

■ **اتساع الهوامش على الرغم من ارتفاع أسعار مواد اللقيم** 10 أغسطس، 2022

التوصية	حياد	التغير	%7.0
آخر سعر إغلاق	102.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	110.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.4

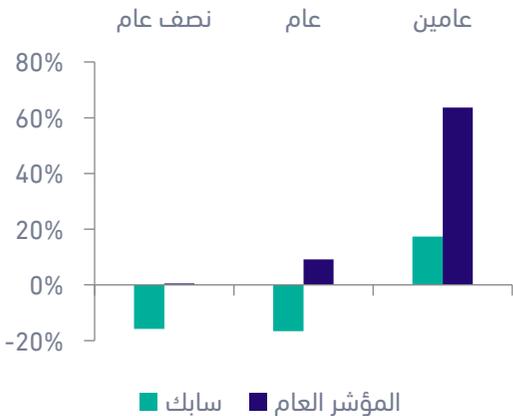
سابق	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	55.98	42.42	%32	52.64	%6	54.75
الدخل الإجمالي	16.56	13.65	%21	14.70	%13	14.92
الدخل التشغيلي	9.80	10.05	(%2)	9.32	%5	9.34
صافي الدخل	7.93	7.64	%4	6.47	%23	6.16

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- سجّلت سابك إحدى أعلى إيراداتها الربعية، مرتفعةً بنسبة 32% على أساس سنوي وبنسبة 6% على أساس ربعي لتصل إلى 56.0 مليار ريال. لتأتي متماشيةً مع توقعاتنا البالغة 54.8 مليار ريال. يعزى نمو الإيرادات على كلاً من الأساس السنوي والربعي إلى ارتفاع أحجام المبيعات وأسعار المنتجات. وفقاً للإدارة، ارتفع كلاً من متوسط أسعار المنتجات وأحجام المبيعات على الأساس السنوي بنسبة 22% وبنسبة 10%، على التوالي. بينما ارتفع كلاً منهما بنسبة 3% على الأساس الربعي.
- على صعيد القطاعات، شكّلت البتروكيماويات والمنتجات المتخصصة ما نسبته 83% من إجمالي الإيرادات (بارتفاع نسبته 4% على أساس ربعي) كما ارتفعت إيرادات المغذيات الزراعية بنسبة 41% على أساس ربعي بينما شهد الحديد انخفاضاً نسبته 6% على أساس ربعي وذلك بسبب انخفاض أحجام المبيعات والتي انخفضت بنسبة 14% على أساس ربعي.
- خلال الربع الثاني من عام 2022، اتسعت الهوامش بشكل كبير حيث بلغ الهامش الإجمالي مستوى الـ 29.6% مقارنةً بمستوى الـ 27.9% في الربع السابق بينما ارتفع الهامش الصافي ليصل إلى مستوى الـ 14.2% مقارنةً بـ 12.3% في الربع السابق. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 13% على أساس ربعي ليصل إلى 16.6 مليار ريال حيث تفوق ارتفاع أسعار المنتجات وأحجام المبيعات على ارتفاع أسعار مواد اللقيم. مع ذلك، انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 2% على أساس سنوي ليصل إلى 9.8 مليار ريال نتيجةً لارتفاع مصاريف البيع والتوزيع.
- ارتفع صافي الدخل بنسبة 4% على أساس سنوي وبنسبة 23% على أساس ربعي ليصل إلى 7.9 مليار ريال، متجاوزاً بذلك توقعاتنا البالغة 6.1 مليار ريال وتوقعات المحللين البالغة 5.9 مليار ريال، ويرجع ذلك بشكلٍ رئيسي لارتفاع الإيرادات وتحسّن الهوامش بالتزامن مع ارتفاع الحصة في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة.
- قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 110.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	93.5/141.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	308,400
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,330,784
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 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.