



زيادة مراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٤٢,٦

التغير في السعر* %٣٢,١

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٨ أبريل ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	
٧,٩٧٧	٧,٦١٨	١٠,٢٥٤	الإيرادات
%٤,٧	%٢٥,٧-	%٢,٧	النمو
١,٢٣٠	١,١٧٥	٣,٥٩٥	صافي الربح
%٤,٧	%٦٧,٣-	%٠,١	النمو
١,٦٨	١,٦٠	٤,٩٠	ربح السهم
٢,٠	١,٧٥	٣,٢٥	توزيع أرباح للسهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	
%٢٧,٦	%٢٨,٥	%٤٧,٢	هامش إجمالي الربح
%١٥,٤	%١٥,٤	%٣٥,١	هامش صافي الربح
%١١,٣	%٧,٥	%٢٢,٧	العائد على حقوق المساهمين
%٨,٢	%٥,٣	%٥,٠	العائد على الأصول %
١٩,١	٢٣,٠	٦,٧	مكرر الربحية (مرة)
١,٥	١,٧	١,٥	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٩,١	١٠,٩	٤,٨	EV/EBITDA (مرة)
%٦,٢	%٤,٧	%١٠,٠	عائد توزيع الأرباح

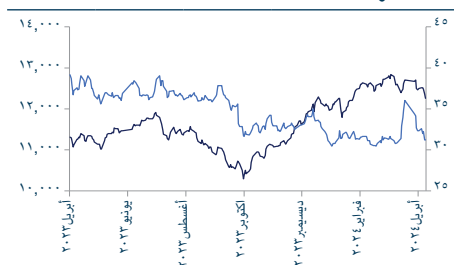
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢٣,٥	القيمة السوقية (مليار)
%٨,٤-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٣٩,٤/٣٠,١	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٧٢٣,٣	الأسمم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

ارتفاع أسعار بيع بعض المنتجات يساهم في اتساع هامش إجمالي الربح ونمو صافي الربح عن الربع السابق، وذلك بالرغم من عمليات الصيانة المجدولة.

ارتفاع صافي ربح شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات (سبكييم) في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ١٤,٤% إلى ١٨٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ١٥١ و ١٧٠ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من اتساع هامش إجمالي الربح عن المتوقع، حيث ارتفعت أسعار بيع بعض المنتجات في أوروبا نتيجة اضطراب الإمدادات بسبب الأحداث في ممرات الملاحة الدولية في البحر الأحمر. بالرغم من ذلك، تأثرت النتائج التي فاقت التوقعات من الخسارة في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة بالمقارنة مع تقديراتنا لصافي الربح. اتسع هامش إجمالي الربح للربع إلى ٢٤,٩% من ٢٣,٠% في الربع الرابع ٢٠٢٣، جاء أعلى من توقعاتنا عند ٢٠,١%. تراجعت إيرادات سبكييم بنسبة ٢,٩% عن الربع السابق بسبب إغلاق مصنع الواحة لتنفيذ أعمال الصيانة، قابل ذلك جزئياً ارتفاع أسعار بيع بعض المنتجات خلال فترة المقارنة مثل خلاط الفينيل الأحادي الذي ارتفع سعره بنسبة ٩,٥% والميثانول بنسبة ٣,٦%. نستمر في التوصية لسهم الشركة بسعر مستهدف ٤٢,٦ ريال سعودي على أساس "زيادة المراكز".

