

الميثانول والمحفظة المركزة تعززان النتائج

08 أغسطس، 2024

التوصية	حياد	التغير	%1.6
آخر سعر إغلاق	76.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.5
السعر المستهدف خلال 12 شهر	80.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%6.1

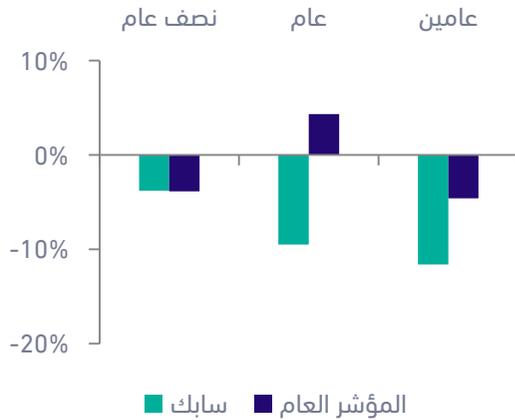
سابق	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	35.72	34.10	%5	32.69	%9	35.78
الدخل الإجمالي	7.19	5.44	%32	5.86	%23	6.17
الهامش الإجمالي	%20	%16	%17	%18	%17	%17
الدخل التشغيلي	2.10	1.64	%28	1.21	%74	1.32
صافي الدخل	2.18	1.18	%85	0.25	%772	0.63

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- أعلنت شركة سابك عن إيرادات بلغت 35.7 مليار ريال بارتفاع نسبته 5% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي، لتأتي متماشية مع تقديراتنا البالغة 35.7 مليار ريال. وكان تعليق الإدارة على الربحية إيجابيًا أيضًا، حيث ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 23% على أساس ربعي من خلال منتجات مختارة ذات هامش أعلى. ارتفعت مؤشرات الأداء الرئيسية التي دعمت النتائج، مثل حجم المبيعات الذي ارتفع بنسبة 11% على أساس ربعي؛ في حين انخفض متوسط أسعار المبيعات للربع الثاني من عام 2024 بنسبة 2% على أساس ربعي. ارتفعت إيرادات قطاع البتروكيماويات في (سابك) والتي تمثل (93% من الإيرادات و86% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك EBITDA) بنسبة 37% على أساس ربعي، مدفوعة بارتفاع حجم المبيعات، وعلى وجه التحديد مبيعات الميثانول، مما أدى إلى رفع النتائج. بينما كان أداء المغذيات الزراعية قويًا في الربع السابق، نجد ارتفاع بنسبة 6% في إيرادات الربع الثاني من عام 2024 على أساس ربعي بسبب الزيادة في أحجام المبيعات بنسبة 25%، على الرغم من انخفاض متوسط الأسعار بنسبة 19% على أساس ربعي. تُعزى هذه التغييرات إلى استمرار انخفاض أسعار اليوريا في الربع الثاني من عام 2024. كان أداء قطاع البتروكيماويات مدفوعًا بالكميات الكبيرة من مبيعات الميثانول، والتي ذكرت الإدارة أنها حافظت على مستوى أسعارها الحالية.
- بلغ الدخل التشغيلي لسابك 2.10 مليار ريال، وهو تحسن كبير على أساس ربعي، حيث ارتفع بنسبة 74%. لقد تسببت انخفاضات القيمة والبنود غير المتكررة التي تم إدراجها سابقًا في الانحراف عن توقعاتنا، إلا أنها إيجابية حيث بدأت الأرباح قبل الفوائد والضرائب (EBIT) للشركة في عكس العمليات بشكل أكثر دقة. وكانت هذه النتيجة الإيجابية للربحية مدفوعة بتفاني الإدارة المستمر في التحكم في التكاليف، ومبادرات تحسين الكفاءة، فضلًا عن تحسين محفظة أصولها الحالية.
- أعلنت شركة سابك عن صافي دخل بلغ 2.18 مليار ريال، بارتفاع على أساس سنوي وربعي، بسبب فصل قوائم شركة جديد، بالإضافة إلى استبعاد البنود السابقة غير المتكررة التي أثرت على صافي الدخل. ذكرت الإدارة في مكالمتها الهاتفية للربع الثاني من عام 2024، مرة أخرى، أنهم لاحظوا حركة مؤشر مديري المشتريات (PMI) العالمية إيجابية، كما لاحظت أيضًا تحسنًا في كل من التصنيع والخدمات العالمية. على الرغم من أننا علقنا سابقًا على الرغبة في مزيد من اليقين بشأن العمليات المتوقعة، والتي تلقت تحديدًا إيجابيًا هذا الربع (شركة جديد)، ونظرًا لردود فعل السوق على المخاوف العالمية هذا الأسبوع، فإننا نحافظ على سعرنا المستهدف الحالي وتصنيفنا المحايد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	73.4/91.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	224,700
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%29.95
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,497,598
رمز بلومبيرغ	SABIC AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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 مغلقة. 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.