

20 فبراير، 2025

تحسن ربعي، لكن لانتزاع الأسعار منخفضة على أساس سنوي

التوصية	حياد	التغيير	%5.6
آخر سعر إغلاق	113.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	120.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.9

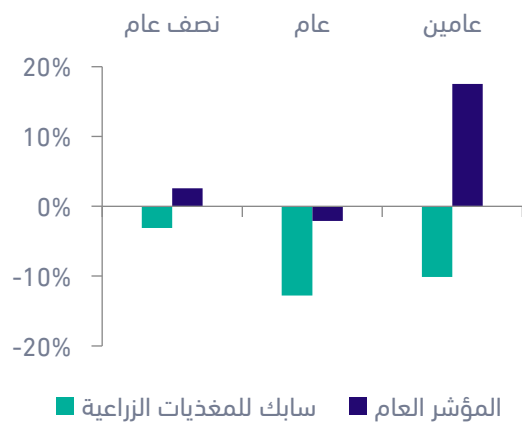
سابك للمغذيات الزراعية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,017	2,972	%2	2,850	%6	2,805
الدخل الإجمالي	1,114	1,303	(%15)	1,072	%4	1,101
الهامش الإجمالي	%37	%44	(%7)	%38	%39	%39
الدخل التشغيلي	850	1,020	(%17)	790	%8	836
صافي الدخل	954	978	(%2)	827	%15	855

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت شركة سابك للمغذيات الزراعية عن إيرادات بلغت 3.0 مليار ريال، مقارنة بـ 2.9 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2023، بزيادة 2% على أساس سنوي، مدفوعة بأنماط الطلب الموسمية وارتفاع الأسعار على أساس ربعي، حيث أدت اضطرابات الإمدادات في الأسواق الرئيسية مثل إيران والصين إلى انخفاض المعروض في السوق. كما نلاحظ أن إجمالي الإيرادات السنوية لعام 2024 ارتفعت بنسبة 0.3% على أساس سنوي، مدفوعة بارتفاع أحجام المبيعات 3%، على الرغم من انخفاض الأسعار المسجلة 3% على أساس سنوي.
- في الربع الرابع من عام 2024، جاء الهامش الإجمالي أقل من توقعاتنا، حيث بلغ 37% مقارنة بـ 38% في الربع السابق و44% في العام الماضي. هذا الهامش في الربع الرابع من عام 2024 انعكست على ارتفاع الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك على أساس ربعي، حيث بلغت 1,083 مليون ريال، بارتفاع 7% على أساس ربعي وانخفاض 14% على أساس سنوي. وعلى أساس سنوي، تراجع الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك بنسبة 13% لتصل إلى 3,985 مليون ريال، مقارنة بـ 4,579 مليون ريال في العام السابق. تخيرت نبرة إدارة الشركة في تعليقاتها على الربع الرابع من عام 2024 مقارنة بالربع السابق، حيث أصبحت أكثر تفاؤلاً مع استمرار قيود المبيعات في الصين، واستفاد السوق من الأنماط الموسمية للتجارة، إضافة إلى شح سوق الغاز في الشتاء في كل من إيران وأوروبا، مما دعم الطلب. وفقاً لأرقام، بلغ متوسط أسعار اليوريا في الربع الرابع من عام 2024 حوالي 356 دولاراً للطن، مرتفعاً من 342 دولاراً للطن في الربع الثالث من نفس العام. ومع ذلك، كانت أسعار اليوريا عند 363 دولاراً للطن في الربع الرابع من عام 2023، وهي أعلى من هذا العام، مما أدى إلى نتائج أقل، وهو ما يتماشى مع تعليقات الإدارة التي أشارت إلى أن التسعير كان العامل الرئيسي في تراجع الأداء السنوي. كما نلاحظ أن أسعار الأمونيا انخفضت بنسبة 19% على أساس سنوي، لكنها ارتفعت بنسبة 16% على أساس ربعي، لتصل إلى 432 دولاراً للطن في الربع الرابع من عام 2024.
- حَقَّقَت شركة سابك للمغذيات الزراعية صافي دخل بلغ 954 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2024، بارتفاع نسبته 15% على أساس ربعي وتراجع نسبته 2% على أساس سنوي، وهو انحراف عن توقعاتنا البالغة 855 مليون ريال، ويرجع أن يكون ذلك بسبب التباين الكبير في أداء حقوق الأقلية. ومع توقعاتنا بشأن بيئة الطلب والتسعير، لم يكن أداء هذا الربع مفاجئاً. تعليقات الإدارة المتفائلة تدعم نظرتنا الإيجابية تجاه قطاع الأسمدة. ومع ذلك، ما زلنا نتوخى الحذر بشأن قيود التصدير الصينية على اليوريا، حيث إن هذه القيود، إلى جانب الارتفاع الموسمي في الأسعار بنهاية العام، قد تنعكس لاحقاً. حتى نحصل على مزيد من الوضوح بشأن الانقطاعات في الإمدادات، فإننا نخفض سعرنا المستهدف قليلاً ونحافظ على تصنيفنا.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	106.0/129.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	54,078
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.89
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	533,875
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB



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 (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.