

تحسن الهوامش على أساس ربعي

06 نوفمبر، 2023

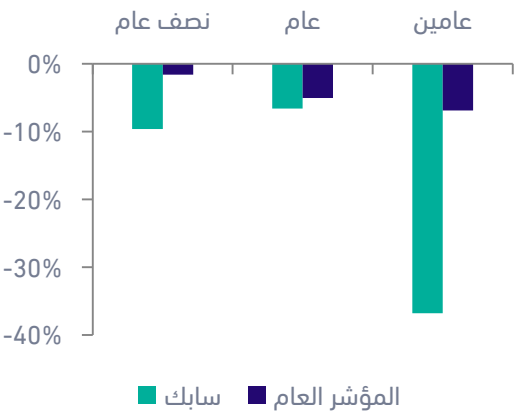
التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	80.04 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%9.9
السعر المستهدف خلال 12 شهر	88.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.4

سابق	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	35.98	43.32	(%17)	34.1	%6	37.54
الدخل الإجمالي	6.34	8.18	(%22)	5.51	%15	5.63
الهامش الإجمالي	%18	%19		%16	%15	
الدخل التشغيلي	1.68	3.38	(%50)	1.64	%2	1.95
صافي الدخل	(2.88)	1.84	-	1.18	-	(0.72)

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- سجلت شركة سابك إيرادات بلغت 35.9 مليار ريال (بانخفاض بنسبة 17% على أساس سنوي، بينما ارتفعت بنسبة 6% على أساس ربعي)، لتأتي متمشية مع توقعاتنا البالغة 37.5 مليار ريال. كانت تعليقات الإدارة بخصوص أداء الإيرادات متباينة، حيث جاء النمو على أساس ربع سنوي مدفوعاً إلى حد كبير بحجم المبيعات، لكن بعض أسعار المواد الكيميائية شهدت تحسناً، مثل الأسعار العالمية للميثيل ثلاثي بوتيل الإيثر (ارتفعت بنسبة 17% على أساس ربعي). بالمقابل، انخفضت أسعار الأحادي الإيثيلين جلايكول بنسبة 3% في الصين وتراجعت أسعار الميثانول العالمية أيضاً بنسبة 8%. تُظهر الأسواق الكبرى، وخاصة أوروبا، علامات تدل على ضعف توقعات الطلب وارتفاع التضخم، مما يقلل من الأداء. شهد قطاع البتروكيماويات والمنتجات المتخصصة في سابك (الذي يشكل 93% من الإيرادات) ارتفاع بنسبة 6% على أساس ربعي، مدفوعاً بزيادة الحجم وبعض الأسعار. بينما انخفضت فئة المغذيات الزراعية بنسبة 1% على أساس ربعي نتيجة لانخفاض حجم المبيعات بنسبة 12% على أساس ربعي، على الرغم من ارتفاع متوسط الأسعار بنسبة 11% على أساس ربعي.
- شهدت جميع الأسواق الرئيسية لمنتجات شركة سابك استمرار انخفاض في الطلب وزيادة في العرض، وكانت الارتفاعات في العرض ملحوظة بشكل خاص في أمريكا الشمالية والصين، وفقاً للإدارة. ونتيجة لبعض الارتفاعات في أسعار المنتجات، ارتفع الهامش الإجمالي ليصل إلى مستوى 18% إلا أنه ظل أقل من 19% في الربع الثالث من عام 2022. تظل توقعاتنا متحفظة، بينما ننتظر المزيد من الوضوح من الإدارة بعد بيعهم الناجح لـ "حديد".
- سجلت شركة سابك صافي خسارة قدرها 2.88 مليار ريال، وهي أقل على أساس سنوي وربع سنوي، وكان ذلك نتيجة لرسم غير متكررة بلغت 3.69 مليار ريال، بعضها مرتبط ببيع "حديد". وكانت إدارة سابك خلال مكالمتها الهاتفية للربع الثالث من عام 2023 واضحة بأنه في الربع الأول من عام 2024 سيتم عرض مزيد من المعلومات إلى المستثمرين بخصوص إنفاقهم الرأسمالي وخطط النمو. وحتى ذلك الحين، نقوم بخفض سعرنا المستهدف قليلاً إلى 88.00 ريال إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد حيث ننتظر الإعلانات المستقبلية.

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
75.3/97.4
القيمة السوقية (مليون ريال)
240,120
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
1,497,598
رمز بلومبيرغ
SABIC AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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 مقفلة. 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.