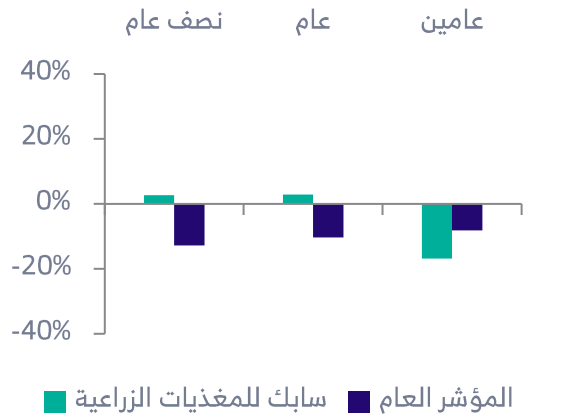


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	94.7/122.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	56,220
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.89
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	529,026
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB



دفعت التوترات والأسعار الفورية الأرباح إلى الارتفاع 30 يوليو، 2025

التوصية	حياد	التغيير	التوصية
آخر سعر إغلاق	118.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%11.1)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	105.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%5.2)

سابك للمغذيات الزراعية	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,287	2,676	%23	3,074	%7	2,978
الدخل الإجمالي	1,267	902	%41	1,165	%9	1,114
الهامش الإجمالي	%39	%34		%38		%37
الدخل التشغيلي	1,028	678	%52	857	%20	858
صافي الربح	1,060	705	%50	985	%8	937

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة سابك للمغذيات الزراعية إيرادات بلغت 3.3 مليار ريال في الربع الثاني 2025، مقارنة بـ 2.7 مليار ريال في الربع المماثل من العام السابق، بزيادة سنوية قدرها 23%، بدعم من ارتفاع متوسط الأسعار بنسبة 23%. كما نوه أن نتائج الربع مقارنة بالربع السابق كانت مدفوعة بزيادة نسبتها 1% في أسعار البيع والتي لم تعوض انخفاض الكميات المباعة بنسبة 6%. ووفقاً للإدارة، ارتفع متوسط أسعار البيع في الربع الثاني 2025 بنسبة 23% على أساس سنوي، بما يتماشى مع بيانات أرقام التي أظهرت ارتفاع أسعار اليوريا بنسبة 25% على أساس سنوي. وعلى الرغم من أن توقعاتنا للإيرادات كانت متفائلة هذا الربع، إلا أننا لم نأخذ في الحسبان تأثير التوترات الجيوسياسية وتقلبات الأسعار الفورية.
- بلغ الهامش الإجمالي 39% خلال الربع، متجاوزاً توقعاتنا، مقارنة بـ 38% في الربع السابق و34% في الربع المماثل من العام الماضي. كما تحسّن أداء الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك ليصل إلى 1,258 مليون ريال، بنمو نسبته 16% على أساس ربعي و37% على أساس سنوي، بدعم من ارتفاع متوسط أسعار البيع على أساس سنوي ورباعي. وتطرقت إدارة الشركة في تعليقها على نتائج الربع الثاني وتوقعاتها المستقبلية إلى إعلان السلطات الصينية عن حصص تصديرية مؤقتة لليوريا، وهو عامل كنا قد أشرنا إليه سابقاً كمحرك رئيسي. ووفقاً لأرقام، بلغ متوسط أسعار اليوريا في الربع الثاني نحو 385 دولاراً للطن، وهو مستوى أقل من الربع الأول لكنه لا يزال مرتفعاً، كما نلاحظ أن الأسعار الفورية تجاوزت هذا المستوى، مما ساهم - وفقاً لإدارة الشركة - في تعزيز الهوامش والأرباح التشغيلية بما يفوق توقعاتنا.
- بلغ صافي الدخل 1,060 مليون ريال في الربع الثاني 2025، بزيادة 8% على أساس ربعي و50% على أساس سنوي، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 937 مليون ريال، وجاء ذلك متماشياً مع الأداء في مستويات الدخل الإجمالي والتشغيلي. كما بلغ التدفق النقدي الحر 946 مليون ريال، بنمو نسبته 495% على أساس سنوي و47% على أساس ربعي، متجاوزاً توقعاتنا، وذلك نتيجة التوترات الجيوسياسية وارتفاع الأسعار الفورية في السوق. وتجدر الإشارة إلى أن القيود الصينية على صادرات اليوريا قد خففت مؤقتاً، إلا أن هناك احتمالاً بتحول هذه القيود إلى توجه دائم، مما قد يؤدي إلى تراجع في أسعار اليوريا. نحافظ على السعر المستهدف والتوصية الحالية في الوقت الراهن، إلا أن مستويات التوزيعات النقدية والتدفقات النقدية الحرة المرتفعة قد تدفعنا إلى مراجعة تقييم الشركة بشكل أكثر إيجابية مستقبلاً.

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 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.