

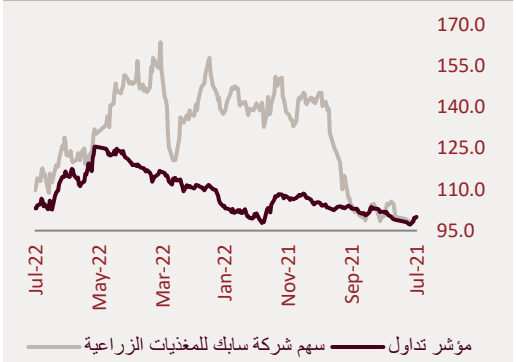
6 يوليو 2022

زيادة المراكز	التوصية
محايد	توصية سابقة
133.0	السعر الحالي (ريال)
164.0	السعر المستهدف (ريال)
22.8%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 5 يوليو 2022

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبيرغ)

63.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
202.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
118.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
476.0	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)
49.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

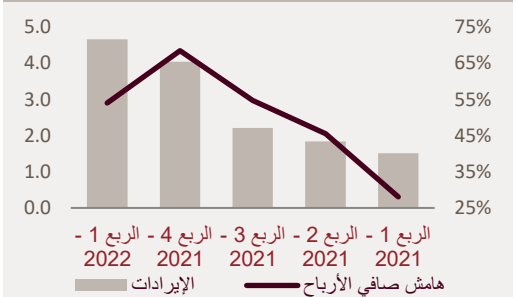
سهم شركة سابك للمغذيات الزراعية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(10.5%)	(0.1%)
6 أشهر	(20.7%)	(19.7%)
12 شهر	9.7%	6.6%

الملاك الرئيسيين (%)
50.10%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال، سجلت البيانات في 5 يوليو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

ارتفاع متوسط الأسعار والمبيعات الحجمية يعزز من إجمالي الإيرادات في الربع الأول من عام 2022

ارتفعت إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية (سابك للمغذيات الزراعية) بنسبة 209.2% على أساس سنوي إلى 4.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بفضل زيادة المبيعات الحجمية وارتفاع أسعار بيع منتجاتها خلال الربع السنوي المشار إليه. ارتفعت تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ من نمو إجمالي الإيرادات، وهو ما أدى إلى زيادة في إجمالي الأرباح بنسبة 369.2% على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. ونتيجة لذلك ازداد هامش إجمالي الأرباح بمعدل 2,216 نقطة أساس على أساس سنوي وبلغ 65.0%. وعلى الرغم من ارتفاع نفقات البيع، والنفقات العامة والإدارية إلا أن الربح التشغيلي ازداد بنسبة 421.0% على أساس سنوي وبلغ 2.6 مليار ريال، وازداد هامش الربح التشغيلي بمعدل 2,282 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 56.1%. ونتج عن ارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة وإيرادات التمويل زيادة في صافي أرباح شركة سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 494.6% على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال، كما وازداد صافي هامش الأرباح بمعدل 2,590 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 54.0% في الربع الأول من عام 2022.

سجلت شركة سابك للمغذيات الزراعية أداءً قويا في الربع الأول من عام 2022، مدفوعة بنمو حاد في إجمالي الإيرادات والدخل الصافي بعد خصم الضريبة. وينسب نمو إجمالي الإيرادات إلى الزيادة في حجم مبيعات المنتجات وارتفاع أسعار البيع بسبب الزخم القوي في أسعار الأسمدة واليوريا. حيث ارتفعت أسعار الأسمدة بنسبة 186% على أساس سنوي، ونسبة 26% على أساس ربع سنوي، بينما ارتفعت أسعار اليوريا بنسبة 124% على أساس سنوي ولكنها انخفضت بنسبة 11% على أساس ربع سنوي خلال الربع السنوي الأول المشار إليه. وتستفيد شركة سابك للمغذيات الزراعية من انخفاض أسعار المواد الأولية ذات التكلفة الثابتة، حيث ازداد هامش إجمالي أرباحها وبلغ 65.0% في الربع الأول من عام 2022. ارتفعت مصاريف البيع والتوزيع عقب تولي شركة سابك للمغذيات الزراعية مسؤولية تسويق المنتجات بشكل مباشر خلال الربع السنوي. ولكن على أية حال فقد أدى ارتفاع إجمالي الإيرادات وزيادة حصة الأرباح من الشركات الزميلة إلى نمو في صافي أرباح الشركة بنسبة 494.6% على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. واستفادت الشركة من أوجه التأثير التي نشأت نتيجة الاستحواذ على شركة سابك للاستثمار في المغذيات الزراعية (سانك). وعلاوة على ذلك، فإن توقيع الشركة مؤخرا اتفاقية للاستحواذ على حصة 49% من شركة إي تي جي إيبوتس هولدنك المحدودة سيضيف قيمة أكبر للشركة حيث يتمثل هدفها في أن تصبح شركة رائدة في مجال صناعة المغذيات الزراعية على مستوى العالم. تجدر الإشارة إلى أن ظروف السوق مستقرة حاليا، بينما لا يزال الطلب من الهند قويا، وبالإضافة إلى ذلك، ظلت الشركة في وضع جيد يسمح لها بالاستفادة من أسعار المواد الأولية الثابتة في حال ارتفعت أكثر. وعليه، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

- ازدادت إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 209.2% على أساس سنوي إلى 4.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ونسبة 15.3% على أساس ربع سنوي، بعد أن كانت 4.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021.
- على الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 89.4% على أساس سنوي، ازداد إجمالي الأرباح وبلغ نسبة 369.2% على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022.
- ونتيجة لذلك ازداد هامش إجمالي الأرباح وبلغ 65.0% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 42.8% في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفعت نفقات البيع، والنفقات العامة والإدارية بنسبة 187.5% على أساس سنوي إلى 411.2 مليون ريال. ولكن رغم ذلك ازداد الربح التشغيلي بنسبة 421.0% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. وبالتالي تحسن هامش الأرباح قل خصم الفوائد والضرائب وبلغ 56.1% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 33.3% في الربع الأول من عام 2021.
- شهد صافي أرباح الشركة نمواً بنسبة 494.6% على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال، مدفوعاً بحصة أكبر من الأرباح من الشركات الزميلة وارتفاع إيرادات التمويل. كما وتحسن هامش صافي الأرباح وبلغ 54.0% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 28.1% في الربع الأول من عام 2021.
- بلغت ربحية سهم شركة سابك للمغذيات الزراعية 5.28 ريال في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 0.89 ريال في الربع الأول من عام 2021، وذلك بفضل ازدياد صافي الأرباح.
- أعلن رئيس مجلس إدارة شركة سابك للمغذيات الزراعية عن خطط الشركة في مواصلة البحث عن فرص الاستثمار داخل وخارج المملكة العربية السعودية.

التقييم: نحافظ على سعرنا المستهدف عند قيمة عادلة وهي 164.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نغير تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

الربع 1 - 2022	الربع 1 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
4,657	1,506	209.2%	16,214	9,592	69.0%
3,025	645	369.2%	10,188	6,507	56.6%
2,817	701	301.7%	9,889	6,674	48.2%
2,513	423	494.6%	8,221	5,228	57.3%
5.28	0.89	494.6%	17.3	11.0	57.3%
65.0%	42.8%	22.2%	62.8%	67.8%	(5.0%)
60.5%	46.6%	13.9%	61.0%	69.6%	(8.6%)
54.0%	28.1%	25.9%	50.7%	54.5%	(3.8%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال

6 يوليو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022
شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المطلون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 الاستثمارات 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 ناتج 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

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