

## تلاشي انكماش الهوامش

30 أكتوبر، 2023

التوصية	حياد	التغير	12.2%
آخر سعر إغلاق	127.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	143.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.6%

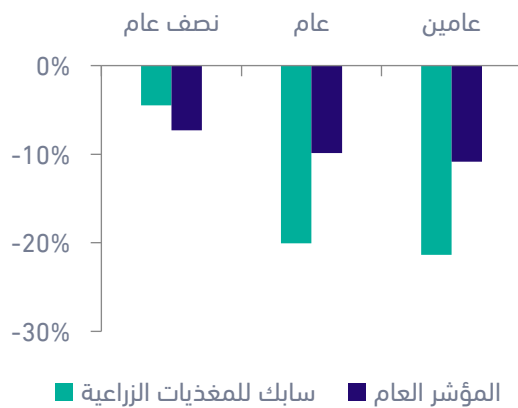
سابك للمغذيات الزراعية	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,672	4,417	(%40)	2,629	%2	2,863
الدخل الإجمالي	1,226	2,662	(%54)	932	%32	1,116
الهامش الإجمالي	%46	%60		%35	%39	
الدخل التشغيلي	1,009	2,423	(%58)	678	%49	840
صافي الدخل	1,049	2,331	(%55)	651	%61	820

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- دعم استمرار ارتفاع أسعار اليوريا في الربع الثالث من عام 2023 التحسن في إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية، والتي بلغت 2.7 مليار ريال، بارتفاع نسبته 2% على أساس ربعي وانخفاض نسبته 40% على أساس سنوي. يُعزى الانخفاض على الأساس السنوي بشكل أساسي إلى انخفاض متوسط أسعار المبيعات بشكل عام، وفقاً للإدارة، انخفض متوسط أسعار المبيعات في الربع الثالث من عام 2023 بنسبة 43% على أساس سنوي. كان لهذه الأسعار تأثير كبير، كما أن ارتفاع حجم المبيعات بنسبة 6% على أساس سنوي لم يعوّض تأثير انخفاض الأسعار.
- في الربع الثالث من عام 2023، تحسّن الهامش الإجمالي متجاوزاً توقعاتنا، ليصل عند مستوى 46% مقارنةً بـ 35% في الربع السابق ومستوى 60% في العام السابق. كما تحسنت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والاطفاء أيضاً، حيث بلغت 1,246 مليون ريال، وهو ما يمثل زيادة نسبتها 38% على أساس ربعي مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار المبيعات، إلا أن هذا لم يكن بنفس أهمية الدخل التشغيلي، الذي ارتفع بنسبة 49% على أساس ربعي.
- الإدارة متفائلة بشأن الطلب في الربع الرابع من عام 2023، حيث من المتوقع أن يدعم المستوردون الرئيسيون في القارتين الأمريكيتين وأفريقيا وأوروبا الطلب قبل موسم زراعة المحاصيل الجديدة. خلال هذا الأسبوع، أغلقت أسعار اليوريا عند ما يقارب 385 دولار للطن، ونتوقع أن يؤدي ذلك إلى تعزيز إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية في الربع الرابع والهامش الإجمالي أيضاً.
- سجّلت شركة سابك للمغذيات الزراعية صافي دخل بلغ 1,049 مليون ريال لهذا الربع (بارتفاع نسبته 61% على أساس ربعي وانخفاض بنسبة 55% على أساس سنوي)، ليأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 820 مليون ريال. يعود هذا التذبذب في صافي الدخل بشكل أساسي إلى هامش إجمالي أفضل من المتوقع. على الرغم من هذا التحسن على الأساس الربعي، إلا أن النتائج على أساس سنوي توفر رؤية واقعية، وهي أكثر ضعفاً بشكل عام. لهذه الأسباب خفضنا سعرنا المستهدف إلى 143.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	123.2/162.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	60,647
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.90
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	795,405
رمز بلومبيرغ	SAFCO 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](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.