

17 فبراير 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

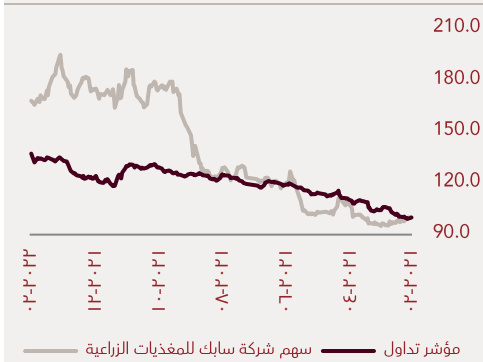
أثر ارتفاع تكاليف العلف وانخفاض الدعم على الهوامش في السنة المالية 2021

| محايد  | التوصية                 |
|--------|-------------------------|
| محايد  | التوصية السابقة         |
| 157.0  | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 164.0  | السعر المستهدف (ريال)   |
| (1.2%) | نسبة الارتفاع / الهبوط  |
|        | في يوم 17 فبراير 2022   |

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

|       |                                     |
|-------|-------------------------------------|
| 79.0  | رأس المال السوقي (مليار ريال)       |
| 194.0 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)       |
| 93.4  | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)       |
| 476.0 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 49.9% | نسبة التداول الحر للأسهم (%)        |

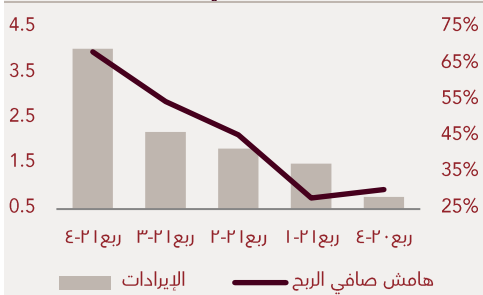
سهم شركة سابك للمغذيات الزراعية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق   | نسبي    |
|----------------|--------|---------|
| شهر واحد       | (7.9%) | (11.1%) |
| 6 شهور         | 30.9%  | 20.6%   |
| 12 شهر         | 68.2%  | 30.9%   |

| الملاك الرئيسيين                         | %      |
|--|--------|
| الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) | 50.10% |

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال؛ البيانات في يوم 17 فبراير 2022

ارتفعت إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 188.3% على أساس سنوي إلى 9.6 مليار ريال في السنة المالية 2021، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات خلال العام، كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 290.7% على أساس سنوي إلى 6.5 مليار ريال، حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بشكل أبطأ من الإيرادات. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 1,779 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 67.8%. كما ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 344.6% على أساس سنوي لتصل إلى 5.8 مليار ريال على الرغم من ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية. وفي غضون ذلك، تحسن الهامش التشغيلي بمقدار 2,132 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 60.6%. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي ربح شركة سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 304.0% على أساس سنوي إلى 5.2 مليار ريال، مع تحسن صافي هامش الربح 1,561 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 54.5% في السنة المالية 2021.

