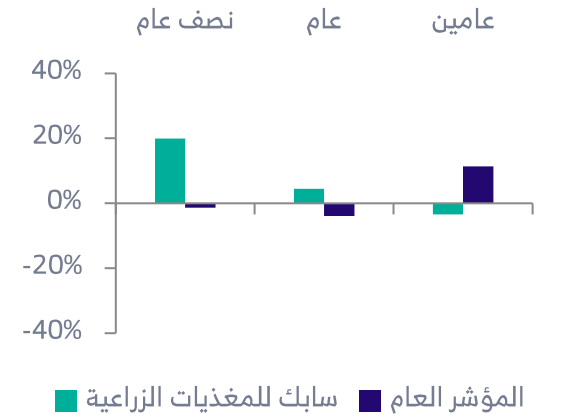


توسّع الهوامش، وارتفاع التدفقات النقدية

28 أكتوبر، 2025

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	123.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%14.7)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	105.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%9.0)

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	94.7/125.7
القيمة السوقية (مليون ريال)	58,600
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.89
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	552,194
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB



سابك للمغذيات الزراعية	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,522	2,850	%24	3,287	%7	3,546
الدخل الإجمالي	1,443	1,072	%35	1,267	%14	1,419
الهامش الإجمالي	%41	%38		%39		%40
الدخل التشغيلي	1,224	790	%55	1,028	%19	1,126
صافي الربح	1,290	827	%56	1,060	%22	1,175

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت شركة سابك للمغذيات الزراعية عن إيرادات بلغت 3.5 مليار ريال مقابل 2.9 مليار ريال في عام الربع الثالث 2024، بارتفاع نسبته 24% على أساس سنوي، مدفوعاً بارتفاع متوسط الأسعار بنسبة 26%. كما نوه أن نتائج الربع جاءت مدعومة بالزيادة في أسعار البيع بنسبة 14%، رغم انخفاض الكميات المباعة بنسبة 6% على أساس ربعي. ووفقاً لإدارة الشركة، ارتفع متوسط أسعار البيع في الربع الثالث 2025 بنسبة 26% على أساس سنوي، وهو ما يتماشى مع بيانات أرقام التي أظهرت ارتفاع في أسعار اليوريا بنسبة 39% على أساس سنوي.
- أتى الهامش الإجمالي في الربع الثالث 2025 متجاوزاً توقعاتنا، حيث بلغ 41%، مقارنة بـ 39% في الربع السابق و38% في العام الماضي. كما تحسّن أداء الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء لتصل إلى 1,434 مليون ريال، بزيادة قدرها 14% على أساس ربعي و42% على أساس سنوي، مدفوعاً بارتفاع متوسط أسعار البيع على المستويين الربعي والسنوي. وأشارت إدارة الشركة في تعليقها على نتائج الربع الثالث وآفاق السوق إلى أن أحجام الصادرات الصينية (مع تخفيف القيود على التصدير) ساهمت في توازن الإمدادات، في حين دعمت المناقصات الحكومية المتتالية في الهند وأفريقيا الطلب. ووفقاً لبيانات أرقام، استقر متوسط أسعار اليوريا في الربع الثالث 2025 عند نحو 475 دولاراً للطن، وهي أعلى من مستويات الربعين الأول والثاني لعام 2025.
- سجلت الشركة صافي ربح بلغ 1,290 مليون ريال في الربع الثالث 2025، بارتفاع 22% على أساس ربعي و56% على أساس سنوي، وجاءت النتائج متوافقة مع توقعاتنا البالغة 1,175 مليون ريال، ومتسقة مع الدخل الإجمالي والتشغيلي. كما بلغت التدفقات النقدية الحرة خلال الربع الثالث 1,677 مليون ريال، بزيادة قدرها 49% على أساس سنوي و77% على أساس ربعي، متوافقة تقريباً مع توقعاتنا. نرى أن تخفيف القيود على صادرات اليوريا في الصين سيؤدي إلى زيادة المعروض في السوق، ما يجعلنا نرجح أن الأسعار بلغت ذروتها في هذا الربع، مع احتمالية أداء أكثر هدوءاً في الربع الرابع 2025. نحافظ في الوقت الحالي على سعرنا المستهدف وتوصيتنا، مع الإشارة إلى أن ارتفاع العائد النقدي والتدفقات النقدية الحرة سيدفعاننا مستقبلاً إلى إعادة التقييم بناءً على القيمة السوقية الحالية للشركة.

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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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.