- أعلنت شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات (سبكييم) عن صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٤ بقيمة ١٨٢ مليون ريال سعودي؛ ارتفاع عن الربع السابق بنسبة ١٤,٤%. تفوق صافي الربح للربع على توقعاتنا البالغة ١٥١ مليون ريال سعودي وعلى متوسط توقعات البالغ ١٧٠ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن تقديراتنا من اتساع هامش إجمالي الربح عن المتوقع. نتوقع أن الارتفاع الذي حدث في صافي الربح للربع قد تأثر بسبب الخسارة في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة (التصنيع والصحراء للأوليفينات والصحراء ومعادن للبتروكيماويات والسعودية لحامض الأكرليك). تشير حساباتنا إلى وجود خسارة تقارب ٤١ مليون ريال سعودي من المشاريع المشتركة والشركات الزميلة مقابل تقديراتنا بتسجيل ربح بنحو ٢٧ مليون ريال سعودي وأيضاً مقابل خسارة بقيمة ٥٦ مليون ريال سعودي في الربع السابق.
- انخفضت إيرادات سبكييم خلال الربع الأول ٢٠٢٤ بنسبة ٢,٩% عن الربع السابق إلى ١,٩٢٥ مليون ريال سعودي، بارتفاع طفيف عن توقعاتنا البالغة ١,٨٢٣ مليون ريال سعودي. تأثرت الإيرادات للربع بسبب الإغلاق في مصنع الواحة لإجراء عمليات الصيانة مما أدى إلى انخفاض حجم المبيعات، لكن قابل ذلك ارتفاع أسعار بيع بعض المنتجات الرئيسية مما حد من انخفاض المبيعات. ارتفع سعر خلاط الفينيل الأحادي خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسبة ٩,٥% إلى ٩٥٦ دولار أمريكي للطن، كما ارتفع سعر الميثانول خلال نفس الفترة بنسبة ٣,٦%، ارتفع سعر البولي بروبيلين أيضاً عن الربع السابق بنسبة ١,٢% في المقابل، تراجع سعر حمض الأسيتيك عن الربع السابق بنسبة ٥,٣% وكذلك سعر فابنيل الإيثيل بنسبة ٢,٦%.
- ارتفع إجمالي الربح للربع محل المراجعة عن الربع السابق بنسبة ٥,٥% إلى ٤٨٠ مليون ريال سعودي، أعلى كثيراً من تقديراتنا البالغة ٣٦٨ مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح إلى ٢٤,٩% من ٢٣,٠% في الربع الرابع ٢٠٢٣ وجاء أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٠,١%، وذلك على الرغم من ارتفاع متوسط سعر اللقيم البروبان عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٧% والبيوتان خلال نفس الفترة بنسبة ٣,٠%. نتوقع أن تستفيد الشركة من ارتفاع الأسعار في أوروبا في ظل اضطراب الإمدادات بسبب الأحداث في البحر الأحمر، وقد انعكس هذا بشكل إيجابي على إيرادات الشركة وهامش إجمالي الربح. من المتوقع أن يبلغ أثر رفع أسعار الطاقة - ذات التكلفة الثابتة - حدود ١٧٢ مليون ريال سعودي سنوياً، وسيكون الأثر أكثر وضوحاً خلال الأرباع القادمة، لكن قد تنخفض أسعار المواد الأولية المتغيرة في موسم الصيف القادم.
- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع السابق بنسبة ٢٩,٦% إلى ٢٩٤ مليون ريال سعودي. بلغ معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات ٩,٧% مقابل ١١,٢% في الربع الرابع ٢٠٢٣ لكنه جاء متوافق مع توقعاتنا.

النظرة العامة والتقييم: حققت سبكييم نتائج تشغيلية جيدة بشكل عام، حيث استقرت الإيرادات نسبياً، على الرغم من إغلاق المصنع لأعمال الصيانة، بدعم من ارتفاع كفاءة الإنتاج وأسعار البيع. تحسنت أسعار بعض المنتجات الرئيسية للشركة خلال الربع مثل خلاط الفينيل الأحادي والميثانول، كما استفادت الشركة من ارتفاع الأسعار في أوروبا بسبب اضطراب إمدادات البحر الأحمر، التي أدت إلى تحسن هامش إجمالي الربح. قد تنخفض تكلفة المواد الأولية خلال الصيف القادم، مما يدعم المزيد من تحسن هامش إجمالي الربح. تشكل آسيا بما فيها الصين نحو ٢٢% من مبيعات الشركة لعام ٢٠٢٣. قد يؤدي التعافي المتوقع في قطاع البناء والتشييد في الصين والقطاعات الأخرى المدعومة من الحكومة إلى دعم منتجات سبكييم مثل خلاط الفينيل وخلاط فابنيل-إيثيلين. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٢٣,٠ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على صافي ربح متوقع للعام ٢٠٢٤ بمقدار ١٩,١ مرة. نستمر في السعر المستهدف لسهم الشركة عند ٤٢,٦ ريال سعودي مع التوصية "زيادة المراكز".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٠٨٧	١,٩٨١	١,٩٢٥	%٧,٨-	%٢,٩-	%٥,١
إجمالي الربح	٧٥٥	٤٥٥	٤٨٠	%٣٦,٤-	%٥,٥	%٣٠,٥
هامش إجمالي الربح	%٣٦,٢	%٢٣,٠	%٢٤,٩	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب	٥٦١	٢٧٧	٢٩٤	%٤٧,٥-	%٢٩,٦	%٥٤,٣
صافي الربح	٤٧٠	١٥٩	١٨٢	%٦١,٤-	%١٤,٤	%٢٠,٠
ربح السهم	٠,٦٥	٠,٢٢	٠,٢٥	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@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 استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 وقدرة تحملهم 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 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 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 بتفنيدها 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 خسارة 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام 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 الأفاق 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