

■ أسعار اليوريا تؤدي إلى انخفاض الأرباح

01 مايو، 2023

التوصية	حياد	التغيير	10.9%
آخر سعر إغلاق	133.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	148.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.9%

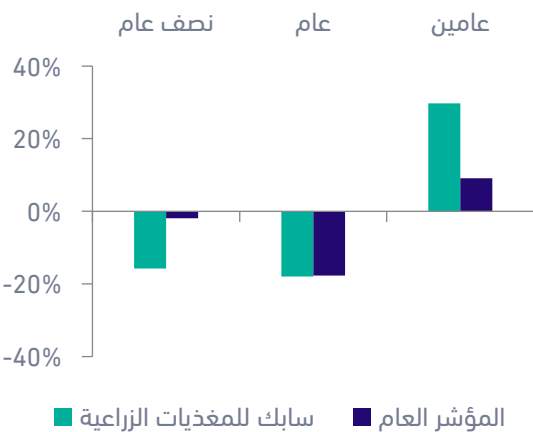
سابك للمغذيات الزراعية	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغيير السنوي	الربع الرابع 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,760	4,657	(%41)	4,206	(%34)	2,821
الدخل الإجمالي	1,137	2,873	(%60)	1,839	(%38)	1,185
الهامش الإجمالي	%41	%62		%44		%42
الدخل التشغيلي	957	2,608	(%63)	2,183	(%56)	945
صافي الدخل	981	2,513	(%61)	2,168	(%55)	1,012

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- الربع الأول من عام 2023، سجلت سابك للمغذيات الزراعية إيرادات بلغت 2,760 مليون ريال (بانخفاض نسبته 41% على أساس سنوي وبنسبة 34% على أساس ربعي)، لتأتي مطابقة لتوقعاتنا. كان هذا الانخفاض متوقعاً حيث انخفضت أسعار اليوريا خلال الربع بشكل ملحوظ وذلك بنسبة تقارب الـ 40% على أساس سنوي وبنسبة 26% على أساس ربعي. للمضي قدماً، نتوقع بعض التحسن في أسعار اليوريا بدأنا نلاحظ علامات على التحسن مع اتجاه أسعار اليوريا إلى 395 دولار/للطن في شهر أبريل مقارنة بـ 303 دولار /للطن في شهر مارس. بالإضافة إلى ذلك، انخفضت أحجام المبيعات للشركة بنسبة 8% على أساس ربعي على خلفية التوقف المجدول للمصانع.
- من الجدير بالذكر إلى أن الشركة أعلنت عن توقف لمصنعي آخرين آخرين قادمة وهما مصنع المغذيات الزراعية 3 ومصنع ابن البيطار. كما أظهر تقرير مجلس الإدارة لعام 2022، إلى أنه من المتوقع أن يظهر الأثر المالي في النصف الأول من عام 2023. نعتقد بأن هذه الإغلاقات قد تؤثر سلباً على الإيرادات بسبب انخفاض أحجام المبيعات.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 60% على أساس سنوي وبنسبة 38% على أساس ربعي ليصل إلى 1,137 مليون ريال. أدى الانخفاض الحاد في أسعار المنتجات ومواد اللقيم ذات التكلفة الثابتة إلى انكماش الهامش الإجمالي من مستوى 44% في الربع السابق ومستوى 62% في الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى مستوى 41% في الربع الأول من عام 2023. انخفض الهامش الصافي على أساس ربعي بمقدار 160 نقطة أساس ليصل إلى مستوى 36% للربع مقارنة بمستوى 52% في الربع السابق.
- أتى صافي الدخل منخفضاً بنسبة 55% على أساس ربعي ليصل إلى 981 مليون ريال، وهو أقل بكثير من 2,513 مليون ريال والتي سجلت في الربع الأول من عام 2022. وذلك بسبب انخفاض كلاً من أحجام المبيعات ومتوسط أسعار المنتجات. أتى صافي الدخل متمشياً مع توقعاتنا البالغة 1,012 مليون ريال. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 148.00 ريال للسهم إلا أننا قمنا بخفض توصيتنا إلى الحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	121.2/185.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	63,503
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.90
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,290,761
رمز بلومبيرغ	SAFCO 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 مسوبي 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.