

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

ارتفاع الإيرادات وسط نمو حجم المبيعات ومتوسط أسعار المبيعات في الربع الثالث من عام 2021

ارتفعت إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 144.6% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات خلال الربع. بينما ارتفعت تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ حيث ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 219.1% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال، مع تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 1,637 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 70.1%. وقد أدى ارتفاع الإيرادات إلى تعويض الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية، حيث تضخم الربح التشغيلي للشركة بنسبة 252.9% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال؛ وفي غضون ذلك، تحسن الهامش التشغيلي بمقدار 1,903 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 62.0%. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي ربح للشركة بنسبة 203.5% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال، مع نمو هامش صافي الربح بمقدار 1,060 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 54.7% في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت الشركة أداءً مالياً قوياً في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعاً بالنمو الجاد في الإيرادات. كما يُعزى هذا الارتفاع إلى الطلب القوي والعرض المحدود لليوريا بسبب أزمة الطاقة، والتي دفعت السعر إلى أعلى مستوى في 13 عامًا. بالإضافة إلى ذلك، سجلت الشركة نمو في حجم المبيعات على أساس ربع سنوي مما أدى أيضاً إلى تعزيز الإيرادات. كما استفادت الشركة من انخفاض أسعار المواد الأولية ذات التكلفة الثابتة بالإضافة إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع مما أدى إلى زيادة هامش الربح الإجمالي إلى 70.1% في الربع الثالث من عام 2021 (أعلى مستوى منذ الربع الثالث من 2014). وقد تحسن معدل استخدام الشركة خلال الربع الذي أعقب الانتهاء من الصيانة المجدولة في سافكو 4 خلال الربع الأول من عام 2021. ومن المتوقع أن تستفيد الشركة من أوجه التآزر الناتجة عن الاستحواذ على شركة سابك للاستثمار في المغذيات الزراعية على المدى الطويل. علاوةً على ذلك، من المتوقع توريد كميات إضافية من اليوريا إلى الهند في الربع القادم حيث حددت الصين وروسيا، أكبر موردي اليوريا في العالم، من صادراتهما. ومن المتوقع أن تستمر أسعار اليوريا في زخمها السعودي، فمن المرجح أن تتحسن هوامش الربحية الإيرادات بشكل أكبر في السنة المالية 2021. ومع ذلك، فإن استمرار حالة عدم اليقين بشأن كوفيد-19، وبالأخص تجاه المتغير الجديد، والذي يمكن أن يعطل الاقتصاد العالمي؛ ومن شأنه أن يؤدي ذلك إلى حلبة من عدم الاستقرار في الأسواق وربما خلق العديد من الرياح المعاكسة للشركة. وبالتالي، بالنظر إلى هذه العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 144.6% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعة بارتفاع حجم المبيعات ومتوسط أسعار بيع المنتجات خلال الربع.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 219.1% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال بسبب تباطؤ الارتفاع في تكلفة المبيعات في الربع الأول. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 70.1% في الربع الثالث من عام 2021 من 53.8% في الربع الثالث من عام 2020.
- عوض الارتفاع في الإيرادات الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية، حيث ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 252.9% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. كما بلغ هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب عند 62.0% مقابل 43.0% في الربع الثالث من عام 2020.
- أدى الارتفاع في حصة الأرباح من الشركات الزميلة إلى موازنة الارتفاع في المصروفات الأخرى خلال الربع حيث سجلت الشركة صافي ربح قدره 1.2 مليار ريال (نمو بنسبة 203.5% على أساس سنوي)؛ كما تحسن هامش صافي الربح إلى 54.7% في الربع الثالث من عام 2021 من 44.1% في الربع الثالث من عام 2020.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح في شركة سابك للمغذيات الزراعية للربع الثالث من عام 2021 عند 2.53 ريال مقابل 0.95 ريال في الربع الثالث من عام 2020، مدفوعاً بارتفاع صافي الربح.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 155.0 ريال للسهم. ومع ذلك، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,207	902	144.6%	8,275	3,328	148.7%
مجممل الربح (مليون ريال)	1,548	485	219.1%	5,213	1,665	213.1%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	1,595	531	200.4%	5,301	1,852	186.2%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والامتلاك (مليون ريال)	1,206	398	203.5%	4,078	1,294	215.0%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	2.53	0.95	165.6%	8.6	3.1	175.7%
هامش مجمل الربح (%)	70.1%	53.8%	16.4%	63.0%	50.0%	13.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والامتلاك (%)	72.3%	58.9%	13.4%	64.1%	55.6%	8.4%
هامش صافي الربح (%)	54.7%	44.1%	10.6%	49.3%	38.9%	10.4%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

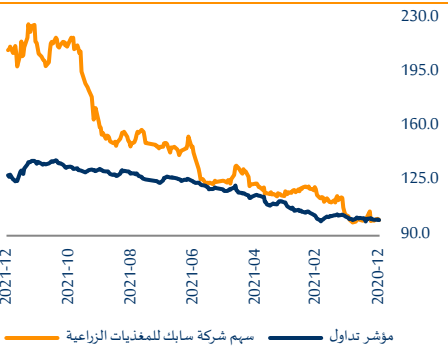
8 ديسمبر 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	169.0
السعر المستهدف (ريال)	155.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(9.0%)
في يوم 7 ديسمبر 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	81.1
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	186.6
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	79.7
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	476.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	39.0%

سهم شركة سابك للمغذيات الزراعية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

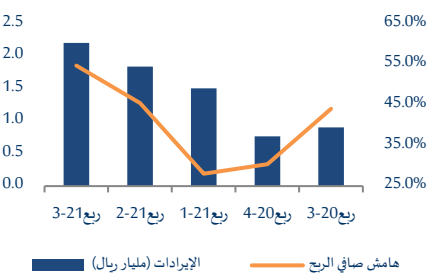


أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.1%	7.3%
6 شهور	48.2%	44.6%
12 شهر	109.6%	80.6%

الملاك الرئيسيين

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	50.10%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	10.91%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، البيانات في يوم 7 ديسمبر 2021

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والإستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.