



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٦٣,٠

التغير في السعر* %٠,٤-

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٨ أكتوبر ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
المبيعات	٣,٢٢٨	٨,٣٠٧	٩,١٧٤
النمو %	١٤,٨-	١,٢	١٠,٤
صافي الربح	١,٤٧٤	٤,٠٤٧	٤,٦٦٤
النمو %	١٥,٢-	١٢,٢	١٤,٦
ربح السهم	٣,٥٤	٣,١١	٩,٨٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
هامش الإجمالي	٥١,٥ %	٥٠,٠ %	٦٦,٧ %
هامش صافي الربح	٤٤,٨ %	٣٨,٩ %	٥٠,٨ %
مكرر الربحية (مرة)	٢١,٩١	٢٥,٩٥	١٦,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٤,٠٤	٤,٧٠	٦,٢١
EV/EBITDA (مرة)	١٦,٨٧	١٤,٣٩	١٢,٢٧
عائد توزيع الأرباح	٣,٩ %	٢,٧ %	٢,٧ %

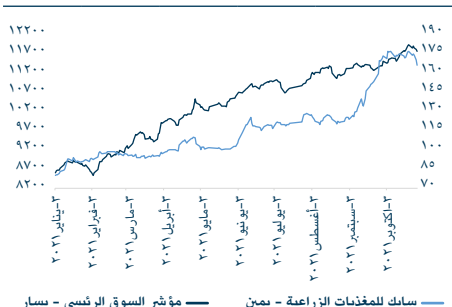
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٧٨,١
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٠٣,٤ %
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٧٥,٠ / ١٧٩,٤٠
الأسهم القائمة (مليون)	٤٧٦,٠٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة سابك للمغذيات الزراعية عن صافي ربح بقيمة ١,٢٠٦,٥ مليون ريال سعودي لتحقيق بذلك أعلى صافي ربح منذ العام ٢٠١٢، بالتوافق مع توقعاتنا ومع متوسط توقعات البالغة ١,١٣٦ و ١,١٧٥ مليون ريال سعودي على التوالي. جاءت هذه النتائج بدعم من تحسن أسعار اليوريا وهامش إجمالي الربح وحجم المبيعات. كان الفارق المحدود عن توقعاتنا من ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع، حيث اتسع لأعلى مستوى له منذ العام ٢٠١٤ ليصل إلى ٧٠,١٤% مقابل ٦١,٠٧% في الربع السابق. نتوقع أن ينعكس التحسن في أساسيات اليوريا ومعدل التشغيل والهوامش على الأداء الكلي في الربع الرابع ٢٠٢١. تشير توقعات سوق اليوريا على المدى القريب إلى استمرار الارتفاع. توصيتنا للسهم "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٦٣,٠ ريال سعودي.

أعلنت شركة سابك للمغذيات الزراعية عن صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢١ بقيمة ١,٢٠٦,٥ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٤٤,٣% عن الربع السابق (ربح السهم: ٣,٥٤ ريال سعودي)، كما أعلنت الشركة عن مبيعات وهوامش قوية، حيث ارتفع سعر اليوريا إلى أعلى مستوى له خلال ١٣ عاما نتيجة انخفاض المعروض العالمي بسبب الارتفاع الأخير في أسعار الطاقة. كانت النتائج القوية في معظمها من: (١) زيادة حجم المبيعات وتحسن متوسط أسعار اليوريا، (٢) تحسن هوامش ربح المنتجات نتيجة استقرار أسعار المواد الأولية، (٣) مساهمة جيدة من الشركة الزميلة، شركة الخليج لصناعة البتروكيماويات "جيبك" والتي تبلغ حصتها (٣٣,٣٣%). نتوقع أن تكون مساهمة "جيبك" بحدود ٥٨ مليون ريال سعودي، وذلك أعلى من ٤٤,٨ مليون ريال سعودي المحققة في الربع الثاني ٢٠٢١.

أعدت الشركة عن مبيعات في الربع الثالث ٢٠٢١ بقيمة ٢,٢٠٦,٨ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,١٤٥ مليون ريال سعودي. ارتفع متوسط سعر اليوريا خلال الربع إلى ٤٦١ دولار أمريكي للطن من ٣٨٠ دولار أمريكي للطن في الربع الثاني ٢٠٢١ بارتفاع ٧٩% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٢١%. أيضا، تحسن معدل التشغيل وحجم المبيعات خلال الربع الثالث ٢٠٢١ بعد الانتهاء من أعمال الصيانة المجدولة في وقت سابق من العام الحالي. يستمر الاتجاه الصاعد لسوق اليوريا دون وجود إشارة على الانتهاء، حيث يتوقع أن تتسع فجوة نقص المعروض مع دخول فصل الشتاء واستمرار أزمة الطاقة، كما يتوقع أن تراجع الصادرات الصينية إلى أدنى مستوياتها اعتبارا من نوفمبر.

