

تحسن هامش إجمالي الربح يقابل ارتفاع النفقات التشغيلية والخسائر من العمليات غير المستمرة في شركة حديد.

حققت سابك صافي ربح بقيمة ٢٤٦ مليون رس. في الربع الأول ٢٠٢٤ مقابل صافي خسارة بقيمة ١,٧ مليار رس. في الربع الرابع ٢٠٢٣ وصافي ربح بقيمة ٦٥٧ مليون رس. في الربع الأول ٢٠٢٣، أقل من توقعاتنا البالغة ٤٢٤ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط توقعات السوق البالغ ٤٠٦ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة انخفاض الإيرادات وارتفاع النفقات التشغيلية والنفقات غير التشغيلية، قابل هذا جزئياً ارتفاع هامش إجمالي الربح. كان ضعف صافي الأرباح ناتجاً عن الخسائر البالغة ٣٨٧ مليون ريال سعودي التي تتعلق بالعمليات غير المستمرة في شركة حديد. بلغ صافي الربح من العمليات المستمرة ٦٣٣ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٤ مقابل صافي خسارة بقيمة ١,٥ مليار ريال سعودي في الربع السابق. حققت سابك إيرادات بقيمة ٣٢,٧ مليار ريال سعودي، انخفاض عن الربع السابق بنسبة ٦,٧% وأقل من توقعاتنا البالغة ٣٦,١ مليار ريال سعودي بسبب انخفاض حجم المبيعات نتيجة أعمال الصيانة الدورية لبعض المصانع. تحسن هامش إجمالي الربح إلى ١٧,٩% من ١٣,١% في الربع الرابع ٢٠٢٣، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٤,١%، بدعم من ارتفاع أسعار البيع في قطاع البتروكيماويات. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٩٤,١ ريال سعودي.

أعلنت سابك عن صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٤ بقيمة ٢٤٦ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة في الربع الرابع ٢٠٢٣ بقيمة ١,٧ مليار ريال سعودي. جاء صافي الربح أقل من توقعاتنا البالغة ٤٢٤ مليون ريال سعودي ومتوسط توقعات السوق البالغ ٤٠٦ مليون ريال سعودي. يرجع الفارق عن توقعاتنا إلى انخفاض الإيرادات عن المتوقع وارتفاع النفقات التشغيلية والنفقات غير التشغيلية، قابل ذلك ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع. فيما كان ضعف الأرباح ناتجاً عن خسائر بقيمة ٣٨٧ مليون ريال سعودي تتعلق بالعمليات غير المستمرة في شركة حديد. بلغ صافي الربح من العمليات المستمرة ٦٣٣ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٤ مقابل صافي خسارة بقيمة ١,٥ مليار ريال سعودي في الربع السابق.

انخفضت إيرادات سابك عن الربع السابق بنسبة ٦,٧% إلى ٣٢,٧ مليار ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٣٦,١ مليار ريال سعودي، نتيجة انخفاض حجم المبيعات عن الربع السابق بنسبة ١١%. انخفض حجم المبيعات بسبب انخفاض كميات الإنتاج الناتجة عن أعمال الصيانة الدورية لبعض المصانع. مع ذلك، قابل انخفاض حجم المبيعات تحسن متوسط أسعار البيع بنسبة ٤%. تراجعت إيرادات المغذيات الزراعية عن الربع السابق بنسبة ٢٢% بسبب انخفاض حجم المبيعات بنسبة ١٨% وانخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة ٤%. انخفضت إيرادات البتروكيماويات عن الربع السابق بنسبة ٥% نتيجة انخفاض حجم المبيعات. ارتفعت أسعار البيع لقطاع البتروكيماويات بدعم من انقطاع الإمدادات وتحسن الطلب. انخفض متوسط أسعار بيع ميثيل ثالثي بوتيل الإيثير خلال الربع عن الربع السابق بنسبة ٠,٩%. انخفضت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي - سابك عن الربع السابق بنسبة ٤,٩%، فيما ارتفعت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي في آسيا بنسبة ١٢,٠%. ارتفعت أيضاً أسعار الإيثيلين والميثانول عن الربع السابق بنسب ٤,٤% و ٣,٦% على التوالي. ارتفع متوسط أسعار البولي بروبيلين عن الربع السابق بنسبة ١,٢% فيما انخفض متوسط أسعار البولي كربونات بنسبة ٢,٠%.

ارتفع الربح الإجمالي عن الربع السابق بنسبة ٢٨,٠% إلى ٥,٩ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥,١ مليار ريال سعودي، على الرغم من انخفاض الإيرادات بسبب ارتفاع هامش إجمالي الربح. بلغ هامش إجمالي الربح ١٧,٩% أعلى من توقعاتنا البالغة ١٤,١% ومن ١٣,١% في الربع السابق. أدى ارتفاع أسعار منتجات البتروكيماويات الأساسية إلى توسع هامش إجمالي الربح. ارتفعت أسعار المواد الأولية ذات التكلفة المتغيرة البروبان والبيوتان في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع السابق بنسب ٢,٧% و ٣,٠% على التوالي. انخفض هامش البروبان - البولي إيثيلين عالي الكثافة عن الربع السابق بنسبة ٢,١%، كما تراجع هامش البروبان - البولي بروبيلين خلال نفس الفترة بنسبة ٠,٧%.

