

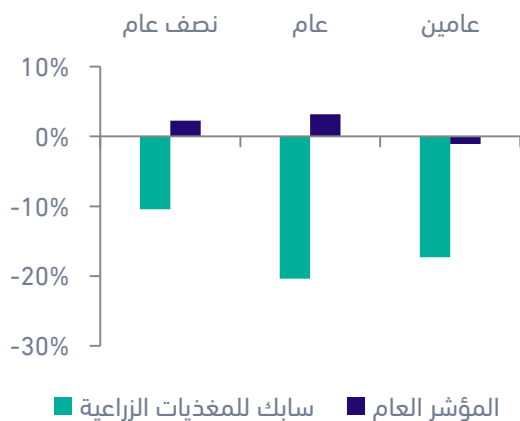
أسعار الأسمدة تستمر في التأثير

31 يوليو، 2024

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	117.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	125.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	11.4%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	106.0/144.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	55,982
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	49.89%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	790,296
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB



سابك للمغذيات الزراعية	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,676	2,629	2%	2,517	6%	2,316
الدخل الإجمالي	902	932	(3%)	988	(9%)	909
الهامش الإجمالي	34%	35%		39%	39%	39%
الدخل التشغيلي	678	678	0%	730	7%	692
صافي الدخل	705	651	8%	841	16%	714

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة سابك مبيعات بلغت 2.7 مليار ريال مقابل 2.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2023، بزيادة قدرها 2% على أساس سنوي، مدفوعة بارتفاع حجم المبيعات واستمرار انخفاض أسعار الأسمدة. وفقًا للإدارة، انخفض متوسط أسعار المبيعات الفعلية في الربع الثاني من عام 2024 بنسبة 4% على أساس سنوي، وهو ما تم تعويضه بشكل أساسي من خلال النمو في أحجام المبيعات، والتي ارتفعت بنسبة 6% على أساس سنوي. انحرفت توقعاتنا عن الإيرادات الفعلية بسبب أحجام المبيعات المرتفعة.
- في الربع الثاني من عام 2024، جاء الهامش الإجمالي أقل من توقعاتنا، حيث بلغ 34% مقابل 39% في الربع السابق و35% في العام الماضي. كما تعرضت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك (EBITDA)، على عكس الربع السابق، لضغوط أيضًا، حيث بلغت 920 مليون ريال، وهو ما يمثل انخفاضًا بنسبة 4% على أساس ربعي وارتفاعًا بنسبة 2% على أساس سنوي، مدفوعًا بربع آخر من انخفاض متوسط أسعار البيع. كان تعليق الإدارة على الربع الثاني من عام 2024 متفائلًا، حيث تم ذكر أن انقطاع إمدادات الغاز لمنتجات الأسمدة تسبب في حدوث بعض مشكلات في الإمدادات، والتي في رأينا، إلى جانب القيود اللوجستية في بعض المناطق، يمكن أن تكون مفيدة للأسعار في المستقبل القريب. ووفقًا لأرقام، استقر متوسط أسعار اليوريا في الربع الثاني من عام 2024 عند حوالي 308 دولار أمريكي/طن، ولكننا نلاحظ أيضًا أن اليوريا يتم تداوله الآن بما يزيد قليلًا عن 345 دولار أمريكي/طن في يوليو، وهو ما نتوقع أن يؤدي إلى زيادة مستقبلية في إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية في الربع الثالث من عام 2024، وفي الهوامش والأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك. ونلاحظ أيضًا أن الأسمدة شهدت انتعاشًا مشابهًا، حيث تم تداولها بحوالي 350 دولارًا أمريكيًا/طن في يوليو.
- حققت شركة سابك للمغذيات الزراعية صافي دخل قدره 705 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2024، بانخفاض نسبته 16% على أساس ربعي، وارتفاع نسبته 8% على أساس سنوي، ليأتي متمشيًا مع توقعاتنا البالغة 714 مليون ريال، والذي ظل مرتبطًا بشكل وثيق بالدخل الإجمالي والدخل التشغيلي. نلاحظ أيضًا أن توقعاتنا لبيئة الطلب كانت متوافقة مع النتائج. وبالنظر إلى بعض الانعكاس الملحوظ في اتجاه أسعار اليوريا في أوائل النصف الثاني من عام 2024، فإننا نعتقد أن توقعاتنا الأقل تفاؤلًا قد تكون متحفظة للغاية. ومع ذلك، فإننا لا نزال حذرين بشأن القيود المفروضة على الصادرات الصينية من اليوريا والأسمدة، وهذه القيود على الأغلب هي المحرك الرئيسي لارتفاع الأسعار مؤخرًا ومن الممكن أن تنقلب، نحافظ على تصنيفنا وعلى سعرنا المستهدف.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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.