



#### محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٥٨,٠

التغير في السعر\* ١,٤%

المصدر: تداول \* السعر كما في ١٠ أغسطس 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	١٨,٦٢١	١٢,٦٤٥
النمو %	١,٢	١٨٨,٣	٩٤,١	٣٢,١-
صافي الربح	١,٢٩٤	٥,٢٢٨	٩,٢٤٣	٤,٤٢٥
النمو %	١٢,٢-	٣٠٤,٠	٧٦,٨	٥٢,٠-
ربح السهم	٣,١١	١٠,٩٨	١٩,٤٢	٩,٣٠

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	٥٨,٩
هامش صافي الربح	٣٨,٩	٥٤,٥	٤٩,٦
مكرر الربحية (مرة)	٢٥,٩	١٥,٤	٨,٠٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٤,٧	٥,٢	٣,٤٣
EV/EBITDA (مرة)	١٠,٢	١١,٤	٦,١١
عائد توزيع الأرباح	٣,١	٢,٥	٥,١

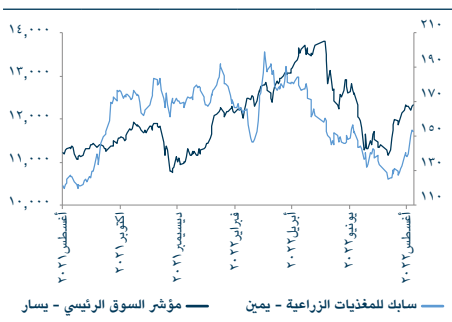
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٧٣,٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٣,١-
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	١١٩,٢ / ٢٠٢,٤
الأسهم القائمة (مليون)	٤٧٦,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

ارتفع صافي ربح شركة سابك للمغذيات الزراعية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٦١,٨%، و٢٠,٤% عن الربع السابق إلى ٣,٢٥٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٣٦٩ مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات البالغ ٢,٢٥٢ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع المبيعات عن المتوقع بسبب التأثير غير المتكرر للأحجام الإضافية المحولة من الربع الأول ٢٠٢٢، تم مقابلة ذلك جزئياً من خلال ارتفاع تكلفة المبيعات. دعم انخفاض المصروفات التشغيلية عن المتوقع أيضاً ارتفاع صافي الربح. تأثرت المبيعات وتكلفة المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بسبب تحول الشركة منذ يناير ٢٠٢٢ إلى مسوق لبيع منتجاتها. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع السابق بمقدار ٤٠٣ نقطة أساس إلى ٦٠,٩%، مقابل توقعاتنا البالغة ٦٤,٤%. ارتفعت المبيعات عن الربع السابق بنسبة ٢٢,٤% إلى ٤,٧٠٠ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع حجم المبيعات. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٥٨,٠ ريال سعودي للسهم.

أعلنت شركة سابك للمغذيات الزراعية عن صافي ربح بقيمة ٣,٠٢٥ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٢٠,٤% عن الربع السابق وأعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٣٦٩ مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات البالغ ٢,٢٥٢ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع المبيعات عن المتوقع السبب الرئيسي في فارق صافي الربح عن توقعاتنا؛ دعم انخفاض المصروفات التشغيلية عن المتوقع أيضاً ارتفاع صافي الربح، لكن أدى ارتفاع تكلفة المبيعات إلى الحد من نمو صافي الربح. من المتوقع أن تكون مساهمة "جيبك" بحدود ١١٢ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١١٤ مليون ريال سعودي.

بلغت مبيعات الشركة ٥,٧٠٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢١٠,٠% عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ٢٢,٤% عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤,٨٢٢ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع المبيعات عن الربع السابق نتيجة ارتفاع أحجام المبيعات بسبب التأثير غير المتكرر للإيرادات من الشحنات المتأخرة بسبب سوء الأحوال الجوية خلال الربع الأول ٢٠٢٢. دعم التغيير في اتفاقية التسويق مع سابك أيضاً ارتفاع المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق. انخفض متوسط أسعار البورينا قليلاً خلال الربع عن الربع السابق بنسبة ٠,٧% إلى ٧٥٣ دولار أمريكي للطن من ٧٥٨ دولار أمريكي للطن في الربع الأول ٢٠٢٢، بينما ارتفعت الأسعار عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩٨,٢%.

