيعات الأرباح الصلبة والتقييم المعقول الفرصة لارتفاع السهم: بلغت القروض الى حقوق الملكية في سبكيم مقدار ١,٤ مرة مع نهاية الربع الثاني ٢٠١٥، مع اجمالي قروض بقيمة تقارب ٧,٨ مليار ريال سعودي. أعلنت الإدارة عن توزيع أرباح للربع الثاني ٢٠١٥ بقيمة ٦,٠ ريال سعودي للسهم، ليكون عائد توزيع الربح جاذب بنسبة ٦,٢٪. نعتقد ان الميزانية العمومية القوية واستمرارية التدفقات النقدية القوية ستكون كافية لتسديد ديون الشركة القائمة والحفاظ على نسبة توزيع أرباح قوية وإدارة خطط التوسيع المستقبلية. يتم تداول سهم الشركة حاليا عند مكرر ربحية متوقعة لعام ٢٠١٦ بمقدار ١٠,٩٨ مرة بخصم عن متوسط مكرر القطاع البالغ ١٣,٠ مرة.

محلل
سلطان القاضي
٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
طلحة نزار
٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبد الله علاوي
٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٥٠.
a.alawi@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهبي
٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسساتية
وساطة المؤسسات
سامر الجاعوني
٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٥٢
s.aljoauni@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله قايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢٩٦١٦
a.almisbahi@aljaziracapital.com.sa

المدير العام خدمات الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان ابراهيم المطوع
٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بالحكم الشرعية الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيلاً وتعهد باللتقطية وخدمات الادارة والحفظ والتغطية وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقمة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نظمت بمواعيدها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- 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 الائتني عشر المقبلة.
- 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 الائتني عشر المقبلة.
- محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- النوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الخاتمة من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بآية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر وعدي قابليته/ بغية تحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر باخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضرري 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 وتقابلات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستندة من مصادر تعتمد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتغفيض هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية علىها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن خسارة مادية، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانت بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقدير وجميع التوقعات والبيانات والارقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعابر مؤشرًا للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصرحيات بخصوص الآفاق المستقبلية قد لا تتحقق أو تختفي قيمة الأصول المالية الأخرى أو العادل منها. أي تغير 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 لها ملحوظات قليلة السيرة / 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 يتبعون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يتذكرون أسماءها أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كانوا قد يكتفون ببيان الأوراق المالية / حصص في الصناديق المقتوحة 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 تكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو الأطراف الرابعة الذين التزموا بالاتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المعرفة الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور الابحاث للحصول أو حصلت فعلًا على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مديريها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارية 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 خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بالقيود التي يعيّنها التقرير.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | ذات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٤٢٨، ٢٠٤٥٥، ١١٤٥٥، الرياض، المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١٢٢٥٦٠٦٨ - ٠١١٢٢٥٦٠٠٠، فاكس: ٠١١٢٢٥٦٠٦٨