



#### محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٦٣,٠

التغير في السعر\* ٣,٦-%

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢١ يناير ٢٠٢٢

#### أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
المبيعات	٣,٢٢٨	٩,٥٩٢	٩,٦٤٣	٦,٩٣٢
النمو %	١,٢	١٨٨,٣	٠,٥	٢٨٨,١
صافي الربح	١,٢٩٤	٥,٢٢٩	٥,٢٥٤	٣,٠٠٧
النمو %	١٢,٢-	٣٠,٤	٠,٥	٤٣,١-
ربح السهم	٣,١١	١٠,٩٨	١١,٠٤	٦,٣٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
هامش الإجمالي	٥٠,٠	٦٧,٨	٦٦,٢
هامش صافي الربح	٣٨,٩	٥٤,٥	٥٤,٥
مكرر الربحية (مرة)	٢٥,٩	١٥,٤	١٥,٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٤,٧	٦,٥	٦,٢
EV/EBITDA (مرة)	١٤,٤	١١,٦	١١,٧
عائد توزيع الأرباح	٢,٧	٢,٥	٢,٥

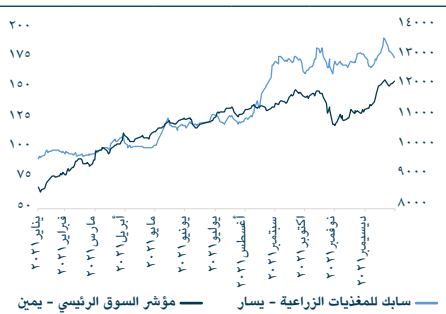
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٨١,٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	١,٦
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٩١,٠ / ١٩٤,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٤٧٦,٠٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة سابك للمغذيات الزراعية عن صافي ربح قوي بقيمة ٢,٧٦٤ مليون ريال سعودي لتسجل بذلك أعلى صافي ربح منذ تأسيسها، وأعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ٢,٥١٦ و ٢,٢٨٩ مليون ريال سعودي على التوالي. حيث جاءت النتائج الجيدة بدعم من تحسن كل من أسعار اليوريا وهامش إجمالي الربح وحجم المبيعات. كان معظم الفارق عن تقديرنا ناتج عن تحقيق حجم مبيعات أعلى من المتوقع. اتسع هامش إجمالي الربح إلى أعلى مستوى له منذ عام ٢٠١١ عند ٧٨,٩٩٪ مقابل ٧٠,١٤٪ في الربع الثالث ٢٠٢١. من المتوقع أن يستمر الأداء الجيد خلال الربع الأول ٢٠٢٢ بدعم من ارتفاع متوسط أسعار اليوريا وارتفاع معدل التشغيل والهوامش. فيما بدأت أسعار اليوريا في الانخفاض ومن المتوقع أن تستمر في الانخفاض خلال الأشهر القليلة المقبلة بسبب المعروض الإضافي المتوقع، في ظل التوقعات بتهدأ أسعار الغاز بعد موسم الشتاء. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٦٣,٠ ريال سعودي للسهم.

أعلنت شركة سابك للمغذيات الزراعية عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢١ بقيمة ٢,٧٦٤ مليون ريال سعودي، بارتفاع ١٢٩,١٪ عن الربع السابق (ربح السهم: ٥,٨١ ريال سعودي). حققت الشركة تحسن كبير في إجمالي المبيعات والهوامش، حيث وصلت أسعار اليوريا إلى أعلى مستوياتها منذ ١٣ عام نتيجة أزمة أسعار الطاقة وقلة المعروض. كان معظم الأداء القوي ناتج عن (١) تحسن متوسط أسعار اليوريا وزيادة في حجم المبيعات، و (٢) ارتفاع هوامش المنتجات بسبب ثبات أسعار المواد الأولية للشركة (٣) مساهمة شركتها الزميلة "جيبك" في أرباح الربع (المملوكة بنسبة ٢٣,٣٪)، نتوقع أن تكون مساهمة "جيبك" بحدود ٨٥ مليون ريال سعودي، وذلك أعلى من ٥٠,٢ مليون ريال سعودي المحققة في الربع الثالث ٢٠٢١.

بلغت مبيعات الشركة خلال الربع ٤,٠٣٩ مليون ريال سعودي أعلى من توقعنا البالغ ٣,٧٢٠ مليون ريال سعودي. ارتفع متوسط أسعار اليوريا إلى ٨٦٦ دولار أمريكي للطن من ٤٦٦ دولار أمريكي للطن خلال الربع الثالث ٢٠٢١، ارتفاع ٢٢٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بنسبة ٨٥,٨٪. تحسن معدل التشغيل وحجم المبيعات كثيرا خلال الربع الرابع ٢٠٢١ بعد إتمام أعمال الصيانة المجدولة في العام الحالي. فيما بدأت أسعار اليوريا مؤخرا بالتحرك في اتجاه هابط بعد هدوء الطلب من الهند بنهاية ديسمبر. حيث تراجعت أسعار اليوريا بنحو ٣٢٥ دولار أمريكي للطن خلال يناير ٢٠٢٢، كما وصلت إلى ٦٤٠ دولار أمريكي للطن، ومن المرجح أن تستمر تحت الضغط في ظل هدوء الطلب مع بداية العام الجديد.

