

■ انكماش الهوامش على الأساس الربعي

10 مايو، 2022

التوصية	حياد	التغيير	%6.3
آخر سعر إغلاق	160.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.2
السعر المستهدف خلال 12 شهر	171.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%8.5

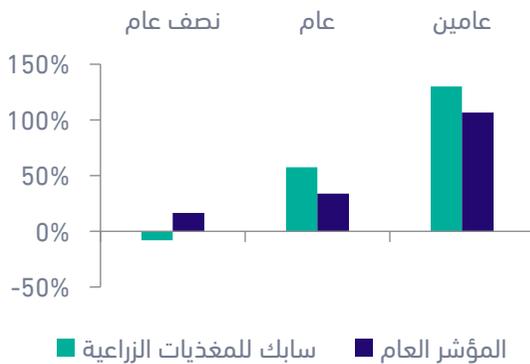
سابك للمغذيات الزراعية	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغيير السنوي	الربع الرابع 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,657	1,506	%209	4,040	%15	3,838
الدخل الإجمالي	3,025	645	%369	3,191	(%5)	2,955
الدخل التشغيلي	2,614	502	%421	2,993	(%13)	2,755
صافي الدخل	2,513	423	%494	2,764	(%9)	2,551

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 209% على أساس سنوي وبنسبة 15% على أساس ربعي لتصل إلى 4.6 مليار ريال. وذلك، على خلفية ارتفاع أسعار المنتجات بالإضافة إلى ارتفاع أحجام المبيعات. ارتفعت أسعار الأمونيا بشكل كبير خلال الربع لتسجل ارتفاعاً بنسبة 186% على أساس سنوي وبنسبة 26% على أساس ربعي بينما انخفضت أسعار اليوريا بنسبة 11% على أساس ربعي إلا أنها ارتفعت بنسبة 124% على أساس سنوي.
- انكمش كلاً من الهامش الإجمالي والهامش الصافي على أساس ربعي ليصل عند مستوى الـ 64% والـ 53% على التوالي مقارنةً بمستوى الـ 78% والـ 68%، على التوالي في الربع السابق. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 396% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 5% على أساس ربعي ليصل إلى 3.0 مليار ريال.
- أشارت الإدارة عن ارتفاع في المصروفات لهذا الربع حيث بدأت الشركة في تسويق منتجاتها (عوضاً عن شركة سابك سابقاً) إلى جانب ارتفاع التكاليف اللوجستية العالمية بسبب المشكلات المتعلقة بـ فايروس كورونا. ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 421% على أساس سنوي ولكنه انخفض بنسبة 13% على أساس ربعي ليصل إلى 2.6 مليار ريال.
- ارتفع صافي الدخل البالغ 2,351 مليون ريال بأكثر من خمسة أضعاف عن 423 مليون ريال المسجلة في الربع الأول من عام 2021 إلا أنه انخفض بنسبة 13% على أساس ربعي نتيجة لارتفاع المصاريف. أتى صافي الدخل مطابقاً لتوقعاتنا البالغة 2,551 مليون ريال نحافظ على توصيتنا بالحياد وعلى سعرنا المستهدف عند 171.00 ريال للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	99.6/ 202.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	76,546
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.90
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	775,251
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB



غاده بنت عبدالمحسن بن عكرش
ghadah.bin.aekresh@riyadcapital.com
+966-11-203-6812

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

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.