استمرار الإيرادات في الارتفاع على الأساس الربعي

12مايو، 2022

التوصية	حياد	التغير	%0.8
آخر سعر إغلاق	123.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	124.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%3.6

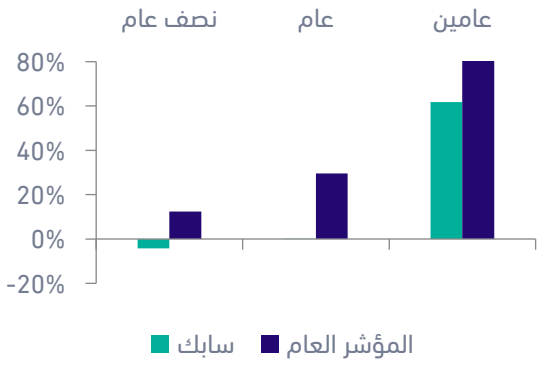
سابك	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الرابع 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	52.64	37.53	%40	51.24	%3	50.25
الدخل الإجمالي	14.70	11.09	%33	14.05	%5	13.3
الدخل التشغيلي	9.32	6.98	%34	8.50	%10	7.94
صافي الدخل	6.47	4.86	%33	4.97	%30	5.31

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 40% على أساس سنوي وبنسبة 3% على أساس ربعي لتصل إلى 52.6 مليار ريال. على الأساس الربعي، ارتفع متوسط أسعار المنتجات بنسبة 3% على الرغم من انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 1%. أما على مستوى القطاعات، شهدت البتروكيماويات والمنتجات المتخصصة (والتي تشكل ما نسبته 84% من الإيرادات) نمواً نسبته 3% على أساس ربعي في الإيرادات، كما ارتفعت إيرادات الحديد بنسبة 34%على أساس ربعي، إلا أن إيرادات المغذيات الزراعية انخفضت بنسبة 21% على أساس ربعي بسبب انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 23% على أساس ربعي.
- اتّسع الهامش الإجمالي بشكلٍ طفيف ليصل إلى مستوى الـ 27.9% مقارنةً بمستوى الـ 27.5% في الربع السابق. ونتيجةً لذلك، ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 5% على أساس ربعي ليصل إلى 14.70 مليار ريال. كما توسع الهامش الصافي ليصل إلى مستوى الـ 12.3% مقارنةً بمستوى 9.7% في الربع الرابع من عام 2021.
- أشارت الإدارة إلى انخفاض أعباء التمويل بقيمة 0.72 مليار ريال بالإضافة إلى انخفاض في تسجيل مخصصات في قيمة بعض الأصول المالية والرأسمالية ومخصصات إعادة الهيكلة بقيمة 0.54 مليار ريال (بلغت حصة سابك منها 0.38 مليار ريال). يعزى الانخفاض إلى إعادة قياس مشتقات أداوت حقوق ملكية للعقود الآجلة المتعلقة باتفاقيات بعض المشاريع المشتركة.
- سجلت سابك صافي دخل بلغ 6.47 مليار ريال بارتفاع نسبته 33% على أساس سنوي وبنسبة 30% على أساس ربعي. ارتفعت مصاريف البيع والتوزيع على أساس سنوي. فاق صافي الدخل توقعاتنا البالغة 5.31 مليار ريال وتوقعات المحللين البالغة 5.36 مليار ريال وذلك على خلفية ارتفاع الإيرادات وتحسن الهوامش. أصبحت شركة ساينتيفيك ديزاين الآن مملوكة بالكامل لشركة سابك، بعد أن قامت الأخيرة بشراء حصة شركة كلارينت البالغة 50%. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 124.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	106.8/141.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	369,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,102,447
رمز بلومبيرغ	SABIC AB



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

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

الرياض المالية
riyad capital

بيان إخلاء المسؤولية

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 اخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. 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 منسوبي 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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.

الرياض المالية
riyad capital