

أداء متميز على الأساس السنوي

27 فبراير، 2023

التوصية	شراء	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	127.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	16.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	148.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	19.5%

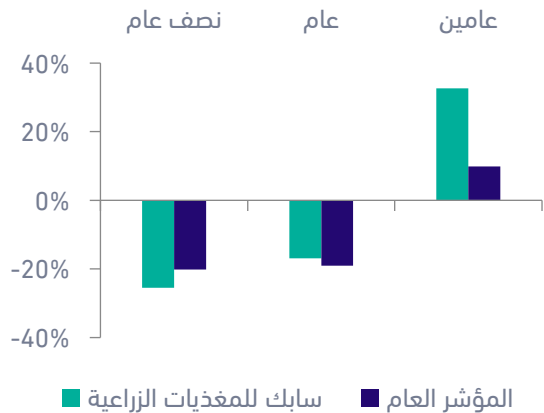
سابك للمغذيات الزراعية	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,207	4,040	4%	4,417	(5%)	3,980
الدخل الإجمالي	1,942	3,191	(39%)	2,746	(29%)	2,367
الهامش الإجمالي	46%	79%		62%		60%
الدخل التشغيلي	2,188	2,993	(27%)	2,415	(9%)	1,990
صافي الدخل	2,169	2,764	(22%)	2,331	(7%)	1,911

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- العام المالي 2022، سجلت شركة سابك للمغذيات الزراعية إيرادات بلغت 19.0 مليار ريال، بارتفاع نسبته 98% مقارنةً بعام 2021. للربع الرابع، حققت شركة سابك للمغذيات الزراعية إيرادات بلغت 4.2 مليار ريال، (بارتفاع نسبته 4% على أساس سنوي إلا أنها انخفضت بنسبة 5% على أساس ربعي). لتأتي متمشية مع توقعاتنا البالغة 4.0 مليار ريال. أتى النمو القوي في الإيرادات على أساس سنوي من ارتفاع أحجام المبيعات مدعومًا بارتفاع أسعار المنتجات خلال هذه الفترة. بينما يُعزى الانخفاض على الأساس الربعي بشكل أساسي إلى انخفاض متوسط أسعار المنتجات، بدأت أسعار اليوريا والأمونيا في الرجوع إلى مستوياتها الطبيعي حيث انخفض كلاهما على أساس ربعي بنسبة 8% وبنسبة 5%، على التوالي.
- انكمش الهامش الإجمالي على أساس ربعي ليصل إلى مستوى الـ 46% مقارنةً بمستوى الـ 79% في العام السابق ومستوى الـ 62% في الربع السابق. خلال الربع الرابع، انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 39% على أساس سنوي وبنسبة 29% على أساس ربعي ليصل إلى 1.9 مليار ريال. كما انخفض الهامش الصافي بشكل طفيف على أساس ربعي وذلك بمقدار 229 نقطة أساس ليصل عند 51.6% لهذا الربع.
- أشارت الإدارة إلى ارتفاع في المصاريف العمومية والإدارية وكذلك مصاريف البيع والتوزيع. كما ارتفعت مخصصات الزكاة على أساس سنوي على خلفية ارتفاع الإيرادات. كما تجدر الإشارة بأن شركة سابك للمغذيات الزراعية تعمل على استكمال الاستحواذ على نسبة 49% في شركة اي تي جي إنبتس هولدكو ليمتد. ومن المتوقع أن يظهر الأثر المالي للاستحواذ خلال النصف الأول من عام 2023.
- ارتفع صافي الدخل بنسبة 92% على أساس سنوي ليصل إلى 10.0 مليار ريال في عام 2022. على أساس ربعي، حققت شركة سابك للمغذيات الزراعية صافي دخل بلغ 2.2 مليار ريال هذا الربع (بانخفاض نسبته 22% على أساس سنوي وما نسبته 7% على أساس ربعي). ليتجاوز بذلك توقعاتنا البالغة 1.9 مليار ريال وتوقعات المحللين بنسبة 14.5%. حيث ينبع ذلك من حجم المبيعات القوي.
- لنصف الثاني من عام 2022، أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 8 ريال للسهم، نتيجةً للأداء المتميز مقارنةً بـ 4 ريال للسهم في النصف الأول من عام 2022. قمنا بخفض سعرنا المستهدف ليصل إلى 148.00 ريال للسهم على خلفية انخفاض أسعار اليوريا، إلا أننا قمنا برفع توصيتنا للشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	121.2/202.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	60,552
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	49.90%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,404,562
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.