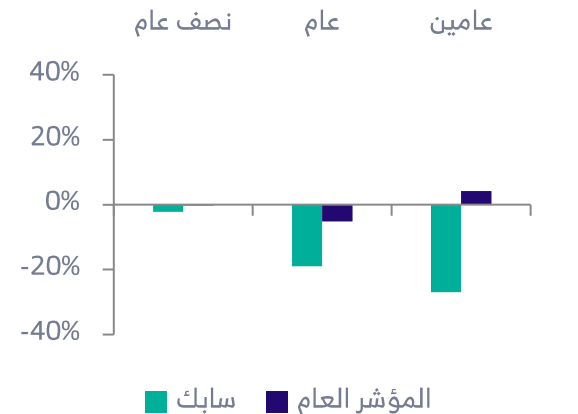


المغذيات الزراعية تدعم النتائج مجدداً، واكتمال مشروع بتروكيميا 05 نوفمبر، 2025

التوصية	حياد	التغير	2.9%
آخر سعر إغلاق	58.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	60.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.0%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	53.0/73.2
القيمة السوقية (مليون ريال)	174,900
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,772,143
رمز بلومبيرغ	SABIC AB



سابق	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	34.33	36.88	(7%)	35.57	(3%)	35.27
الدخل الإجمالي	6.11	7.00	(13%)	4.42	38%	6.44
الهامش الإجمالي	18%	19%		12%		18%
الدخل التشغيلي	1.66	2.48	(33%)	(1.88)	-	1.32
صافي الربح	0.44	1.00	(56%)	(4.07)	-	0.70

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت شركة سابك عن إيرادات بقيمة 34.33 مليار ريال، بانخفاض نسبته 7% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، لتأتي متماشية مع تقديراتنا البالغة 35.27 مليار ريال. علقت الإدارة على الربحية خلال الربع، مشيرة إلى دخل إجمالي قدره 6.11 مليار ريال للربع الثالث 2025، وجاء أيضاً متماشياً مع تقديراتنا، حيث ارتفع بنسبة 38% على أساس ربعي، مدفوعاً بانخفاض تكلفة اللقيم السائل. كما ننوه أن الهامش الإجمالي ارتفع بأكثر من 900 نقطة أساس، بما يتماشى مع توقعاتنا لهوامش أقوى في الربع الثالث 2025. ومن المؤشرات الأخرى التي دعمت النتائج على أساس ربعي، أسعار البيع التي لم تتغير، في حين انخفضت أحجام المبيعات بنسبة 1%، مما أثر سلباً على إجمالي المبيعات. سجل قطاع البتروكيماويات لدى سابك (ويمثل 90% من الإيرادات و71% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء) انخفاضاً في الإيرادات بنسبة 5% على أساس ربعي، نتيجة انخفاض أسعار الميثانول، وأحادي إيثيلين جلايكول، والبوليمرات، إضافة إلى تأثير زيادة المعروض. أما بالنسبة لقطاع المغذيات الزراعية (والذي يمثل 10% من الإيرادات و29% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء) والذي واصل أداءه القوي الذي سجله في الربع الثاني مره أخرى خلال الربع الثالث 2025، إذ ارتفعت الإيرادات بنسبة 8% على أساس ربعي. ونشير إلى أن الارتفاع في هذا الربع جاء مدفوعاً بزيادة الأسعار بنسبة 13%، والتي عوضت انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 5%، مما انعكس إيجاباً على الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء التي ارتفعت بنسبة 15% على أساس ربعي.
- بلغ الدخل التشغيلي 1.66 مليار ريال، منخفضاً بنسبة 33% على أساس سنوي، مع تحول إيجابي على أساس ربعي. ومع غياب مخصصات الانخفاض في القيمة والمصاريف الأخرى والمخصصات المسجلة في الربع الثاني 2025، سجلت سابك أداء تشغيلياً أكثر استقراراً. ومع ذلك، وبالنظر إلى استمرار زيادة المعروض الهيكلي في الأسواق العالمية، ما زلنا نتبنى نظرة متحفظة تجاه السوق العالمي. وفي الوقت نفسه، نشير إلى تقدم الإدارة في جهود تحسين الكفاءة وضبط المصاريف، والتي يتوقع أن تؤدي ثمارها مستقبلاً.
- سجلت سابك صافي ربح قدره 0.44 مليار ريال، بانخفاض قوي بنسبة 56% على أساس سنوي، مع تحسن ملحوظ على أساس ربعي مقارنة بالنتائج المتأثرة بالمخصصات في الربع الثاني 2025. وأشارت الإدارة خلال مكالمة أرباح الربع الثالث 2025 إلى تحقيق مزيد من التقدم في محفظة المشاريع، بما في ذلك الانتهاء الميكانيكي من مشروع "بتروكيما" قبل الموعد المحدد. نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا الحالية.

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 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 البوليغارد 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 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.