

الربحية تزيد وضوء البنود غير المتكررة تقل

06 مايو، 2024

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	81.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	80.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	1.6%

سابق	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	32.69	36.43	(%10)	35.03	(%7)	34.93
الدخل الإجمالي	5.86	5.85	%0	4.58	%28	4.56
الهامش الإجمالي	%18	%16		%13		%13
الدخل التشغيلي	1.21	1.76	(%31)	(1.36)	-	0.80
صافي الدخل	0.25	0.66	(%62)	(1.73)	-	0.11

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

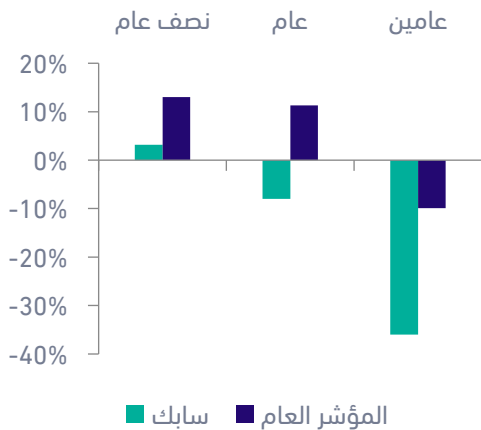
بلغت إيرادات شركة سابك ما قيمته 32.6 مليار ريال بانخفاض 10% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي، لتأتي مقارنة لتوقعاتنا البالغة 34.9 مليار ريال. كانت تعليقات الإدارة حول مبادرات الربحية إيجابية، لكن توليد الإيرادات شهد المزيد من الانخفاضات على أساس ربعي، مدفوعة مرة أخرى بانخفاض حجم المبيعات، الذي تراجع بنسبة 11% على أساس ربعي، بينما ارتفع متوسط أسعار البيع للربع الأول من 2024 بنسبة 4% على أساس ربعي. إيرادات قطاع البتروكيماويات في سابك (الذي يمثل 93% من الإيرادات و79% من EBITDA) انخفضت بنسبة 5% على أساس ربعي، مدفوعة بانخفاض الاحجام. على الرغم من تقديم قطاع الأغذية الزراعية أداة قوياً في الربع السابق، إلا أن إيراداته انخفضت في الربع الأول من 2024 بنسبة 22% على أساس ربعي، على خلفية انخفاض حجم المبيعات ومتوسط أسعار البيع أيضاً بنسبة 18% و4% على أساس ربعي، على التوالي. تعزى هذه التغييرات بسبب أسعار اليوريا في الربع الأول من 2024 لقطاع الأغذية الزراعية. كما ذكرت الإدارة، تأثر قطاع البتروكيماويات بالأسعار العالمية مثل الميثيل ثلاثي بوتيل الايثر والبولي كربونات التي انخفضت على أساس ربعي. كما نلاحظ، وفقاً لأرقام، ارتفاع أسعار البولي بروبيلين بنسبة 1% على أساس ربعي، إلى جانب أسعار البولي إيثيلين، التي ارتفعت بنسبة 3% على أساس ربعي.

بلغ الدخل التشغيلي ما قيمته 1.21 مليار ريال، وهو تحسن كبير ذكرت الإدارة أنه ناتج عن تدابير السيطرة على التكاليف؛ نلاحظ أن أرقام الأرباح التشغيلية السابقة، إلى جانب الأرباح الصافية، شملت بعض التخفيضات والبنود غير المتكررة، التي كانت مجتمعة تقريباً حوالي سالب 1.3 مليار ريال، وفقاً للإدارة. لهذه الأسباب، انحرفت تقديراتنا عن النتائج الفعلية. جاء هذا الناتج الإيجابي للربحية نتيجة تنفيذ الإدارة لتخفيضات في النفقات العامة والإدارية، بالإضافة إلى تكاليف البيع والتوزيع. كما نلاحظ، شملت بعض تقييمات المشتقات هذه البنود غير المتكررة.

بلغ صافي الدخل ما قيمته 0.25 مليار ريال، بانخفاض سنوي وارتفاع ربعي ملحوظ، والذي كان مرتبطاً بالتكاليف غير المتكررة المذكورة سابقاً (إعادة الهيكلة الأوروبية وما إلى ذلك). ذكرت الإدارة في مكالمتهم الخاصة بالربع الأول 2024 أنهم لاحظوا بعض الأرقام الواعدة لمؤشر PMI. بينما لا يزال السوق بطيء في التعافي، لكنهم يقدرن نمو الناتج المحلي الإجمالي العالمي بنسبة 2.6%. نحافظ على سعرنا المستهدف الحالي وتصنيفنا، حتى نحصل على مزيد من اليقين حول الأسعار والعمليات المتوقعة.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	75.3/93.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	245,700
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%29.95
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,497,598
رمز بلومبيرغ	SABIC AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 500 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 مسوبي 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 متسقة 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.