

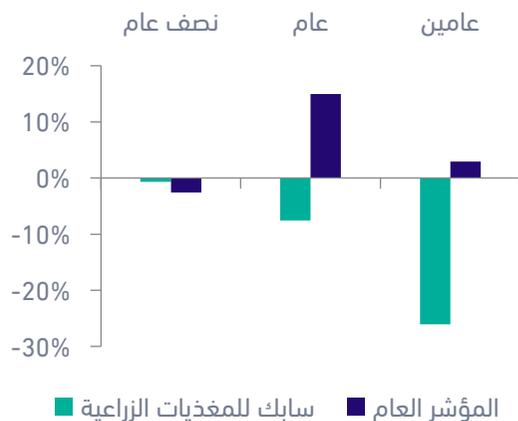
موسم إعادة تخزين ذو ربحية أقل

29 أكتوبر، 2024

التوصية	حياد	التغير	%6.1
آخر سعر إغلاق	117.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	125.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%11.2

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	106.0/142.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	56,077
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.89
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	574,426
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB



سابك للمغذيات الزراعية	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,850	2,672	%7	2,676	%7	2,822
الدخل الإجمالي	1,072	1,226	(%13)	902	%19	1,029
الهامش الإجمالي	%38	%46		%34	%36	
الدخل التشغيلي	790	1,009	(%22)	678	%17	767
صافي الدخل	827	1,041	(%21)	705	%17	838

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت شركة سابك للمغذيات الزراعية عن تحقيق إيرادات بلغت 2.9 مليار ريال مقابل 2.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2023، بزيادة 7% على أساس سنوي، مدفوعة بزيادة حجم المبيعات بنسبة 5%، على الرغم من ارتفاع تكلفة البضائع المباعة على أساس سنوي. ووفقاً للإدارة، فقد ارتفع متوسط أسعار البيع الربعي في الربع الثالث من عام 2024 بنسبة 11% على أساس سنوي، إلا أن هذه الزيادة لم تتأثر بالانخفاض الطفيف في حجم المبيعات على أساس ربعي بنسبة 4%. الجدير بالذكر أن تقديراتنا لحجم المبيعات والأسعار كانت متوافقة مع التوقعات.
- في الربع الثالث من عام 2024، جاءت الهوامش الإجمالية أعلى من توقعاتنا، حيث بلغت 38% مقارنة بـ 34% في الربع السابق و46% في العام الماضي. وكان أداء الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك قويًا، حيث بلغ 1,013 مليون ريال، ما يمثل زيادة بنسبة 10% على أساس ربعي و35% على أساس سنوي. وجاءت هذه النتائج مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار البيع على أساس ربعي، بينما تُقدّر أن المحرك للزيادة كان زيادة حجم المبيعات. علقت الإدارة على أداء الربع الثالث من عام 2024 بتفاؤل حذر، حيث استمرت قيود الصين على مبيعات اليوريا، ولم تنجح الهند في تأمين مناقصتين لليوريا خلال هذا الربع؛ أي تغيير في أي من السيناريوهين يمكن أن يؤثر على الأسعار بالارتفاع أو الانخفاض. ووفقاً لأرقام، بلغ متوسط أسعار اليوريا في الربع الثالث من عام 2024 حوالي 342 دولاراً للطن، ونلاحظ أيضاً أن اليوريا تم تداولها بحوالي 308 دولارات للطن في الربع الثاني من عام 2024، ونتوقع أنه إذا استمر هذا المستوى، سيؤدي إلى أداء مماثل في إيرادات الربع الرابع والهوامش والأرباح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك. كما نلاحظ أن أسعار الأمونيا ارتفعت بنسبة 21% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي، لتصل إلى 372 دولاراً للطن في الربع الثالث من عام 2024.
- حققت شركة سابك للمغذيات الزراعية صافي ربح بلغ 827 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2024، بزيادة 17% على أساس ربعي، وانخفاض 21% على أساس سنوي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 838 مليون ريال، والتي كانت أيضاً متوافقة بشكل كبير مع الأرباح الإجمالية والتشغيلية. ننوه أيضاً أن توقعاتنا بشأن بيئة الطلب كانت متوافقة مع النتائج، مدفوعة بانتعاش في أسعار المنتجات على أساس ربعي (مقارنة بأسعار الربع الثاني من عام 2024). وكما ذكرنا في تقريرنا الأخير، نعتقد أن توقعاتنا الحذرة قد تكون متحفظة للغاية. ومع ذلك، لا نزال حذرين بشأن قيود التصدير الصينية على اليوريا، حيث إن هذه القيود، إلى جانب الارتفاع الموسمي في الأسعار في نهاية العام، قد تتغير. نحافظ على تقييمنا وسعرنا المستهدف.

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 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 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.