

التوصية	صياد	التغير	30 أبريل، 2025
آخر سعر إغلاق	100.20 ريال	4.8%	
السعر المستهدف خلال 12 شهر	105.00 ريال	10.8%	
			عائد الأرباح الموزعة
			إجمالي العوائد المتوقعة

سابك للمغذيات الزراعية	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,074	2,517	22%	3,018	2%	3,106
الدخل الإجمالي	1,165	988	18%	1,113	5%	1,094
الهامش الإجمالي	38%	39%		37%		35%
الدخل التشغيلي	857	773	11%	844	2%	841
صافي الدخل	985	841	17%	954	3%	877

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

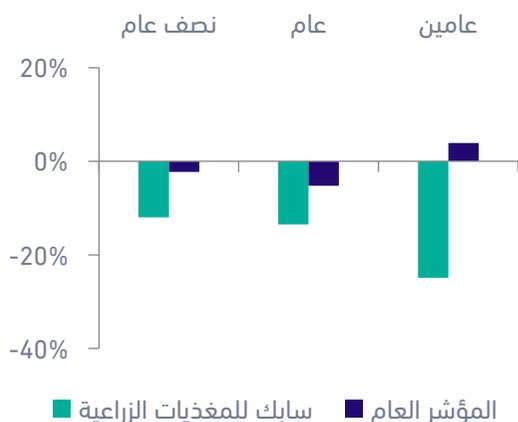
سجلت سابك للمغذيات الزراعية إيرادات بلغت 3.1 مليار ريال مقابل 2.5 مليار ريال في الربع المماثل من العام السابق، بنمو سنوي نسبته 22%. مدفوعًا بارتفاع الكميات المباعة بنسبة 18%، على الرغم من انخفاضها على أساس ربعي بنسبة 2%. ووفقًا لإدارة الشركة، ارتفع متوسط أسعار البيع خلال الربع الأول من عام 2025 بنسبة 3% على أساس سنوي، بما يتماشى مع التغيرات الربعية، حيث ارتفعت الأسعار بنسبة 4% مقارنة بالربع السابق. أتت هذه الأسعار والكميات متماشية مع توقعاتنا.

في الربع الأول من 2025، أتى الهامش الإجمالي أعلى من توقعاتنا عند 38%. مقارنة بـ 37% في الربع السابق وأقل من 39% في نفس الفترة من العام الماضي. أما الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء، فقد بلغت 1,080 مليون ريال، منخفضة بشكل طفيف على أساس ربعي، ومرتفعة بنسبة 12% على أساس سنوي. كانت هذه النتائج مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار البيع على أساس ربعي وسنوي، في حين أن الزيادات في تسعير تكاليف المواد الأولية كانت قيدًا واضحًا (الميثان). أكدت إدارة الشركة في تعليقها على نتائج الربع الأول 2025 استمرار القيود الصينية على تصدير اليوريا، كما أشارت إلى أن عمليات إعادة التخزين في الأسواق الرئيسية تمثل محركًا مهمًا للعرض والطلب. وبحسب موقع أرقام، بلغ متوسط أسعار اليوريا خلال الربع الأول 2025 نحو 403 دولار للطن، وهو مستوى ملحوظ، إذ إن آخر مرة تجاوزت فيها أسعار اليوريا 400 دولار للطن كانت في الربع الرابع 2022 عند 575 دولار للطن، وجاء ذلك نتيجة اضطرابات حادة في الإمدادات بسبب النزاع في أوكرانيا، ما يُعد حالة استثنائية في تسعير السوق. كما نُشير إلى أن متوسط أسعار الأمونيا خلال الربع بلغ 381 دولار للطن، مرتفعًا بنسبة 11% على أساس سنوي، ولكنه انخفض بنسبة 12% على أساس ربعي.

بلغ صافي دخل سابك للمغذيات الزراعية 985 مليون ريال في الربع الأول 2025، بارتفاع نسبته 3% على أساس ربعي و17% على أساس سنوي، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 877 مليون ريال، لتتوافق نتائج الدخل الإجمالي والتشغيلي مع توقعاتنا. كما بلغ التدفق النقدي الحر 643 مليون ريال، منخفضًا بنسبة 41% على أساس سنوي و34% على أساس ربعي، مما يدعم رؤيتنا الحذرة رغم تفوق الهامش الإجمالي على التوقعات. ومع استمرار القيود الصينية على تصدير اليوريا، إلى جانب تأثير موسمي على الأسعار في نهاية العام، يمكن أن يتغير كلاهما فجأة. فلننا نخفض السعر المستهدف للسهم ونحافظ على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	96.5/122.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	47,699
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	49.89%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	488,492
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB



## تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
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](mailto: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.