

## ■ اتساع الهامش الإجمالي إلى 61%

04 أغسطس، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%8.7)
آخر سعر إغلاق	126.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	115.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%6.7)

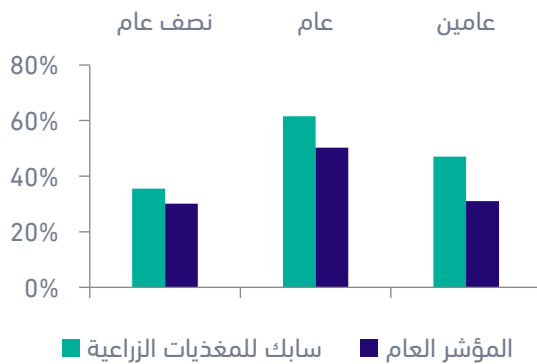
سابك للمغذيات الزراعية	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الأول 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,839	929	%98	1,506	%22	1,913
الدخل الإجمالي	1,123	454	%147	645	%74	976
الدخل التشغيلي	951	360	%164	502	%90	796
صافي الدخل	836	360	%132	423	%98	673

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة سابك للمغذيات الزراعية نتائج قوية جداً حيث بلغ صافي الدخل مستوى الـ 836 مليون ريال، بارتفاع نسبته 132% على أساس سنوي وضعف الربع السابق، وذلك نتيجة لارتفاع الهوامش بالتزامن مع ارتفاع أسعار المنتجات. فاق صافي الدخل توقعاتنا البالغة 673 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 769 مليون ريال.
- تضاعفت المبيعات على أساس سنوي كما شهدت ارتفاعاً نسبته 22% على أساس ربعي. حيث ارتفعت أسعار اليوريا بنسبة 11% على أساس ربعي، كما ارتفعت أسعار الأمونيا بنسبة 63% على أساس ربعي.
- واصلت الهوامش تحسُّنها ليتوسَّع الهامش الإجمالي بنسبة 18% على أساس ربعي ليصل إلى مستوى 61% (وهو أعلى مستوى له منذ عام 2018)، في حين جاء هامش الصافي عند مستوى 46% مقارنةً بـ 28% في الربع السابق، على خلفية ارتفاع أسعار المنتجات في ظل ثبات أسعار القيم للشركة.
- من المتوقع أن تستمر أسعار اليوريا في أدائها القوي على المدى القصير جراء ديناميكية العرض والطلب في ظل شح العرض. قمنا بمراجعة توقعاتنا للعامين 2021 و 2022، وبناءً على ذلك قمنا برفع سعرنا المستهدف من 102.00 ريال إلى 115.00 ريال للسهم.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	75.0/130.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	59,976
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%42.16
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	345,329
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB



محمد فيصل بوترك  
muhammed.faisal@riyadcapital.com  
+966-11-203-6807

الرياض المالية  
riyad capital

## 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 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.