

## نمت المبيعات والدخل الإجمالي ربيعياً

04 مارس، 2024

التوصية	حياد	التغير	%7.8
آخر سعر إغلاق	ريال 125.20	عائد الأرباح الموزعة	%4.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 135.00	إجمالي العوائد المتوقعة	%12.6

سابك للمغذيات الزراعية	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,972	4,206	(%29)	2,672	%11	2,276
الدخل الإجمالي	1,303	1,942	(%33)	1,226	%6	1,070
الهامش الإجمالي	44%	46%		46%		47%
الدخل التشغيلي	1,020	2,183	(%53)	1,009	%1	874
صافي الدخل	978	2,168	(%55)	1,049	(%7)	868

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

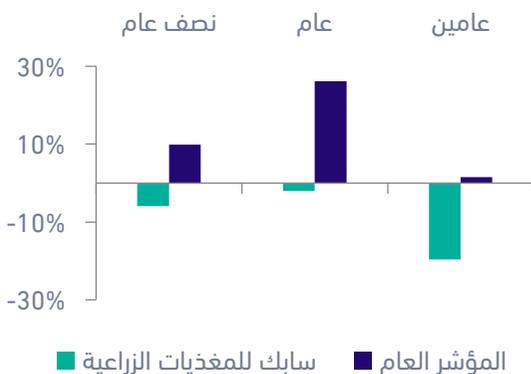
يؤدي الاستمرار في زيادة أسعار الأسمدة منذ بداية العام إلى دعم زيادة الإيرادات في المستقبل، لكننا ندرك أيضًا أن متوسط الأسعار في السنة المالية 2023 مقارنة بالسنة المالية 2022 كان عاملًا رئيسيًا في انخفاض النتائج على أساس سنوي؛ حيث بلغت المبيعات للعام 2023 ما قيمته 11.0 مليار ريال مقابل 18.9 مليار ريال في 2022، بانخفاض قدره 42% على أساس سنوي. كما استمر ضعف أسعار الأسمدة في الضغط على إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية في الربع الرابع من عام 2023، والتي بلغت 2.9 مليار ريال، بزيادة قدرها 11% على أساس ربع سنوي. لكنها انخفضت بنسبة 29% على أساس سنوي. وفقًا للإدارة، كان متوسط أسعار المبيعات الربعية في الربع الرابع من عام 2023 أقل بنسبة 33% على أساس سنوي. كما كان لهذا الانخفاض في الأسعار تأثير أكبر بكثير، حيث ان ارتفاع حجم المبيعات على أساس سنوي البالغ 5% لم يعوض هذا الانخفاض. أدت هذه العلاقة المتقلبة إلى انحراف نتائج مبيعات الربع الرابع من عام 2023 عن تقديراتنا.

في الربع الرابع من عام 2023 جاء الهامش الإجمالي أقل من توقعاتنا، عند 44% مقابل 46% في الربع السابق و46% في العام الماضي. بينما شهدت الأرباح قبل الفائدة والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) تحسنًا أيضًا، حيث بلغت 1,266 مليون ريال، ممثلة بزيادة قدرها 2% على أساس ربعي ومدفوعة بارتفاع متوسط أسعار البيع، لكن هذا لا يزال يمثل انخفاضًا بنسبة 47% على أساس سنوي. تعليقات الإدارة متفائلة بخصوص الطلب في الربع الأول من عام 2024، مع حاجة المستوردين الرئيسيين إلى تجديد المخزون، مما ينبغي أن يحول تركيزهم نحو تسليم المخزون، بدلًا من انتظار تحسن الأسعار. وفقًا للأرقام، اعتبارًا من هذا الأسبوع استقرت أسعار اليوريا حول 385 دولار للطن، والتي نتوقع أن تحسن من إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية في الربع الأول من عام 2024 والهامش الإجمالي وأداء EBITDA.

حققت شركة سابك للمغذيات الزراعية صافي دخل قدره 978 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2023 بانخفاض نسبته 7% على أساس ربعي، وبنسبة 55% على أساس سنوي، أعلى من توقعاتنا المتحفظة البالغة 868 مليون ريال، والتي جاءت مختلفة بسبب هوامش ربحية أعلى وأداء أقل لشركة تابعة (بانخفاض 53% على أساس سنوي). تستمر النتائج السنوية في تقديم "تقييم واقعي" عند قياس الأداء العام، يجب على المستثمرين مراقبة أسعار السلع لإمكانية تحقيق مكاسب في عام 2024، نظرًا لتوقعاتنا الحالية لأسعار الأسمدة. الأداء المتواضع للعام 2023 مقارنة بـ 2022 وتقلب أسعار السلع (اليوريا) يقلل تفاؤلنا على المدى القصير، ولذلك قمنا بخفض سعرنا المستهدف والحفاظ على تصنيفنا المحايد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	123.8/148.2
القيمة السوقية (مليون ريال)	59,600
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.90
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	790,296
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](mailto: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 مسووبي 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.