

إعادة هيكلة المحفظة مستمرة، ولانزال نترقب

التوصية

آخر سعر إغلاق

السعر المستهدف خلال 12 شهر

حياد

57.65 ريال

60.00 ريال

التغير

عائد الأرباح الموزعة

إجمالي العوائد المتوقعة

4.1%

5.2%

9.3%

07 أغسطس، 2025

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
53.0/76.8
القيمة السوقية (مليون ريال)
172,950
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
1,804,026
رمز بلومبيرغ
SABIC AB

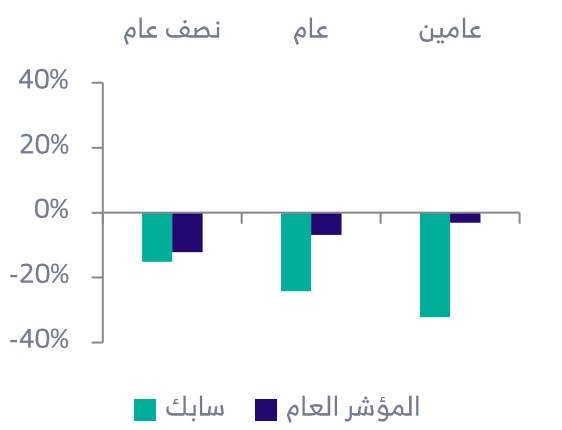
عامين

عام

نصف عام

المؤشر العام

سابك



سابق

الربع الثاني 2025

الربع الثاني 2024

التغير السنوي

الربع الأول 2025

التغير الربعي

توقعات الرياض المالية

المبيعات	35.57	35.72	%0	34.59	%3	32.71
الدخل الإجمالي	4.42	7.19	(%39)	4.81	(%8)	4.46
الهامش الإجمالي	%12	%20		%14		%14
الدخل التشغيلي	(1.88)	2.10	-	(0.77)	(%144)	(0.38)
صافي الربح	(4.07)	2.18	-	(1.21)	(%236)	(0.66)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

أعلنت سابك عن إيرادات بلغت 35.57 مليار ريال، مستقرة على أساس سنوي ومرتفعة على أساس ربعي بنسبة 3%، وجاءت أعلى قليلاً من توقعاتنا المتحفظة البالغة 32.71 مليار ريال. علقت الإدارة خلال الربع على أداء الربحية، حيث بلغ الدخل الإجمالي في الربع الثاني 2025 نحو 4.42 مليار ريال، بانخفاض قدره 8% على أساس ربعي، نتيجة مخصصات مرتبطة بإغلاق وحدة التكسير في تيسايد. كما ننوه أن الدخل الإجمالي تراجع بنسبة 39% على أساس سنوي، وهو ما جاء متماشياً مع توقعاتنا. ومن بين مؤشرات الأداء الأخرى الداعمة لنتائج الربع على أساس ربعي، مثل الكميات المباعة والتي ارتفعت بنسبة 3%، إلا أن ذلك قابله انخفاض في متوسط الأسعار خلال الربع الثاني 2025. وسجل قطاع البتروكيماويات في سابك، والذي يمثل 91% من الإيرادات و75% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء، نمواً في الإيرادات بنسبة 3% على أساس ربعي، بدعم من ارتفاع كميات مبيعات منتجات الأوكسجينيات والجلايكول. أما قطاع المغذيات الزراعية، والذي يمثل 9% من الإيرادات و25% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء، فقد واصل الأداء القوي المسجل في الربع الأول، مسجلاً ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 2% على أساس ربعي، بدعم من مستويات الإنتاج التي انعكست على زيادة الكميات المباعة، مما أدى إلى ارتفاع الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء بنسبة 15% على أساس ربعي.

بلغت الخسائر التشغيلية للشركة نحو 1.88 مليار ريال، انخفاض كبير على أساس سنوي وربعي، ويعزى ذلك إلى بعض البنود غير المتكررة مثل مخصصات انخفاض القيمة والاحتياطيات المتعلقة بإغلاق وحدة التكسير. وذكرت الإدارة أن الربح التشغيلي المعدل بلغ 1.94 مليار ريال، محققاً ارتفاعاً ملموساً على أساس ربعي. كما ننوه أن الهامش التشغيلي، بعد استبعاد هذه المصاريف، كان إيجابياً، بما يتماشى مع الربح التشغيلي المعدل الذي ذكرته الإدارة.

وسجلت سابك صافي خسارة بلغت 4.07 مليار ريال، في تراجع حاد على أساس ربعي بنسبة 236%، أقل بكثير من صافي الربح المسجل في الربع المماثل من العام السابق. ويعزى هذ التراجع إلى مخصصات انخفاض القيمة والاحتياطيات البالغة 3.78 مليار ريال، والمرتبطة بإغلاق وحدة التكسير في تيسايد، المملكة المتحدة. أشارت الإدارة خلال مكالمة النتائج للربع الثاني 2025 إلى استمرار التقدم فيما يتعلق بإعادة تشكيل محفظة الأعمال، بما في ذلك إغلاق وحدة التكسير في تيسايد، بالإضافة إلى مراجعة الخيارات الاستراتيجية الخاصة بالشركة الوطنية للغازات الصناعية. قمنا بتخفيض السعر المستهدف مع الحفاظ على التوصية الحالية.

برينان إيتو

brennan.eatough@riyadcapital.com

+966-11-203-6808

الرياض المالية

Riyad Capital

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.