

شح اليوريا يدعم الأداء، بينما تبقى البتروكيماويات مستقرة

06 نوفمبر، 2024

التوصية	حياد	التغير	%10.3
آخر سعر إغلاق	72.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	80.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%15.0

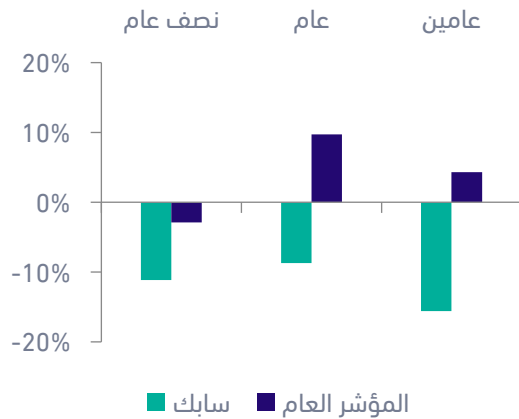
سابق	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	36.88	35.98	%3	35.72	%3	33.89
الدخل الإجمالي	7.00	6.40	%10	7.19	(%3)	6.82
الهامش الإجمالي	%19	%18	%20	%20	%20	%20
الدخل التشغيلي	2.48	1.68	%48	2.10	%18	2.52
صافي الدخل	1.00	(2.88)	-	2.18	(%54)	1.70

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- أعلنت شركة سابك عن إيرادات بلغت 36.88 مليار ريال (زيادة 3% على أساس سنوي وربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 33.89 مليار ريال. علقت الإدارة على الربحية خلال الربع، مشيرة إلى أن انخفاض الدخل الإجمالي بنسبة 3% على أساس ربعي جاء نتيجة لانخفاض أسعار البيع وارتفاع تكاليف المواد الخام. دعمت مؤشرات الأداء الرئيسية النتائج، حيث زادت أحجام المبيعات بنسبة 4% على أساس ربعي، بينما انخفض متوسط أسعار البيع للربع الثالث من عام 2024 بنسبة 1% على أساس ربعي. ارتفعت إيرادات قطاع البتروكيماويات لدى سابك (والذي يمثل 92% من الإيرادات و82% من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك) بنسبة 2% على أساس ربعي، مدفوعة بزيادة في المبيعات، خاصة في منتجات البولي بروبيلين والبولي إيثيلين. بينما حقق قطاع المغذيات الزراعية أداءً قوياً في الربع الماضي مقارنة بالربع الأول من عام 2024، زادت الإيرادات في الربع الثالث من عام 2024 بنسبة 17% على أساس ربعي، بفضل الزيادة في الأسعار بنسبة 17% على أساس ربعي. من الجدير بالذكر أن الإدارة أشارت إلى أن هذا الارتفاع كان مدفوعاً بشح العرض في اليوريا، والذي لاحظناه أيضاً كعامل رئيسي في السوق، متأثراً بشكل خاص بقيود التصدير الصينية على اليوريا خلال هذا الربع.
- بلغ الدخل التشغيلي لشركة سابك 2.48 مليار ريال، مسجلاً تحسناً كبيراً على أساس سنوي مرة أخرى، كما زاد على أساس ربعي أيضاً بنسبة 18%. بعد استبعاد بعض البنود غير المتكررة هذا الربع (من الربع الثاني من عام 2024)، كانت توقعاتنا للدخل التشغيلي متوافقة مع النتائج. نوه أيضاً أن الهامش التشغيلي تحسّن على أساس سنوي وربعي، بزيادة قدرها 205 نقاط أساس و85 نقطة أساس على التوالي. يُعزى هذا التحسّن إلى التزام الإدارة بضبط التكاليف، ومبادرات تحسين الكفاءة، بالإضافة إلى تحسين محفظة الأصول الحالية.
- أعلنت شركة سابك عن صافي دخل بلغ 1.00 مليار ريال، بانخفاض 54% على أساس ربعي، لكنها عكست الخسارة المسجلة في العام الماضي، ويعود ذلك إلى بنود استثنائية، ومصاريف الزكاة، وتكاليف المشتقات، مما تسبب في انحراف توقعاتنا. وأشارت الإدارة في مكالمة الربع الثالث من عام 2024 إلى وجود بعض المؤشرات الاقتصادية الإيجابية خلال هذا الربع، مثل نمو الناتج المحلي الإجمالي العالمي بنسبة 2.7%، ورغم التأخير، تم التنبؤ به أيضاً أن تخفيف معدلات الفائدة من قبل البنوك المركزية الكبرى قد يكون له تأثيرات إيجابية. نحافظ على سعرنا المستهدف وتقييمنا المحايد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.0/89.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	217,500
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,666,934
رمز بلومبيرغ	SABIC AB



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.