جاء إجمالي الربح عند ١,٥٤٧,٩ مليون ريال سعودي؛ أعلى قليلا من توقعاتنا البالغة ١,٤٤٠ مليون ريال سعودي، بسبب ارتفاع هامش المنتجات عن المتوقع. اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع الثالث ٢٠٢١ إلى ٧٠,١٤% من ٦١,٠٧% في الربع السابق ومقابل توقعاتنا البالغة ٦٧%. تعتبر أساسيات سوق اليوريا هي الحافز لسافكو نتيجة ميزة الحصول على الميثان (مادة أولية) بسعر ثابت ١,٢٥ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية. بلغ الربح التشغيلي للربع ١,٣٦٩,٢ مليون ريال سعودي، لتكون بذلك نسبة المصاريف التشغيلية إلى المبيعات عند ٨,٠٥% أو ما يعادل ١٧٧,٦ مليون ريال سعودي، بالمقارنة مع توقعاتنا البالغة ٨,٨% وأقل من ٩,٣% المسجلة في الربع السابق، وذلك بسبب انخفاض المصروفات المتزامنة مع قوة المبيعات.

نظرة الجزيرة كابيتال: حققت الشركة أداء تشغيلي جيد خلال الربع الثالث ٢٠٢١، بدعم من التحسن في أسعار اليوريا وتحسن هامش إجمالي الربح وارتفاع معدل التشغيل بعد صيانة المصنع في مطلع ٢٠٢١. لا تزال توقعات اليوريا مرتفعة حيث من المتوقع أن ينخفض المعروض أكثر نتيجة تقييد الصين للصادرات مع استمرار انخفاض الإنتاج الأوروبي واستمرار أزمة الطاقة. وصلت أسعار اليوريا إلى أعلى مستوياتها خلال ١٣ عام، حيث تضرر المعروض بسبب الارتفاع في تكاليف الطاقة والنقل. من المتوقع أن يؤدي استمرار توقعات ارتفاع الطلب من الهند واستقرار أسعار المحاصيل وانخفاض المعروض الحالي من الصين إلى زيادة أسعار اليوريا خلال الأشهر القليلة المقبلة. بالتالي، رفعنا متوسط أسعار اليوريا المتوقعة للعام ٢٠٢٢ إلى ٥١١ دولار أمريكي للطن عن التقديرات السابقة البالغة ٤٠٤ دولار أمريكي للطن وسط ارتفاع أسعار الطاقة وانخفاض المعروض. عموما، نتوقع أن تتغير الأساسيات الحالية ومعنويات السوق خلال الربع الثاني ٢٠٢٢، حيث ينتظر أن يؤدي دخول الطاقات الإنتاجية الجديدة إلى زيادة المعروض من الهند على المدى المتوسط، إضافة إلى تباطؤ الطلب على النفط بعد فصل الشتاء. نتوقع أن تحقق شركة سابك للمغذيات الزراعية صافي ربح للعام ٢٠٢١ بحدود ٤,٠٤٧ مليون ريال سعودي و ٤,٦٦٤ مليون ريال سعودي للعام ٢٠٢٢، مقابل صافي ربح في العام ٢٠٢٠ بقيمة ١,٢٩٤ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية بمقدار ١٩,٢ مرة للعام ٢٠٢١ مقابل مكرر الربحية الحالي بمقدار ٢٨,٥ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٦٣,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٩٠٢,١	١,٨٣٨,٩	٢,٢٠٦,٨	١٤٤,٦ %	٢٠,٠ %	٣,٠ %
إجمالي الربح	٤٨٥,١	١,١٢٢,٩	١,٥٤٧,٩	٢١٩,١ %	٣٧,٨ %	٧,٧ %
إجمالي الهامش EBIT	٥٣٣,٧٧	١,٠٧٠,٧	١,٣٦٩,٢	١٤٤,٦ %	٣٧,٨ %	٧,٧ %
صافي الربح	٣٨٧,٩	٩٥١,٢	١,٣٦٩,٢	٢٥٢,٩ %	٤٣,٩ %	٩,٨ %
ربح السهم	٣٩٧,٣	٨٣٦,١	١,٢٠٦,٥	٢٠٣,٥ %	٤٤,٣ %	٧,٤ %
	٠,٩٥	١,٧٦	٢,٥٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