

02 مارس، 2025

أداء قوي لقطاع المغذيات، بينما البتروكيماويات تحت المراجعة

التوصية	حياد	التغير	5.2%
آخر سعر إغلاق	61.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	65.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.7%

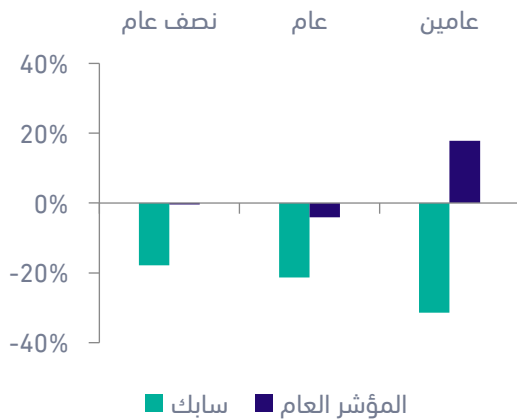
سابق	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	34.70	35.03	(1%)	36.88	(6%)	34.21
الدخل الإجمالي	5.56	4.32	29%	7.00	(21%)	6.14
الهامش الإجمالي	16%	12%	19%	19%	18%	18%
الدخل التشغيلي	(0.05)	(1.36)	(96%)	2.48	-	2.13
صافي الدخل	(1.89)	(1.73)	(9%)	1.00	-	0.99

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- أعلنت شركة سابك عن إيرادات بلغت 34.70 مليار ريال (بانخفاض 1% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي)، متماشية مع توقعاتنا البالغة 34.21 مليار ريال. أشارت الإدارة إلى أن الانخفاض السنوي في الإيرادات لعام 2024 بنسبة 1% على أساس سنوي كان مدفوعًا بتراجع مبيعات قطاع الكيماويات، والذي لم يتم تعويضه بالكامل بارتفاع مبيعات البوليمرات. ومن بين العوامل الرئيسية التي أثرت على هذه النتائج، انخفاض حجم المبيعات بنسبة 2% على أساس سنوي، والذي لم يُعوض بالكامل عن طريق ارتفاع متوسط أسعار البيع بنسبة 1% على أساس سنوي. انخفضت إيرادات قطاع البتروكيماويات لدى سابك (91% من الإيرادات و69% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين) بنسبة 7% على أساس ربعي، نتيجة لانخفاض أسعار البيع في المنتجات الرئيسية مثل الميثيل ثلاثي بوتيل الايثر، والبولي إيثيلين، والبولي بروبيلين. في المقابل، استمر قطاع المغذيات الزراعية (9% من الإيرادات و31% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين) في تحقيق أداء قوي، حيث ارتفعت الإيرادات في الربع الرابع من عام 2024 بنسبة 9% على أساس ربعي، مدفوعة بارتفاع أسعار اليوريا، التي تأثرت باضطرابات الإمدادات، نلاحظ أيضًا أن شح المعروض من اليوريا كان نتيجة لقيود التصدير الصينية، وانخفاض إمدادات منتجات الأسمدة من إيران، إلى جانب عمليات الشراء الموسمية للمخزون.
- سجلت سابك خسارة تشغيلية بلغت (0.05) مليار ريال في الربع الرابع من عام 2024، وهو انخفاض كبير على أساس ربعي، لكنه تراجع بنسبة 96% على أساس سنوي. نعتقد أن هذا التراجع كان مدفوعًا بانخفاض الهامش التشغيلي على أساس ربعي، والذي تراجع بأكثر من 290 نقطة أساس، رغم أنه لا يزال أعلى بأكثر من 350 نقطة أساس على أساس سنوي.
- أعلنت سابك عن صافي خسارة بلغت (1.89) مليار ريال، بانخفاض 9% على أساس سنوي، كما أنها محت أرباحها السابقة عند المقارنة على أساس ربعي. يُرجح أن هذا التراجع كان مدفوعًا بخسارة انخفاض قيمة أصول تحملتها سابك من المشروع المشترك، حيث أوضحت الإدارة خلال مؤتمر الأرباح للربع الرابع من عام 2024 أن قيمة هذا الانخفاض بلغت نحو 311 مليون دولار أمريكي. كما ذكرت الإدارة أنه نظرًا لبيئة السوق الحالية، أطلقت سابك مراجعة استراتيجية لعملياتها الدولية ضمن وحدة البتروكيماويات والمنتجات المتخصصة. سيتم تنفيذ هذه المراجعة بالتوازي مع مراجعة شاملة لهيكل التكاليف في الشركة، بهدف الحفاظ على القدرة التنافسية وتعزيز نموذج أعمال سابك المحتمل. نرى أن هذه الخطوة إيجابية، إلا أننا نعتبرها أيضًا مؤشرًا استباقيًا يستدعي الحذر. نحافظ على تصنيفنا ونقوم بتخفيض السعر المستهدف.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	60.3/89.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	185,400
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,773,120
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.