بلغ إجمالي الربح ٤,٧٣٣ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٨٨٧ مليون ريال سعودي ومن ٣,٠٢٥ مليار ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع السابق بمقدار ٤٠٣ نقطة أساس إلى ٦٠,٩% من ٦٥,٠%، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٤,٤%. من المرجح أن يؤثر ارتفاع التكاليف اللوجستية بعد تغيير اتفاقية التسويق مع سابك على هامش إجمالي الربح على أساس سنوي.

ارتفع الربح التشغيلي عن الربع السابق بنسبة ١٩,٤% إلى ٣,١٢٠ مليون ريال سعودي، بدعم من انخفاض تكاليف التشغيل. كانت نسبة إجمالي المصاريف التشغيلية إلى المبيعات عند ٦,٢% أو ما يعادل ٣٥٢ مليون ريال سعودي، مقارنة بتوقعاتنا البالغة ٨,٩% و٨,٨% في الربع السابق.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** حققت سابك للمغذيات الزراعية في الربع الثاني ٢٠٢٢ نمو قوي في المبيعات وصافي الربح بدعم من ارتفاع حجم المبيعات. على الرغم من أن نمو المبيعات خلال الربع كان بسبب الاعتراف بمبيعات الشحنات المحولة من الربع الأول ٢٠٢٢ وغير المتكرر، ارتفع إجمالي المبيعات للنصف الأول ٢٠٢٢ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٢١٠%. لذلك، انعكست اتفاقية التسويق مع سابك إيجاباً على سابك للمغذيات الزراعية ومن المتوقع أن تستمر إجمالي مبيعات الشركة في الاستفادة منها. من الممكن أن يؤدي ارتفاع الطاقات الإنتاجية الجديدة عالمياً للبورينا في النصف الثاني ٢٠٢٢ إلى زيادة الإيرادات، في حين قد يؤثر تخفيض إيرادات الغاز الطبيعي من روسيا إلى أوروبا وارتفاع أسعار الغاز الطبيعي سلباً على إيرادات البورينا. كما من المرجح أن تؤثر عمليات إغلاق بعض مصانع سابك للمغذيات الغذائية لتنفيذ أعمال الصيانة المجدولة على أحجام الإنتاج في الشركة خلال النصف الثاني ٢٠٢٢. نتوقع أن تحقق الشركة صافي ربح للعام ٢٠٢٢ بحدود ٩,٢٤٣ مليون ريال سعودي و ٤,٤٢٥ مليون ريال سعودي للعام ٢٠٢٣، مقابل صافي ربح في العام ٢٠٢١ بقيمة ٥,٢٢٨ مليون ريال سعودي. نتوقع أن تقوم الشركة بتوزيع أرباح في ٢٠٢٢ بمقدار ٨,٠ ريال سعودي للسهم (معدل التوزيعات ٤٠%)، مما يعكس عائد توزيع أرباح عند ٥,١% لسعر السوق الحالي. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية بمقدار ١٦,٨ مرة للعام ٢٠٢٣، مقابل مكرر ربحية لآخر ١٢ شهر عند ٧,٧ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٥٨,٠ ريال سعودي.

#### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٨٣٩	٤,٦٥٧	٥,٧٠٠	٢١٠,٠	٢٢,٤	٢٧,٢
إجمالي الربح	١,١٢٣	٣,٠٢٥	٣,٤٧٣	٢٠٩,٣	١٤,٨	٢٠,٣
إجمالي هامش الربح	٦١,٨	٦٥,٠	٦٠,٩	-	-	-
الربح التشغيلي	٩٥١	٢,٦١٤	٣,١٢٠	٢٢٨,١	١٩,٤	٢٥,٤
صافي الربح	٨٣٦	٢,٥١٣	٣,٠٢٥	٢٦١,٨	٢٠,٤	٢٧,٧
ربح السهم	١,٧٦	٥,٢٨	٦,٣٥	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa



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 الأفاق 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 تمك 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 | المصرفية الاستثمارية | 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