

04 مايو، 2026

استيعاب ضغوط الشركات التابعة، وتوسع زراعي طال انتظاره

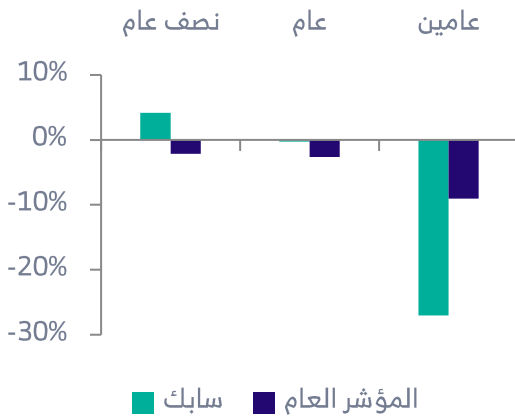
التوصية	حياد	التغيير	2.0%
آخر سعر إغلاق	61.25 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	60.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	2.9%

سابق	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	26.15	29.27	(%11)	27.95	(%6)	24.30
الدخل الإجمالي	5.13	5.04	%2	3.87	%33	4.30
الهامش الإجمالي	%20	%17		%14		%18
الدخل التشغيلي	1.45	0.30	%383	(0.88)	-	0.75
صافي الربح	0.01	(1.21)	-	(20.94)	-	(0.47)

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- سجلت سابك إيرادات بلغت 26.15 مليار ريال بانخفاض 11% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي، متجاوزة توقعاتنا البالغة 24.30 مليار ريال. وأشارت الإدارة إلى تحسن الربحية خلال الربع، حيث ارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء بنسبة 36% على أساس ربعي مقارنة بالربع الرابع 2025، وهو أمر غير مفاجئ في ظل بعض العوامل الداعمة في بداية الربع الأول 2026، مثل صفقة أوروبا/الأمريكتين، وقوة تسعير الأسمدة النيتروجينية، وانخفاض أسعار لقيم غاز البترول المسال. كما نوه أن الهامش الإجمالي ارتفع بأكثر من 600 نقطة أساس، بما يتماشى مع توقعاتنا. انخفضت إيرادات قطاع البتروكيماويات (والتي تمثل 83% من الإيرادات و57% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء) بنسبة 7% على أساس ربعي، كما سجل قطاع المغذيات الزراعية (يمثل 10% من الإيرادات و33% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء) انخفاضاً بنسبة 7% على أساس ربعي، بينما سجل قطاع التخصصات (يمثل 6% من الإيرادات و11% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء) نمواً يقارب 1% على أساس ربعي.
- بشكل منفصل، حصلت الإدارة على موافقة وزارة الطاقة لتخصيص اللقيم بهدف التوسع في طاقة البوريا بما يصل إلى 54%، وهو ما نراه خطوة منطقية ومتأخرة. يساهم قطاع المغذيات الزراعية بحوالي 33% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء للمجموعة رغم أنه لا يمثل سوى 10% من الإيرادات، كما أن العوامل الهيكلية، مثل خروج المنتجين الذين يعانون من نقص الغاز (مثل نينغلاديش) تدريجياً من إنتاج الأسمدة محلياً، إلى جانب دعم أسعار البوريا عالمياً، تعزز من ميزة تكلفة اللقيم في السعودية. ومن وجهة نظرنا، فإن التوسع في البوريا يعد عاملاً إيجابياً للقيمة ويتماشى مع توجه سابك لتحسين محفظتها.
- سجلت سابك صافي ربح قدره 0.01 مليار ريال، في تحول قوي من الخسائر على الأساس السنوي والربعي، متجاوزاً توقعاتنا الأكثر تحفظاً، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى عدم تسجيل تعديلات القيمة العادلة المتبقية المرتبطة بفصل أنشطة الإيثيلين والبروبيلين ومشتقاتهما، والتي كنا قد أخذناها في الاعتبار بعد الإشارة إلى عدم اكتمالها بنهاية عام 2025، إلا أنها لم يعترف بها خلال الربع. ومع ذلك، وعلى مستوى قطاع البتروكيماويات، تُظهر نتائج شركة كيان المعلنة بشكل منفصل للربع الأول 2026 ارتفاع مخزون المنتجات النهائية بمقدار 489 مليون ريال، بالتزامن مع استقرار الهامش الإجمالي (-19.1% مقابل -18.9%)، مما يشير إلى تراجع ملموس في الطلب خلال شهر مارس مع تلاشي أثر الدعم من انخفاض أسعار الببوتان في بداية الربع، وهو ما يحد من قناعتنا باستدامة تعافي قطاع البتروكيماويات. نحافظ على سعرنا المستهدف والتوصية.

بيانات السوق	القيمة
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.2/64.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	187,750
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,790,970
رمز بلومبيرغ	SABIC AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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 (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغرافد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 نتائج 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.