سجلت شركة سابك للمغذيات الزراعية أداءً قويا في السنة المالية 2021، مدفوعاً بالنمو الحاد في الإيرادات. ويعزى ارتفاع الإيرادات بشكل رئيسي إلى ارتفاع أسعار البيع بسبب الزخم القوي في أسعار اليوريا. وفي الربع الرابع من العام 2021، ارتفعت أسعار اليوريا بنسبة 83% على أساس ربع سنوي و220% على أساس سنوي إلى 855 دولار للطن في المتوسط. بينما تحسن هامش الربح الإجمالي لشركة سابك للمغذيات الزراعية إلى 67.8% في السنة المالية 2021 حيث استفادت الشركة من انخفاض أسعار المواد الأولية ذات التكلفة الثابتة، وعلى الرغم من الزيادة في مخصصات المخزون المتقادم والخامل، وارتفاع المصروفات العمومية والإدارية، ومخصص الزكاة، فقد ارتفع صافي ربح الشركة بنسبة 304.0% على أساس سنوي إلى 5.3 مليار ريال في السنة المالية 2021، (سجلت الشركة أيضا أعلى صافي ربح ربع سنوي في الربع الرابع من عام 2021 إلى 4.0 مليار ريال). كما يعزى الارتفاع في صافي الربح إلى تعافي السوق من جائحة كوفيد-19 وتنفيذ العديد من برامج الموثوقية والاستدامة. كما استفادت الشركة من أوجه التآزر الناتجة عن الاستحواذ على شركة سابك للاستثمار في المغذيات الزراعية. علاوة على ذلك، وقعت الشركة مؤخرا اتفاقية لشراء حصة 49% في ETG Inputs Holdco Limited، حيث تهدف إلى توسع عملياتها عالميا لتصبح لاعبا رائدا في صناعة المغذيات الزراعية العالمية. ومع ذلك، فإن استمرار حالة عدم اليقين بشأن فيروس كوفيد-19 يمكن أن يعطل الاقتصاد العالمي ويخلق حالة من عدم الاستقرار في الأسواق. بالإضافة إلى ذلك، يمكن أن يؤدي ارتفاع أسعار المواد الأولية إلى خلق العديد من الرياح المعاكسة للشركة. وبالتالي، بالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 188.3% على أساس سنوي إلى 9.6 مليار ريال في السنة المالية 2021، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات خلال العام.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بشكل أبطأ من نمو الإيرادات، مما أدى إلى ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 290.7% على أساس سنوي إلى 6.5 مليار ريال في السنة المالية 2021. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 67.8% في السنة المالية 2021 من 50.0% في السنة المالية 2020.
- ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 344.6% على أساس سنوي إلى 5.8 مليار ريال في السنة المالية 2021، بغض النظر عن ارتفاع إجمالي المصروفات العمومية والإدارية. في حين بلغ هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب عند 60.6% مقابل 39.3% في السنة المالية 2020.
- عوضت الحصة الأعلى من الأرباح من الشركات الزميلة الارتفاع في المصاريف الأخرى وتكاليف التمويل خلال العام، حيث سجلت الشركة صافي ربح قدره 5.2 مليار ريال (نمو بنسبة 304.0% على أساس سنوي)، مع تحسن هامش صافي الأرباح إلى 54.5% في السنة المالية 2021 من 38.9% في السنة المالية 2020.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح 12.5 ريال في السنة المالية 2021 مقابل 3.11 ريال في السنة المالية 2020، مدفوعة بنمو صافي الأرباح.
- في 19 ديسمبر 2021، أوصى مجلس إدارة شركة سابك للمغذيات الزراعية بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 30% بواقع 3 ريال للسهم الواحد، بقيمة 1.43 مليار ريال، عن نتائج النصف الثاني من العام المالي 2021.
- وافق مجلس إدارة الشركة على تعيين عبد الرحمن شمس الدين في منصب الرئيس التنفيذي اعتبارا من 1 يناير 2022.
- في 14 يناير 2022، وقعت الشركة اتفاقية ملزمة للاستحواذ على 49% من أسهم إي تي جي إنبتنس هولدكو ليمتد مقابل 1.2 مليار ريال.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعودا ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 164.0 ريال للسهم. ومع ذلك، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

| التغير السنوي (%) | 2021 حقيقي | 2022 متوقع | التغير السنوي (%) | الربع الرابع 2020 | الربع الرابع 2021 |
|-------------------|------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (1.1%)            | 9,592      | 9,490      | 425.8%            | 768               | 4,040             |
| 1.9%              | 6,507      | 6,627      | 791.8%            | 358               | 3,191             |
| 2.9%              | 6,237      | 6,417      | 606.1%            | 393               | 2,774             |
| 0.5%              | 5,229      | 5,254      | 1083.3%           | 234               | 2,764             |
| 0.5%              | 12.5       | 12.6       | 935.7%            | 0.56              | 5.81              |
| 2.0%              | 67.8%      | 69.8%      | 32.4%             | 46.6%             | 79.0%             |
| 2.6%              | 65.0%      | 67.6%      | 17.5%             | 51.1%             | 68.7%             |
| 0.8%              | 54.5%      | 55.4%      | 38.0%             | 30.4%             | 68.4%             |

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال

## شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، و كذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية 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 يقين كابيتال.

## يقين كابيتال

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:

خدمة العملاء: 8004298888

لخدمات الأسهم: 920004711

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:

فاكس: +966 11 2032546

الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

مراسلتنا على العنوان التالي:

صندوق بريد 884

الرياض 11421

المملكة العربية السعودية

## 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 قد تضع 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، والتداء 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 والاستثمارية 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، كليا 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 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.