

انخفاض قيم الأصول تحجب النتائج

29 فبراير، 2024

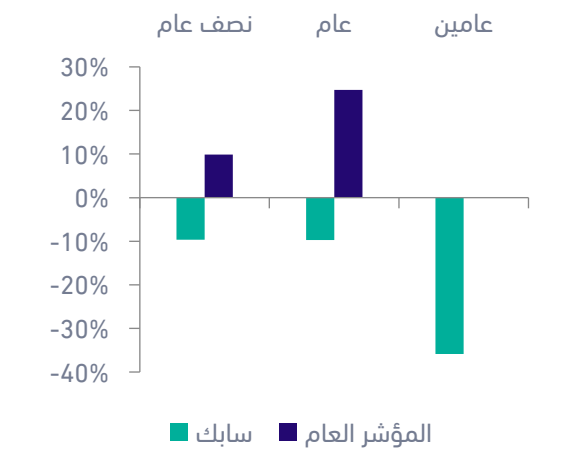
التوصية	حياد	التغير
آخر سعر إغلاق	79.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	80.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة
		%1.3
		%4.1
		%5.3

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	75.3/95.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	237,000
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

سابك	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	35.03	42.98	(%18)	35.98	(%3)	36.34
الدخل الإجمالي	4.68	1.57	%198	6.34	%26	4.72
الهامش الإجمالي	13%	4%		18%		13%
الدخل التشغيلي	(1.36)	1.48	-	1.68	-	1.02
صافي الدخل	(1.73)	0.29	-	(2.88)	%40	0.67

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- سجلت شركة سابك إيرادات بلغت 35.0 مليار ريال بانخفاض نسبته 18% على أساس سنوي وما نسبته 3% على أساس ربعي، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 36.3 مليار ريال. كانت تعليقات الإدارة بخصوص أداء الإيرادات مثيرًا للقلق، حيث جاء الانخفاض الربعي مدفوعًا (مجددًا) بحجم المبيعات الضعيف والتي انخفضت بنسبة 1% على أساس ربعي، في حين ارتفع متوسط أسعار المبيعات للربع الرابع من عام 2023 بنسبة 1% على أساس ربعي. شهد قطاع البتروكيماويات في سابك (الذي يشكل 92% من الإيرادات و64% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك (EBITDA) انخفاض بنسبة 4% على أساس ربعي، مدفوعًا بانخفاض أحجام المبيعات. بينما في المقابل ارتفعت فئة المغذيات الزراعية بنسبة 17% على خلفية القفزة في أحجام المبيعات بنسبة 9% ربعيًا، مدعومة أيضًا بتحسّن متوسط الأسعار بنسبة 9% ربعيًا. تُعزى هذه التغيرات للمغذيات الزراعية إلى الانتعاش الأخير في أسعار اليوريا في الربع الرابع من عام 2023، كما علقت الإدارة، انخفضت أسعار المواد الكيميائية العالمية مثل الميثيل ثلاثي بوتيل الايثر والبولي كربونات على أساس ربعي بنسبة 18% و4% على التوالي. ومع ذلك نلاحظ أيضًا ان أسعار البولي إيثيلين ارتفعت بنسبة 1% على أساس ربعي بجانب الارتفاع في أسعار احادي جلايكول الايثيلين، التي شهدت زيادة بنسبة 3% على أساس ربعي وفقًا للشركة.
- تأثرت ربحية سابك سلبًا، وتحددًا أرباحها التشغيلية نتيجة انخفاض القيمة والمصاريف التمويلية الأخرى مما تسبب في خسارة تشغيلية قدرها (1.36) مليار ريال. ننوه ان مع إزالة الرسوم البالغة (2.46) مليار ريال، انحرفت توقعاتنا للأرباح التشغيلية وصافي الربح بحوالي 10% عن القيم الفعلية. ونذكر أيضًا أنه نتيجة لبعض الانخفاضات في أسعار المنتجات والطلب الإجمالي، انخفض الهامش الإجمالي على أساس ربعي ليصل إلى 13% ليأتي متماشياً مع توقعاتنا.
- سجلت شركة سابك صافي خسارة قدرها (1.73) مليار ريال، بانخفاض على أساس سنوي ولكن بارتفاع على أساس ربعي، وكان ذلك نتيجة لرسوم غير متكررة. تحديدًا من مخصصات برنامج إعادة الهيكلة في أوروبا وشطب بعض الأصول الرأسمالية والمالية. ذكرت سابك غير مكاملة هاتفية لنتائج الربع الرابع من عام 2023 أنها استثمرت في مشاريع نمو، مثل مجمع البتروكيماويات في الصين، حيث أن هذا امر مثير للاهتمام، ولا يزال الطلب ضعيفًا بالنسبة للمواد الكيميائية. حتى نرى بعض الارتفاع في الطلب على المواد الكيميائية، فإننا نحذر المستثمرين نظرًا لديناميكيات السوق وبالتالي قمنا بتخفيض سعرنا المستهدف إلى 80.00 ريال للسهم مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد.



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.