



السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٩,٧٠
التغير في السعر*	-٦,٦%

المصدر: تداول \* السعر كما في ١٦ مارس ٢٠٢١

#### أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢١
المبيعات	٥,٢٦	٥,٤٤٠	٥,٢٢٣	٧,٥٥٨
النمو %	١٢,٩%	٨,٠%	٢,١-	٤٢,٠%
صافي الربح	٥٨٣,١	٢٩٩,٥	١٧٦,٠	٨١١,٤
النمو %	٣٣,٣%	٤٨,٦%	٤١,٢-	٣٦١,٤%
ربح السهم	١,٥٩	٠,٤١	٠,٢٤	١,١١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨
هامش الإجمالي	٢١,٦%	٢٠,١%	٢٢,٥%
هامش صافي الربح	٣,٣%	٥,٥%	١١,٦%
مكرر الربحية (مرة)	٦١,١٦	٤٣,٨٢	١١,٩
مكرر القيمة الفترية (مرة)	٠,٨٣	٠,٩٨	١,٢
EV/EBITDA (مرة)	١٠,٨٢	٧,٧٤	٥,٥٦
عائد توزيع الأرباح	٢,٩%	٣,٤%	٦,٠%

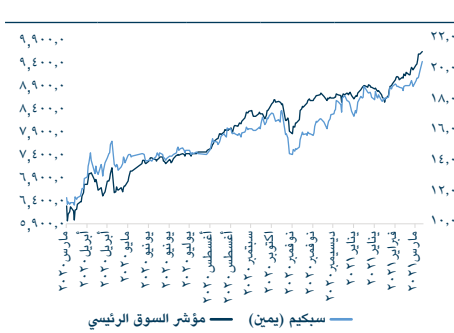
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٥,٢٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	٢١,٥%
٥٢ أسبوع (الأعلى) // (الأدنى)	١١,٠٤ / ٢١,٢٠
الأسهم القائمة (مليون)	٧٣٣,٣٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨  
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة سبكييم عن مجموعة نتائج جيدة، متضمنة صافي ربح في الربع الرابع ٢٠٢٠ بقيمة ٣١٧,٧ مليون ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بصافي ربح ٩٢,٠ و ١١٧,٨ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء معظم الفارق عن التوقعات من ارتفاع الدخل غير التشغيلي، حيث من المتوقع أن يبلغ صافي الربح بدون استثناءات ما بين ١٧٠ إلى ١٨٠ مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع إلى أعلى مستوى له منذ ستة أرباع سنوية عند ٢٣,٧% مقارنة بهامش ١٦,٢% في الربع الثالث ٢٠٢٠. ارتفعت أسعار الميثانول بشكل ملحوظ لتصل إلى ٣١٠ دولار أمريكي للطن، مع استمرار مواجهة السوق الأمريكي لانخفاض المعروض بسبب العاصفة التي عطلت معظم إنتاج الكيماويات في ولاية تكساس. في المقابل، نتوقع استقرار أسعار الميثانول مع ميول للتراجع الطفيف على المدى القريب. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٩,٧٠ ريال سعودي.

سجلت الصحراء للبتروكيماويات (سبكييم) صافي ربح بقيمة ٣١٧,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٢,٠ مليون ريال سعودي ومن متوسط توقعات السوق البالغة ١١٧,٨ مليون ريال سعودي. تعزى إجمالي النتائج الجيدة بشكل أساسي إلى: ارتفاع حجم المبيعات لمعظم المنتجات إلى جانب زيادة الطلب والانتعاش الاقتصادي (٢) تحسن متوسط أسعار البيع لمعظم المنتجات. مع ذلك، يرجع الفارق عن توقعاتنا بشكل أساسي إلى الأثر غير التشغيلي بعد توقعاتنا بتعديل حقوق الأقلية وارتفاع الدخل من مصادر أخرى عن المتوقع.

سجلت سبكييم مبيعات قوية للربع الرابع ٢٠٢٠ بلغت ١,٦٠٦,٧ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٥٩٠ مليون ريال سعودي، بدعم من تحسن أسعار المنتجات وارتفاع الطلب القوي. من المتوقع أن تبلغ مساهمة مبيعات مصنع الواحة في الربع الرابع ٢٠٢٠ مبلغ ٣٨٩ مليون ريال سعودي مع معدل تشغيل ١١٨% أعلى من معدل الربع الرابع ٢٠١٩ والذي بلغ ١١٥%. وصلت المساهمة من المشاريع المشتركة والشركات التابعة (شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات والشركة السعودية لحامض الأكرليك) عند ٥١,٢ مليون ريال سعودي مقارنة بخسارة تبلغ ٢٣,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠.

خلال الربع محل المراجعة، تحسن متوسط أسعار الميثانول بنسبة ٣٥,٦% عن الربع السابق و ٩,٠% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، كما ارتفعت أسعار فينيل أسيتات مونومر، وحمض الخليك عن الربع السابق بنسب ٢٢,١% و ٣٢,٨% على التوالي. ارتفع متوسط أسعار البولي بروبيلين والبولي إيثيلين منخفض الكثافة عن الربع السابق بنسبة ١٢,٤% و ٢٢,٥% على التوالي.

