

استمرار انكماش الهوامش

01 أغسطس، 2023

التوصية	حياد	التغيير	%2.6
آخر سعر إغلاق	ريال 144.20	عائد الأرباح الموزعة	%2.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 148.00	إجمالي العوائد المتوقعة	%5.4

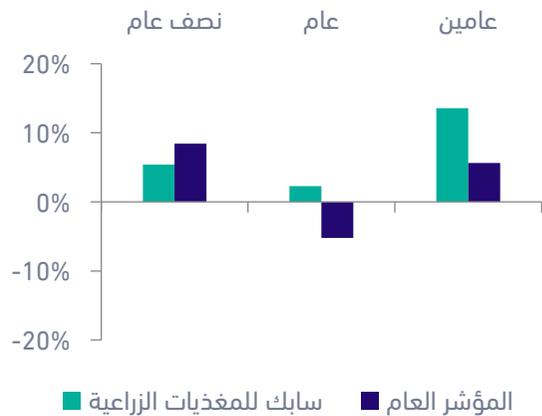
سابك للمغذيات الزراعية	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغيير السنوي	الربع الأول 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,629	5,700	(%54)	2,760	(%5)	2,146
الدخل الإجمالي	932	3,260	(%71)	1,137	(%18)	847
الهامش الإجمالي	%35	%57		%41		%39
الدخل التشغيلي	678	3,126	(%78)	957	(%29)	679
صافي الدخل	651	3,025	(%78)	981	(%34)	707

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- على خلفية التراجع المستمر في أسعار اليوريا، سجلت شركة سابك للمغذيات الزراعية إيرادات بلغت 2.6 مليار ريال، بانخفاض نسبته 5% على أساس ربعي وبنسبة 54% على أساس سنوي. يُعزى الانخفاض على الأساس الربعي بشكل أساسي إلى انخفاض متوسط أسعار المبيعات (التي انخفضت بنسبة 18%) إلا أنه تم التخفيف من حدتها من خلال ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 16%. سعداء أن نلاحظ بأن الشركة قد حافظت على أحجام مبيعات جيدة على الرغم من الانخفاض الحاد في أسعار اليوريا.
- من الآن فصاعدًا، فإن الطلب مستقر نسبيًا على المستوى العالمي مع توقعات للشراء الموسمي للربع الثالث في بعض القارات، بينما تظل تطورات العرض مختلطة. اعتبارًا من الآن، بدأت أسعار اليوريا في الارتفاع لتصل إلى 421 دولار للطن، حيث نتوقع أن يؤثر ذلك بشكل إيجابي على إيرادات الربع الثالث لشركة سابك للمغذيات الزراعية.
- في الربع الثاني، أتى الهامش الإجمالي ضعيفًا على أساس ربعي ليصل عند مستوى 35% مقارنةً بـ 41% في الربع السابق ومستوى 57% في العام السابق. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 18% على أساس ربعي ليصل إلى 932 مليون ريال، بينما بلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والاطفاء 942 مليون ريال مليون ريال، وهو ما يمثل انخفاضًا بنسبة 21% على أساس ربعي، يعزى ذلك إلى انخفاض متوسط أسعار البيع.
- حققت شركة سابك للمغذيات الزراعية صافي دخل بلغ 651 مليون ريال لهذا الربع (بانخفاض نسبته 34% على أساس ربعي وبنسبة 78% على أساس سنوي)، ليأتي متمشيًا مع توقعاتنا البالغة 707 مليون ريال. حيث كان هذا الانخفاض الملحوظ ناجم عن انخفاض متوسط أسعار المنتجات. ومع ذلك، من المتوقع أن يكون أداء الشركة أفضل في الربع الثالث. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 148.00 ريال للسهم وتوصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	123.2/185.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	68,644
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.90
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,071,068
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 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.