

■ اتساع الهوامش على أساس ربعي

04 مايو، 2023

التوصية	حياد	التغير	6.7%
آخر سعر إغلاق	89.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	95.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.7%

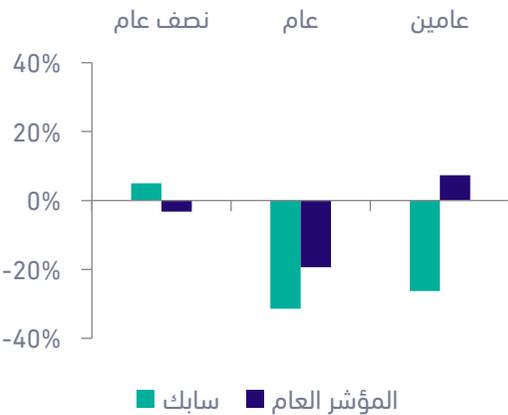
سابق	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الرابع 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	39.69	52.64	(%25)	42.98	(%8)	44.53
الدخل الإجمالي	5.87	13.47	(%56)	5.80	%1	5.17
الهامش الإجمالي	%15	%26	(%82)	%13	%12	%12
الدخل التشغيلي	1.69	9.47	(%82)	0.51	%231	2.85
صافي الدخل	0.66	6.47	(%90)	0.29	%128	0.77

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- سجلت شركة سابك انخفاضاً في الإيرادات خلال الربع الأول نسبته 25% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي. يعزى الانخفاض في الإيرادات على أساس ربعي بشكل أساسي إلى انخفاض أحجام المبيعات والتي انخفضت بنسبة 6%. قدمت الإدارة نظرة مستقبلية متواضعة للربع الثاني من عام 2023، وتوقعت أن تظل الهوامش تحت الضغط. نحن متفائلون بتحسّن الإيرادات في الربع الثاني من العام على خلفية تحسّن أسعار المنتجات.
- على صعيد القطاعات، انخفضت إيرادات البتروكيماويات والمنتجات المتخصصة (والتي تشكل 86% من الإيرادات) بنسبة 4% على أساس ربعي، مدفوعة بانخفاض أحجام المبيعات والتي انخفضت بنسبة 4% على أساس ربعي مصحوبة بأسعار المنتجات الثابتة. كما انخفضت إيرادات المغذيات الزراعية بنسبة 43% على أساس ربعي على خلفية تأثرها بأحجام المبيعات والأسعار. حيث انخفض متوسط أسعار المنتجات بنسبة 28% على أساس ربعي، كما انخفضت أحجام المبيعات على أساس ربعي بنسبة 21% بسبب الموسمية. شهدت إيرادات الحديد انخفاضاً نسبته 5% على أساس ربعي متأثراً بشكل أساسي من انخفاض متوسط أسعار المنتجات والتي انخفضت بنسبة 5% على أساس ربعي في ظل استقرار أحجام المبيعات.
- على خلفية انخفاض أسعار مواد اللقيم (التي لا تزال عند مستويات مرتفعة)، اتسع الهامش الإجمالي خلال الربع الأول ليصل إلى مستوى 15% مقارنة بمستوى الـ 13% في الربع السابق إلا أنه انكمش بنسبة 11% على أساس سنوي. كما ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 231% على أساس ربعي ليصل إلى 1.69 مليار ريال نتيجة لانخفاض المصاريف التشغيلية.
- انخفض صافي الدخل بشكل ملحوظ بنسبة 90% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بنسبة 128% على أساس ربعي ليصل إلى 0.66 مليار ريال. أتى صافي الدخل متماسكاً من توقعاتنا البالغة 0.77 مليار ريال. يعود سبب الانخفاض في صافي الدخل على أساس سنوي إلى انخفاض متوسط أسعار المنتجات وأحجام المبيعات بالإضافة إلى النتائج الضعيفة من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة. للمضي قدماً، نتوقع نتائج أفضل حيث بدأت أسعار المنتجات في إظهار علامات التحسّن هذا الربع. نحافظ على السعر المستهدف عند 95.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	79.2/132.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	267,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,020,401
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 مسووبي 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.