

الهامش يتسع لهذا الربع

26 أكتوبر، 2022

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	172.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	160.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.0%

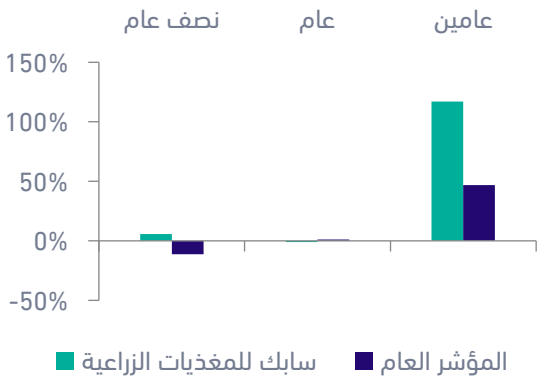
سابك للمغذيات الزراعية	الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغيير السنوي	الربع الثاني 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,417	2,207	100%	5,700	23%	5,073
الدخل الإجمالي	2,746	1,548	77%	3,473	21%	2,993
الدخل التشغيلي	2,415	1,369	76%	3,120	23%	2,623
صافي الدخل	2,331	1,206	93%	3,025	23%	2,516

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة سابك للمغذيات الزراعية إيرادات بلغت 4.4 مليار ريال خلال الربع (بارتفاع نسبته 100% على أساس سنوي إلا أنها انخفضت بنسبة 23% على أساس ربعي) لتأتي بذلك متماشية مع توقعاتنا. يعزى الارتفاع على الأساس السنوي إلى ارتفاع كلاً من أحجام المبيعات ومتوسط أسعار المنتجات، حيث استمرت أسعار اليوريا والأمونيا في الارتفاع على الأساس السنوي بنسبة 33% وبنسبة 47% على التوالي.
- في الربع الثالث من عام 2022، اتسع الهامش الإجمالي إلى مستوى الـ 62% مقارنةً بمستوى الـ 61% في الربع السابق ومستوى الـ 65% في الربع الأول من عام 2022. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 77% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 21% على أساس ربعي ليصل إلى 2.7 مليار ريال.
- خلال الربع، تم البدء في تنفيذ أعمال الصيانة المجدولة لمصنع البيروني. وأصبحت شركة سابك للمغذيات الزراعية المسوّق لمنتجاتها الخاصة، مما أثر بدوره على الأداء المالي للشركة مسببة ارتفاعاً في الإيرادات وفي ذات الوقت ارتفاعاً في تكاليف الخدمات اللوجستية حيث أعلنت الإدارة عن ارتفاع في مصاريف البيع والتوزيع.
- ارتفع صافي الدخل بنسبة 93% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 23% على أساس ربعي ليصل إلى 2.3 مليار ريال. أتى الانخفاض على الأساس الربعي من 3.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 على خلفية انخفاض الأحجام المباعة ومتوسط أسعار المنتجات. كما أتى صافي الدخل متماشياً مع توقعاتنا البالغة 2.5 مليار ريال. نحافظ على السعر المستهدف عند 160.00 ريال للسهم وتوصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	121.2/202.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	81,878
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	49.90%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,324,274
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB



غاده بنت عبدالمحسن بن عكرش
ghadah.bin.aekresh@riyadcapital.com
+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك
muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807

الرياض المالية
Riyad Capital

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 مسووبي 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.