

استمرار انكماش الهوامش

01 مارس، 2023

التوصية	حياد	التغير	%7.3
آخر سعر إغلاق	88.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	95.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%11.3

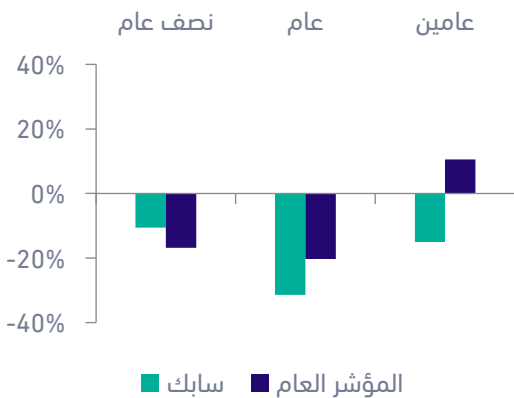
سابق	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	42.98	51.24	(%16)	46.87	(%8)	43.12
الدخل الإجمالي	5.80	14.12	(%59)	9.84	(%41)	9.06
الهامش الإجمالي	%13	%28	(%21)	%21	(%21)	%21
الدخل التشغيلي	0.51	8.64	(%94)	3.28	(%84)	2.78
صافي الدخل	0.29	4.93	(%94)	1.84	(%84)	1.50

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- عام 2022، سجلت سابك ارتفاعاً في الإيرادات على الأساس السنوي بنسبة 13% لتبلغ 198.47 مليار ريال، على خلفية ارتفاع أحجام المبيعات والتي ارتفعت بنسبة 9% مدفوعة بتحسّن المخزون والشركات الناشئة الجديدة والتعاون مع شركة أرامكو السعودية (تم تحقيق 735 مليون دولار في عام 2022). في الربع الرابع من عام 2022، سجلت سابك انخفاضاً في الإيرادات نسبتته 16% على أساس سنوي وما نسبته 8% على أساس ربعي، لتصل إلى 42.98 مليار ريال، لتأتي متمشية مع توقعاتنا. يُعزى الانخفاض إلى كلاً من انخفاض متوسط أسعار المنتجات وأحجام المبيعات، حيث انخفضا على أساس ربعي بنسبة 9% وبنسبة 1%، على التوالي.
- على صعيد القطاعات، انخفضت إيرادات البتروكيماويات والمنتجات المتخصصة (شكلت 82% من الإيرادات) بنسبة 10% على أساس ربعي، على خلفية انخفاض أسعار المنتجات وأحجام البيع. كما استقرت تقريباً إيرادات المغذيات الزراعية هذا الربع حيث انخفضت بنسبة 1% على أساس ربعي وذلك بسبب انخفاض متوسط أسعار المنتجات بنسبة 7% على أساس ربعي بسبب ركود الطلب وتزايد العرض العالمي إلا أن أحجام البيع ارتفعت بنسبة 6% على أساس ربعي. انخفضت إيرادات الحديد بنسبة 3% على أساس ربعي مدفوعة بشكل أساسي من انخفاض متوسط أسعار المنتجات مقابل ارتفاع حجم المبيعات.
- انكمش الهامش الإجمالي للربع الثاني على التوالي، بانخفاض بمقدار 750 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى مستوى الـ 13% في الربع الرابع حيث ضغطت أسعار مواد اللقيم تجاه المنتجات ذات الهوامش المنخفضة. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 41% على أساس ربعي لتصل إلى 5.80 مليار ريال.
- وفقاً للإدارة، كان هناك ارتفاع في تكاليف الشحن والتوزيع بالإضافة إلى مخصصات انخفاض في قيمة بعض الأصول المالية والرأسمالية بلغ 1.49 مليار ريال قابل ذلك جزئياً تسجيل مكاسب من إعادة تقييم وبيع بعض الاستثمارات في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة بلغ 0.59 مليار ريال.
- في عام 2022، بلغ صافي الدخل 16.53 مليار ريال منخفضاً بنسبة 29% مقارنة بعام 2021. خلال الربع الرابع، انخفض صافي الدخل بنسبة 94% على أساس سنوي وبنسبة 84% على أساس ربعي لتصل إلى 0.29 مليار ريال. لتأتي دون كلاً من توقعاتنا البالغة 1.5 مليار ريال وتوقعات المحللين البالغة 1.8 مليار ريال. ويعزى الانخفاض بشكل رئيسي إلى انخفاض هامش الربح لمعظم المنتجات الرئيسية. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 95.00 ريال للسهم وتوصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	79.2/141.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	265,500
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,394,886
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

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 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.