

■ مواصلة إعادة هيكلة المحفظة، واستمرار فائض المعروض عالمياً 12 مارس، 2026

التوصية	حياد	التغيير	4.3%
آخر سعر إغلاق	57.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	60.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.5%

سابق	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	27.95	29.65	(6%)	29.08	(4%)	31.77
الدخل الإجمالي	5.67	5.30	7%	6.11	(7%)	5.92
الهامش الإجمالي	20%	18%		21%		19%
الدخل التشغيلي	0.45	1.18	(62%)	2.34	(81%)	1.21
صافي الربح	(20.94)	(1.89)	(1,008%)	0.44	-	(17.78)

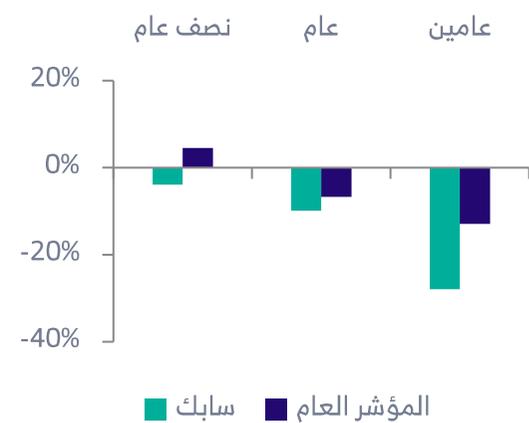
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

أعلنت سابك عن إيرادات بلغت 27.95 مليار ريال بانخفاض 6% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، وجاءت أقل من توقعاتنا البالغة 31.77 مليار ريال. وعكست الإدارة على الربحية خلال الربع، مشيرة إلى أن الدخل الإجمالي في الربع الثالث 2025 بلغ 6.11 مليار ريال، متوافقاً مع توقعاتنا، ومسجلاً ارتفاعاً بنسبة 7% على أساس ربعي، ونرجح أن ذلك يعود إلى انخفاض تكاليف اللقيم السائل الذي عوض جزئياً أثر تراجع أسعار المنتجات بشكل عام. كما ننوه أن الهامش الإجمالي تراجع بنحو 71 نقطة أساس، بما يتماشى مع توقعاتنا بهوامش أضعف بشكل طفيف على أساس ربعي. وسجل قطاع البتروكيماويات، الذي يمثل 90% من الإيرادات و63% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء، انخفاضاً في الإيرادات بنسبة 2% على أساس ربعي، مدفوعاً بتراجع أسعار الإيثيلين جلايكول الأحادي واستمرار الاتجاه النزولي لأسعار الميثانول. أما قطاع المغذيات الزراعية، الذي يمثل 10% من الإيرادات و37% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء، شهد أداءً قوياً في الربع الثالث 2025 مما جعل نتائج الربع الرابع 2025 تبدو أضعف نسبياً عند المقارنة، حيث تراجعت الإيرادات بنسبة 14% على أساس ربعي و4% على أساس سنوي. كما نلاحظ أن أسعار اليوريا خلال الربع الرابع 2025 تراجعت بنحو 15% على أساس ربعي، بالتزامن مع توقعات بانخفاض أحجام المبيعات خلال الربع الرابع 2025.

بلغ الربح التشغيلي المعدل 0.45 مليار ريال، مسجلاً تراجعاً بنسبة 62% على أساس سنوي و81% على أساس ربعي. ومع غياب خسائر انخفاض القيمة والمصاريف الأخرى والمخصصات المسجلة في الربع الثالث 2025، فقد عكست النتائج أداءً تشغيلياً أقرب إلى المستويات الطبيعية. ومع ذلك، ونظراً للتغيرات الهيكلية الناتجة عن صفقة بيع بعض الأصول المرتبطة بأعمال الشركة في أوروبا والأمريكيتين، فإن نتائج الربع الرابع 2025 تبدو متذبذبة عند مقارنتها تاريخياً مع الفترات السابقة.

سجلت سابك صافي خسارة قدرها 20.94 مليار ريال، بانخفاض 1,008% على أساس سنوي، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى خسائر غير نقدية ناتجة عن بيع أعمال اللدائن الحرارية الهندسية في أوروبا والأمريكيتين بقيمة 7.5 مليار ريال، إضافة إلى بيع أعمال Europe B.V. بقيمة 10.8 مليار ريال. وأوضحت الإدارة خلال مكالمة نتائج الربع الرابع 2025 أن هذه الخطوة تأتي ضمن استراتيجية تحسين محفظة الأعمال، ونظراً لمواقع هذه الأصول فإننا نتفق مع هذا التوجه، في ظل التحديات التي يواجهها قطاع البتروكيماويات في أوروبا. وبناء عليه، نحافظ على السعر المستهدف وتصنيفنا للسهم دون تغيير.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.2/65.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	172,500
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,723,257
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 البوليغارد 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 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.