بلغ إجمالي الربح ٣,١٩١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣,٠١٠ مليون ريال سعودي نتيجة لارتفاع حجم المبيعات. توسع هامش إجمالي الربح إلى ٧٨,٩٩٪ في الربع الرابع ٢٠٢١ من ٧٠,١٤٪ في الربع السابق، وأقل من توقعاتنا البالغة ٨٠,٨٪. تعتبر أساسيات اليوريا المحرك الرئيسي لسابك للمغذيات الزراعية، في ظل القدرة على الحصول على غاز الميثان (مادة أولية) بتكلفة منخفضة ثابتة بسعر ١,٢٥ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية. بلغ الربح التشغيلي للربع ٢,٩٩٣ مليون ريال سعودي، حيث تراجعت نسبة إجمالي المصاريف التشغيلية إلى المبيعات عند ٤,٩٪، أو ما يعادل ١٩٨ مليون ريال سعودي، بالمقارنة مع توقعاتنا ٦,٣٪ ومقابل ٨,١٪ المسجلة في الربع السابق، وذلك بسبب انخفاض المصاريف المرتبطة بزيادة المبيعات.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** أظهرت الشركة أداء تشغيلي جيد خلال الربع الرابع ٢٠٢١ بدعم من تحسن أسعار اليوريا وهامش إجمالي الربح وزيادة معدل التشغيل بعد أعمال الصيانة في بداية ٢٠٢١. وصلت أسعار اليوريا إلى أعلى مستوياتها منذ ١٣ عام وتأثر المعروض نتيجة ارتفاع تكاليف الطاقة والنقل. فيما من المتوقع أن تتحرك أسعار اليوريا بالاتجاه الهابط في النصف الأول ٢٠٢٢ إلى أن يستعيد السوق توازنه من جديد. من المتوقع أن يتباطأ الطلب الموسمي الهندي حتى أبريل مع تباطؤ الشراء البرازيلي، بينما قد تستأنف الصادرات من الصين في النصف الثاني ٢٠٢٢ حين يكون سعر الغاز عند مستويات أقل بعد الشتاء. بالتالي، نتوقع أن تتغير الأساسيات الحالية ومعنويات السوق خلال الربع الثاني ٢٠٢٢.

كما ستدخل طاقات إنتاجية جديدة إلى السوق في كل من الهند وروسيا وإيران ونيجيريا مما قد يؤثر على المعروض العالمي هذا العام. ولكن من غير المتوقع أن نجد تراجع حاد في أسعار الغاز في الاتحاد الأوروبي خلال الصيف بسبب الحاجة الملحة لزيادة المخزونات. لذلك، نتوقع أن يبلغ متوسط أسعار اليوريا ٥٢٨ دولار أمريكي للطن خلال ٢٠٢٢ من ذروتها القياسية خلال ديسمبر ٢٠٢١ عند ٩٦٥ دولار أمريكي للطن. نتوقع أن تحقق شركة سابك للمغذيات الزراعية صافي ربح للعام ٢٠٢٢ بحدود ٥,٢٥٤ مليون ريال سعودي و ٣,٠٠٧ مليون ريال سعودي للعام ٢٠٢٣، مقابل صافي ربح في العام ٢٠٢١ بقيمة ٥,٢٢٩ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية بمقدار ٢٦,٨ مرة للعام ٢٠٢٣، مقابل مكرر الربحية الحالي بمقدار ١٥,٤ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٦٣,٠ ريال سعودي.

#### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٧٦٨,٣	٢,٢٠٦,٨	٤,٠٣٩,٨	٤٢٦	٨٣,١	٨,٦
إجمالي الربح	٣٥٧,٨	١,٥٤٧,٩	٣,١٩٠,٩	٧٩٢	١٠٦,٢	٦,٢
إجمالي الهامش	٤٦,٥٧	٧٠,١٤	٧٨,٩٩	-	-	-
الربح التشغيلي	٢٨١,٧	١,٣٦٩,٢	٢,٩٩٣,٢	٩٦٢	١١٨,٦	٩,٠
صافي الربح	٢٣٢,٦	١,٣٠٦,٥	٢,٧٦٣,٧	١٠٨٣	١٢٩,١	١١,١
ربح السهم	٠,٥٦	٢,٥٣	٥,٨١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 وقدرتهم 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 الآفاق 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 | تمويل الشركات | 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