

## 20 مايو، 2020

## ■ إغلاق المصنع وانخفاض قيمة أصول يضغطان على صافي الدخل

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	10.1%
آخر سعر إغلاق	14.52 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	16.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.5%

سبكيم	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,404	1,122	25%	1,507	(7%)	1,341
الدخل الإجمالي	262	405	(35%)	380	(31%)	322
الدخل التشغيلي	66	267	(75%)	141	(53%)	105
صافي الدخل	(53)	115	-	(137)	(61%)	1

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تأثرت إيرادات الشركة من انخفاض كميات الإنتاج بسبب الصيانة المجدولة والغير مجدولة في شركة الواحة، والتي استمرت لمدة شهر، وارتفاع كمية مبيعات الميثانول. ارتفعت أسعار الميثانول بمقدار 6% على أساس ربعي ولكنها تراجعبت بنسبة 15% على أساس سنوي، بينما تراجعبت أسعار البولي بروبيلين بنسبة 6% على أساس ربعي و 15% على أساس سنوي.
- انكمش الهامش الإجمالي إلي 19% من 25% في الربع السابق و36% في العام السابق، كما انكمش الهامش التشغيلي إلي 5% من 9% في الربع السابق و 24% في العام السابق.
- جاء صافي الدخل دون توقعاتنا البالغة مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 64 مليون ريال حيث سجلت الشركة خسارة انخفاض قيمة أصول في مصنع الشركة العالمية للدايول بقيمة 100 مليون ريال وخسارة انخفاض قيمة أصول نتيجة تصنيف أصول محددة في قطاع "شركات وغيرها" على أنها محتفظ بها لغرض البيع وذلك بقيمة 180 مليون ريال.
- يعود صافي الخسارة بشكل رئيسي إلى خسائر انخفاض قيمة الأصول وإغلاق مصنع الواحة خلال الربع. نتوقع نتائج أفضل في الربع القادم نظرا لغياب الصيانة المجدولة وانخفاض تكاليف التمويل، إلا أن هبوط أسعار الميثانول قد يحد الأرباح. نعتقد أن الشركة ستكون قادرة على توزيع أرباح لعام 2020 نظراً للتدفقات النقدية الجيدة لديها.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.04 / 22.7
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,633
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,205,540
رمز بلومبيرغ	SIPCHEM AB

## 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 ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 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 متنسقة 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.