

انكماش الهوامش بشكلٍ كبيرٍ على الأساس الربعي

31 أكتوبر، 2022

التوصية	حياد	التغيير	8.0%
آخر سعر إغلاق	88.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	95.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.0%

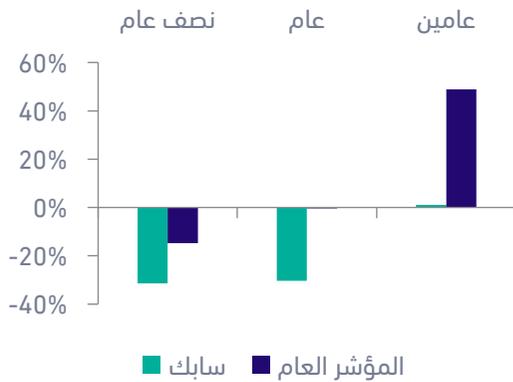
سابق	الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغيير السنوي	الربع الثاني 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	46.87	43.70	7%	55.98	(16%)	47.58
الدخل الإجمالي	9.84	12.29	(20%)	16.56	(41%)	13.56
الدخل التشغيلي	3.28	7.70	(57%)	9.80	(67%)	8.31
صافي الدخل	1.84	5.60	(67%)	7.93	(77%)	6.02

(جميع الأرقام بالميالار ريال)

- سجّلت إيرادات شركة سابك نموًا نسبتته 7% على أساس سنوي إلا أنها انخفضت بنسبة 16% على أساس ربعي لتصل إلى 46.9 مليار ريال. وفقًا للإدارة، انخفض كلاً من متوسط أسعار المنتجات وأحجام المبيعات على الأساس الربعي بنسبة 15% وبنسبة 1%، على التوالي، بينما ارتفعت مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 15% وبنسبة 11%.
- على صعيد القطاعات، انخفضت أسعار البتروكيماويات والمنتجات المتخصصة (سجّلت 85% من الإيرادات) بنسبة 15% على أساس ربعي وذلك، نتيجةً لانخفاض متوسط أسعار المنتجات. كما انخفضت إيرادات المغذيات الزراعية بنسبة 25% على أساس ربعي، ويرجع ذلك بشكلٍ أساسي إلى انخفاض أحجام المبيعات ومتوسط أسعار المنتجات. كما أتبعَت إيرادات الحديد موجةً مماثلة حيث انخفضت بنسبة 13% على أساس ربعي على خلفية انخفاض الهوامش مدفوعةً بانخفاض كلاً من متوسط أسعار المنتجات وأحجام المبيعات، والتي انخفضت على الأساس الربعي بنسبة 9% وبنسبة 4%، على التوالي.
- انكشمت الهوامش بشكلٍ كبيرٍ حيث بلغ الهامش الإجمالي مستوى 21% مقارنةً بمستوى 30% في الربع السابق. كما انكشمت الهامش الصافي ليصل إلى مستوى 4% مقارنةً بـ 14% في الربع السابق. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 41% على أساس ربعي ليصل إلى 9.8 مليار ريال نتيجةً لانخفاض أسعار المنتجات وأحجام المبيعات إلى جانب ارتفاع أسعار مواد اللقيم.
- انخفض صافي الدخل بنسبة 67% على أساس سنوي وبنسبة 77% على أساس ربعي ليصل إلى 1.84 مليار ريال. ليأتي بذلك دون توقعاتنا البالغة 6.0 مليار ريال وتوقعات المحللين البالغة 5.1 مليار ريال. يُعزى الانخفاض بشكلٍ رئيسي إلى انخفاض أسعار المنتجات، مما ساهم أيضًا في انخفاض نتائج الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة. بالإضافة إلى ذلك، تم الاعتراف بمخصص انخفاض في قيمة بعض الأصول بقيمة 0.51 مليار ريال. قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 95.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	86.1/141.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	264,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,426,674
رمز بلومبيرغ	SABIC AB



غاده بنت عبدالمحسن بن عكرش

ghadah.bin.aekresh@riyadcapital.com
+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807

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 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 متنسقة 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.