

3 مارس، 2026

توزيعات وتدفقات نقدية جيدة، أساس قوي لعام 2026

التوصية	شراء	التغيير	24.1%
آخر سعر إغلاق	120.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	150.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	29.9%

سابك للمغذيات الزراعية	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,194	3,018	6%	3,522	9%	3,094
الدخل الإجمالي	1,204	1,113	8%	1,443	17%	1,178
الهامش الإجمالي	38%	37%		41%		38%
الدخل التشغيلي	913	850	7%	1,224	25%	952
صافي الربح	988	954	3%	1,290	23%	1,020

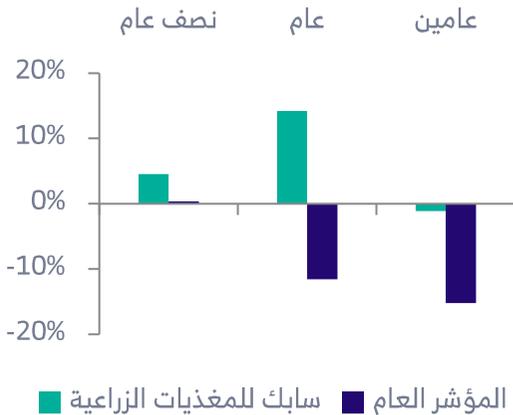
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

أعلنت سابك للمغذيات الزراعية عن إيرادات بلغت 3.2 مليار ريال مقابل 3.0 مليار ريال في الربع الرابع 2024، بارتفاع نسبته 6% على أساس سنوي، مدفوعة بارتفاع متوسط الأسعار بنسبة 12%. وعلى أساس ربعي، جاءت النتائج متأثرة بانخفاض متوسط الأسعار بنسبة 15%، دون أن يقابل ذلك نمو في الكميات المباعة. ووفقاً للإدارة، تراجع متوسط أسعار البيع في الربع الرابع 2025 نتيجة تعافي إمدادات اليوريا بعد عودة المصانع للعمل عقب توقعات منتصف العام.

بلغ الهامش الإجمالي خلال الربع الرابع 2025 نحو 38%، متمشياً مع توقعاتنا، وأقل من مستوى 41% في الربع السابق. وسجلت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك ارتفاع قوي بنسبة 30% على أساس سنوي لتصل إلى 1,136 مليون ريال، مقابل تراجع 25% على أساس ربعي. وأشارت الإدارة في نظرتها المستقبلية للربع الأول 2026 إلى خروج كميات صينية من سوق التصدير، إضافة إلى تعرض بعض المنشآت الروسية لأضرار مرتبطة بالنزاعات، ما من شأنه دعم مستويات الأسعار. وبحسب بلومبرغ، بلغ سعر اليوريا نحو 490 دولاراً للطن حتى تاريخ هذا التقرير. بينما تشير Green Markets إلى 550 دولاراً للطن (مصر- سعر تسليم ميناء التصدير) ما قد يدعم النتائج مستقبلاً.

حققت سابك للمغذيات الزراعية صافي ربح قدره 988 مليون ريال في الربع الرابع 2025، بانخفاض 23% على أساس ربعي وارتفاع 3% على أساس سنوي، متمشياً مع توقعاتنا البالغة 1,020 مليون ريال، والتي اتسقت عبر مستويات الربحية بما يشمل الدخل الإجمالي والتشغيلي. كما بلغ التدفق النقدي الحر خلال الربع الرابع 2025 نحو 1,254 مليون ريال، بارتفاع 30% على أساس سنوي وتراجع 25% على أساس ربعي. ونرى أن محدودية تواجده الصين في سوق تصدير اليوريا ستؤدي إلى مزيد من شح المعروض خلال الربع الأول 2026، وبالنظر إلى الأحداث الأخيرة في المنطقة، نعتقد أن أسعار اليوريا ستكون عند مستويات مرتفعة خلال عام 2026. واستناداً إلى التدفقات النقدية الحرة المحققة لآخر اثني عشر شهراً، وبالاعتماد على القوائم المالية للربع الثالث 2025، قدرنا مكرر قيمة المنشأة إلى التدفق النقدي الحر عند 10.4 مرة، وهو أقل بشكل ملحوظ مقارنة باخر اثني عشر شهراً في عام 2024. وبناء على هذا التقييم وتوقعاتنا لأسعار اليوريا، وارتفاع التوزيعات بالإضافة إلى انخفاض سعر السهم، نرفع توصيتنا إلى شراء مع زيادة السعر المستهدف.

بيانات السوق	القيمة	الوصف
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	94.7/129.6	
القيمة السوقية (مليون ريال)	57,553	
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476	
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	49.89%	
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	564,118	
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB	



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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 (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 متنسقة 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.