

## ■ استقرار الهوامش على أساس ربعي

03 أغسطس، 2023

التوصية	حياد	التغير	%7.7
آخر سعر إغلاق	85.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	92.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%11.8

سابق	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	37.17	55.98	(%34)	39.69	(%6)	38.03
الدخل الإجمالي	5.37	15.09	(%64)	5.68	(%5)	7.03
الهامش الإجمالي	%14	%27	(%14)	%14	(%19)	%19
الدخل التشغيلي	1.43	10.25	(%86)	1.69	(%15)	2.45
صافي الدخل	1.18	7.93	(%85)	0.66	(%79)	1.22

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

سجلت شركة سابك انخفاضاً في الإيرادات نسبتته 34% على أساس سنوي وبنسبة 6% على أساس ربعي، لتصل إلى 37.2 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 38.0 مليار ريال. كان الانخفاض على أساس سنوي وربعي ناتج عن تشديد السياسات النقدية لمكافحة التضخم مما أدى بدوره إلى تباطؤ اقتصادي، مما أثر بدوره على الطلب على المنتجات وانخفاض متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة وكذلك أحجام مبيعاتها.

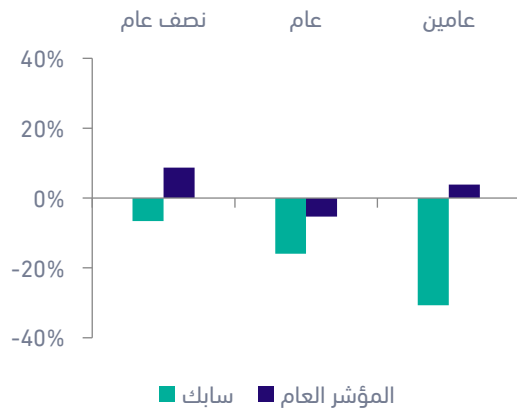
على صعيد القطاعات، انخفضت إيرادات البتروكيماويات والمنتجات المتخصصة (والتي تشكل 85% من الإيرادات) بنسبة 7% على أساس ربعي، نتيجة لانخفاض أحجام المبيعات وأسعار المنتجات، بينما ارتفعت إيرادات المغذيات الزراعية بنسبة 3% على أساس ربعي على خلفية ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 38% على أساس ربعي، وعلى الرغم من انخفاض متوسط أسعار المنتجات بنسبة 35% على أساس ربعي، وذلك بسبب ارتفاع المخزون وانخفاض الاستهلاك. استمرت إيرادات الحديد في الانخفاض، حيث انخفضت بنسبة 6% على أساس ربعي على خلفية عمليات الصيانة الدورية. يُعزى انخفاض أسعار الصلب إلى انخفاض الطلب وسط المنافسة الشديدة وارتفاع المخزون.

لغالبية منتجات شركة سابك، شهدت الأسواق الرئيسية انخفاضاً مستمراً في الطلب وزيادة في المعروض، مما أدى إلى انخفاض متوسط أسعار البيع، والتي قوبلت إلى حد كبير بانخفاض تكاليف اللقيم. كان الهامش الإجمالي البالغ 14% ثابتاً على أساس ربعي، إلا أنه أقل بكثير من مستوى 27% في الربع الثاني من عام 2022. حيث توقعنا أن تتحسن الهوامش في الربع الثاني مقارنة بالربع الأول. انخفض الدخل الإجمالي والدخل التشغيلي بنسبة معتدلة على أساس ربعي ليبلغ كلاً منها ما يقدر بـ 5.4 مليار ريال وبـ 1.4 مليار ريال (بانخفاض نسبته 5% وما نسبته 15%)، على التوالي.

سجلت شركة سابك صافي دخل للربع بلغ 1.2 مليار ريال، بارتفاع نسبته 79% على أساس ربعي إلا أنه انخفض بنسبة 85% على أساس سنوي، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا. من الآن فصاعداً، تتوقع شركة سابك متوسط نمو نسبته 2.4% للناتج المحلي الإجمالي العالمي لعام 2023 على الرغم من عدم استقرار الاقتصاد العالمي. كما تحافظ سابك على الانضباط في إدارة النفقات الرأسمالية، حيث تُقدّر إنفاقها في عام 2023 بما يتراوح بين 3.3 و 3.8 مليار دولار. نتوقع أسعاراً وهامشاً أكثر استقراراً للمنتجات في النصف الثاني من عام 2023 مقارنة بالنصف الأول من عام 2023. على خلفية توقعات الطلب والسعر، قمنا بخفض سعرنا المستهدف قليلاً إلى 92.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	79.2/107.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	256,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,741,195
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](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 مسؤولي 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.