

المغذيات الزراعية تدعم قطاع البتروكيماويات

07 مايو، 2025

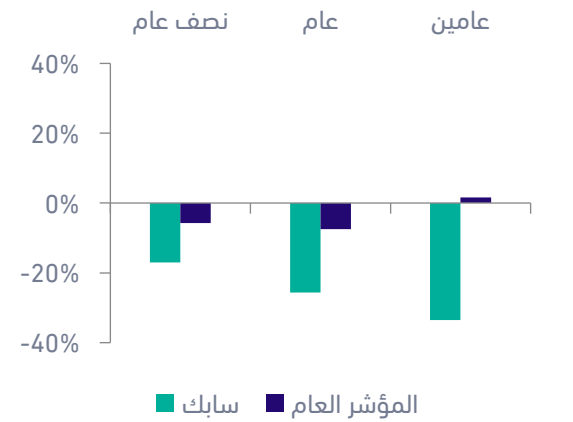
التوصية	حياد	التغير	آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر	65.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	60.00 ريال
		عائد الأرباح الموزعة	
		%8.3	
		%5.7	
		%14.0	

سابق	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	34.59	32.69	6%	34.70	0%	34.62
الدخل الإجمالي	4.81	5.86	(18)%	5.57	(14)%	5.88
الهامش الإجمالي	14%	18%		16%		17%
الدخل التشغيلي	(0.77)	1.21	-	(0.05)	(1,440)%	1.04
صافي الدخل	(1.21)	0.25	-	(1.89)	36%	0.13

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- أعلنت شركة سابك عن إيرادات بلغت 34.59 مليار ريال (زيادة 6% على أساس سنوي ولكن مستقرة على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 34.62 مليار ريال. علقت الإدارة على الربحية خلال الربع، مشيرة إلى أن تراجع الدخل الإجمالي بنسبة 14% على أساس ربعي جاء نتيجة لانخفاض كميات المبيعات وارتفاع تكاليف المواد الخام والتي لم يقابلها ارتفاع في أسعار البيع على نفس الوتيرة (زيادة بنسبة 1% على أساس ربعي). ومن أبرز المؤشرات التي دعمت الأداء على أساس سنوي، ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 11%.، بينما انخفض متوسط أسعار البيع بنسبة 5% على أساس ربعي. سجلت إيرادات قطاع البتروكيماويات لدى سابك (والذي يمثل 91% من الإيرادات و57% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك) انخفاض بنسبة 1% على أساس ربعي، مدفوعة بانخفاض الطلب على البوليميرات، خاصة في منتجات البولي بروبيلين والبولي كربونات. تكرر الأداء القوي لقطاع المغذيات الزراعية (9% من الإيرادات و43% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك) في الربع الرابع من عام 2024، مرة أخرى في الربع الأول من عام 2025، مع زيادة الإيرادات بنسبة 2% على أساس ربعي، على خلفية زيادة بنسبة 6% على أساس ربعي في الأسعار، مما عوض انخفاضاً بنسبة 4% على أساس ربعي في الأحجام.
- بلغت الخسارة التشغيلية لشركة سابك 0.77 مليار ريال، بانخفاض قوي على أساس سنوي وربعي. وقد أدى بعض البنود غير المتكررة، مثل النفقات التشغيلية غير المتكررة البالغة 1.07 مليار ريال، والمتعلقة بمبادرة إعادة الهيكلة الاستراتيجية، إلى مزيد من الانحراف عن توقعاتنا. كما نشير إلى أن هوامش الربح التشغيلية، بعد استبعاد هذه النفقات، ستكون إيجابية. ووفقاً للإدارة، ستدفع هذه النفقات إلى تغييرات استراتيجية لزيادة الكفاءة، مما سيحقق وفورات سنوية تقدر بـ 345 مليون ريال.
- أعلنت سابك عن خسارة صافية بلغت 1.21 مليار ريال، لتحسن بنسبة 36% مقارنة بالربع السابق، لكنها لا تزال أقل من صافي الأرباح المحققة في الربع الأول من عام 2024، وذلك بسبب مصاريف غير متكررة، مثل تكاليف إعادة الهيكلة الاستراتيجية لهذا الربع. كما أن الزيادة في أسعار المواد الخام الثابتة من أرامكو في أوائل عام 2025، مثل الميثان والإيثان، أثرت بشكل كبير على الهوامش. وأشارت الإدارة في مؤتمرها الهاتفي للربع الأول من عام 2025 إلى إحراز تقدم في المشاريع التوسعية، مثل بتروكيميا، التي ستدعم نمو إنتاج الميثيل ثلاثي بوتيل الإيثر، مع تسليط الضوء أيضاً على فرصة تعزيز التكامل من مع أرامكو. نحافظ على سعرنا المستهدف وتصنيفنا المحايد.

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 58.2/83.4
القيمة السوقية (مليون ريال) 180,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) %30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) 1,773,630
رمز بلومبيرغ SABIC 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

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.