

23 أكتوبر، 2019

إغلاق المصانع وهبوط أسعار المنتجات يضغطان على الأرباح

التوصية	شراء	العائد المتوقع لسعر السهم	%45.3
آخر سعر إغلاق	16.52 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	24.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%51.4

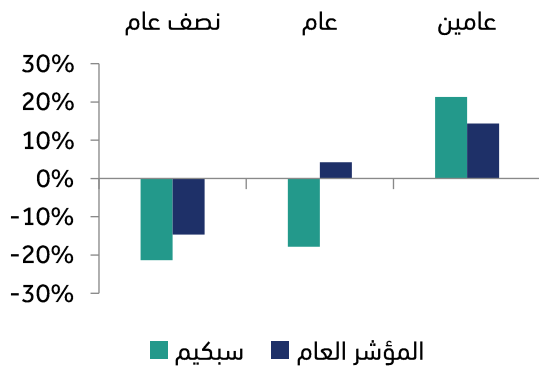
سبكيم	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2018	التغير السنوي	الربع الثاني 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,402	1,338	%5	1,409	(%1)	1,523
الدخل الإجمالي	362	470	(%23)	489	(%26)	489
الدخل التشغيلي	177	328	(%46)	320	(%45)	305
صافي الدخل	111	180	(%38)	211	(%47)	205

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تأثرت إيرادات الشركة بفعل هبوط أسعار معظم منتجاتها وإغلاق مصانع حمض الأسيتيك وخلات الفينيل الأحادي وأول أكسيد الكربون (لمدة تتراوح بين 3-6 أسابيع)، مما تسبب في انخفاض كمية المبيعات. انخفضت أسعار الميثانول بمقدار 17% على أساس ربعي و 38% على أساس سنوي، و تراجع أسعار خلّات الفينيل الأحادي بنسبة 8% على أساس ربعي و 25% على أساس سنوي.
- انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 900 نقطة أساس عن الربع السابق والعام السابق ليصل إلى 26%، بينما انكمش الهامش التشغيلي من 23% في الربع السابق و 25% في العام السابق ليصل إلى 13%. إن الانكماش الشديد في الهوامش يعود إلى إغلاق المصانع.
- جاء صافي الدخل دون توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 190 مليون ريال. انكمش الهامش الصافي بمقدار 700 نقطة أساس عن الربع السابق و 500 نقطة أساس عن العام السابق ليصل إلى 8%. ساهمت أرباح الصحراء في دعم صافي الدخل.
- نظراً إلى إغلاق المصانع والانخفاض الحاد في أسعار المنتجات، لا نرى النتائج بمثابة نكسة في تقدم الشركة. حيث لم يتحقق بعد فوائدهم الاندماج بالكامل ولا تزال الإدارة تؤكد عن عزمها بتنمية نشاطها على نطاق دولي. إن التقييمات حالياً تعد جذابة حيث يتداول مكرر القيمة الدفترية للسهم عند 0.87 مرة مقارنة بمتوسط مكرر القطاع البالغ 1.3 مرة. كما أن عائد توزيعات الأرباح يعد جذاباً بنسبة 6%.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	16.0 / 22.7
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,452
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	733.3
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%23.1
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,197,829
رمز بلومبيرغ	SIPCHEMAB



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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غربانة 2414 حى الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة فى هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. فى حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة فى هذا التقرير هى دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة فى هذه الوثيقة هى عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة فى هذا التقرير هى 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. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التى يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلى 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 فى 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 فى الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها فى هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فى هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما فى تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهى عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة فى هذا التقرير، وما ورد فى التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التى لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية فى المستقبل قد تختلف بشكل كلى. القيمة لأى، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها فى هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلى. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر فى الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأى مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة فى مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالى 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 فى المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار فى هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثى، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.