بلغ الربح التشغيلي ١,٢ مليار ريال سعودي مقابل خسائر تشغيلية في الربع الرابع ٢٠٢٣ بقيمة ١,٤ مليار ريال سعودي وأعلى من توقعاتنا البالغة ٦٢٨ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من ارتفاع إجمالي الربح. مع ذلك، جاءت النفقات التشغيلية أعلى من توقعاتنا على الرغم من انخفاض الإيرادات مما أدى إلى ارتفاع معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات.

النظرة العامة والتقييم: تراجع حجم مبيعات سابك بسبب تنفيذ أعمال الصيانة لعدة مصانع خلال الربع الأول ٢٠٢٤، لكن أدى تحسن أسعار البيع في قطاع البتروكيماويات إلى ارتفاع هامش إجمالي الربح. تراجع صافي الربح بسبب الخسائر المتعلقة بالعمليات غير المستمرة والبالغة ٣٨٧ مليون ريال سعودي. تحسنت أسعار بعض المنتجات الرئيسية لدى سابك مثل جلايكول الإيثيلين الأحادي والميثانول والإيثيلين، وذلك بدعم من انقطاع الإمدادات قريبة المدى وتحسن الطلب جزئياً. عموماً، لا تزال التوقعات لقطاع البتروكيماويات غير مؤكدة في ظل المخاطر الجيوسياسية وعوامل الاقتصاد الكلي. إضافة إلى ذلك، من المتوقع يؤدي فائض المعروض من بعض المنتجات بسبب زيادة الطاقة الإنتاجية إلى استمرار الضغط على الأسعار على المدى القريب. مع ذلك، نتوقع أن يشهد القطاع بعض التحسن في النصف الثاني ٢٠٢٤ بسبب الانخفاض المتوقع في أسعار المواد الأولية خلال فصل الصيف. من المتوقع أن يسهم تنوع محفظة سابك وانتشارها الجغرافي في مواجهة الصعوبات بشكل أفضل مقارنة بالعديد من الشركات المشابهة. أيضاً، ستؤدي جهود الشركة المستمرة لاحتواء التكاليف وزيادة تركيزها على الأعمال الرئيسية والتعاون مع شركة أرامكو السعودية (٧,٢ مليار ريال سعودي حتى الربع الأول ٢٠٢٤) إلى دعم أداء الشركة. نستمر بالتوصية "زيادة مراكز" لسهم سابك مع تحديث السعر المستهدف إلى ٩٤,١ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٤	التغير عن الربع السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣٦,٤٣٢	٣٢,٦٨٦	-١٠,٣%	-٦,٧%	-٩,٤%
إجمالي الربح	٥,٨٥٤	٥,٨٦٢	٠,١%	٢٨,٠%	١٥,١%
هامش إجمالي الربح	١٦,١%	١٧,٩%	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب	١,٦٦٠	١,٣٦٠	-٣١,٢%	غ/	٩٢,٨%
صافي الربح	٦٥٧	١,٧٣٠	٢٤٦	غ/	٤٢,٠%
ربح السهم	٠,٢٢	٠,٥٨	٠,٣٦	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال؛ ع/م - غير ذي معنى

زيادة مراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٩٤,١

التغير في السعر* ١٥,٦%

المصدر: تداول * السعر كما في ٨ مايو ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)
الإيرادات	١٩٨,٤٦٧	١٤١,٥٣٧	١٤٠,٩٠٥
النمو %	١٣,٥%	٢٨,٧%	٠,٤%
صافي الربح	١٦,٥٣٠	١,٣٠٥	٦,٥٨٣
النمو %	٢٨,٣%	٩٢,١%	٤٠,٦%
ربح السهم	٥,٥١	٠,٤٣	٢,١٩
توزيع أرباح للسهم	٤,٢٥	٣,٤٠	٣,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٢١,٥%	١٥,٦%	٢٠,٣%
هامش صافي الربح	٨,٣%	٠,٩%	٤,٧%
العائد على حقوق المساهمين	٩,٠%	٠,٧%	٣,٦%
العائد على الأصول	٥,٢%	٠,٤%	٢,٢%
مكرر الربحية (مرة)	١٨,٧	عالي	٣٧,١
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٧	١,٣	١,٣
EV/EBITDA (مرة)	٧,٩	١٣,٤	١٠,٠
عائد توزيع الأرباح	٤,١%	٤,٣%	٤,٣%

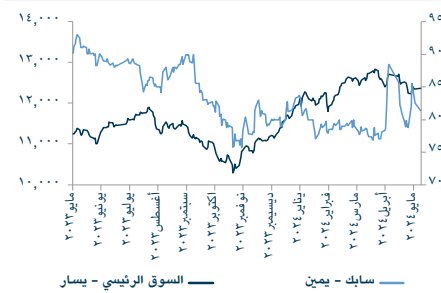
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢٤٤,٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	٢,٥-
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٧٥,٣ / ٩٢,٥
الأسهم القائمة (مليون)	٣,٠٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 بتفنيده 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 الأفاق 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 تمك 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 | المصرفية الاستثمارية | 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