جاء إجمالي الربح للربع بقيمة ٥٤٠,٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٧٢,٢ مليون ريال سعودي نتيجة اتساع هامش إجمالي الربح وانخفاض متوسط أسعار المواد الأولية. اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع الرابع ٢٠٢٠ إلى ٢٣,٧% مقابل توقعاتنا بهامش ٢٩,٧% وأعلى من الهامش الربع الثالث ٢٠٢٠ والبالغ ١٦,٢%. ارتفع متوسط أسعار البروبان (مادة أولية) بنسبة ١٥,١% عن الربع السابق لتصل إلى ٤١٨ دولار أمريكي للطن، مما نتج عنه ارتفاع في هامش ربح البروبان - البولي بروبيلين بنسبة ٣,٠% عن الربع السابق، وانخفاضه عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٣%.

بلغ الربح التشغيلي ٢٩٩,٠ مليون ريال سعودي، حيث بلغت نسبة النفقات التشغيلية للمبيعات ما نسبته ١٥,١% عند ٢٤١,٩ مليون ريال سعودي وذلك أعلى من توقعاتنا عند ١٤,٦% و ١٤,٩% في الربع السابق. بسبب ارتفاع المصاريف المرتبطة بالمبيعات لنهاية السنة.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** نعتقد أن أداء الشركة في الربع الرابع ٢٠٢٠ كان مدعوم جزئياً بتحسين أسعار الميثانول ومساهمة المبيعات العالية من المنتجات اللاحقة للميثانول نتيجة للزيادة العالمية في الطلب. ارتفعت أسعار الميثانول بشكل كبير في الربع الأول ٢٠٢١ لتصل إلى ٣١٠ دولار للطن من أدنى سعر له في الربع الثاني ٢٠٢٠ عند ١٥٠ دولار أمريكي للطن. أدت حالة عدم اليقين والصعوبة في تجاوز تكاليف المواد الأولية العالمية إلى ارتفاع قياسي للأسعار إلى جانب خطط خفض الإنتاج مما أدى إلى استمرار انخفاض المعروض. لا يزال السوق في الولايات المتحدة يواجه تراجع كبير في العرض عقب العاصفة التي أغلقت معظم إنتاج المواد الكيماوية في ولاية تكساس في نهاية شهر فبراير. نتوقع أن تستقر أسعار الميثانول مع ميول للتراجع على المدى القريب حيث ستعزز زيادة القدرة الإنتاجية وتحسين معدل الاستخدام في الولايات المتحدة المعروض العالمي. من المتوقع أن يستمر حجم مبيعات سبكييم في التعافي مع الانتعاش في الأنشطة الاقتصادية العالمية حيث يستمر طرح لقاحات فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، في جميع أنحاء العالم. من المتوقع أن تصل مساهمة المشاريع المشتركة والشركات الزميلة في ربح العام ٢٠٢١ إلى ٢٤٦,٢ مليون ريال سعودي من خسارة بقيمة ٣٣,٨ مليون ريال سعودي في العام ٢٠٢٠. نتوقع أن تحقق شركة سبكييم صافي ربح للعام ٢٠٢١ بحدود ٨١١,٤ مليون ريال سعودي، مقابل صافي ربح في العام ٢٠٢٠ بقيمة ١٧٥,٩ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة بمضاعف ربحية متوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ١٨,٩ مرة بناء على توقعاتنا لصافي ربح ٢٠٢١. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم سبكييم بسعر مستهدف ١٩,٧ ريال سعودي.

#### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات إجمالي الربح	١,٥٠٦,٧	١,٣٦١,٩	١,٣٦١,٩	١,٦٠٦,٧	٦,٦%	١٨,٠%	١,٠%
إجمالي الهامش	٢٨,٠%	٢٢,٠%	٢٢,٠%	٢٣,٧%	٤٢,٣%	١٤٥,٥%	٢,١%
الربح التشغيلي	١٤١,٤	١٧,٧	١٧,٧	٢٩٩,٠	١١١,٤%	١٥,٩%	٢٥,٠%
صافي الربح	(١٣٧,١)	١,٠	١,٠	٣١٧,٧	غ/ذ	٣٠,٨ مرة	٢,٤٥ مرة
ربح السهم	(٠,٢١)	٠,٠١	٠,٠١	٠,٤٣	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠  
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل  
فيصل السويلمي  
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥  
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠  
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة  
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤  
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -  
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات  
أحمد سلمان  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١  
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل  
عبدالرحمن المشعل  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤  
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة  
القصيم  
عبد الله الرهيط  
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧  
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. 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 الأثني عشر المقبلة.
٢. 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 الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل 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 بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته 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 وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير 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 بطبيعتها قليلة السيولة / 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 يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة 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 يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة 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 خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

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

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