

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

أدى الارتفاع في حجم المبيعات وأسعار بيع المنتجات إلى تعزيز إيرادات الربع الأول من عام 2021 وصافي الأرباح

نمت إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 106.8٪ على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، مدفوعةً بارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات وحجم المبيعات خلال الربع الأول. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 75.2٪ على أساس سنوي إلى 644.8 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 771 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 42.8٪. هذا وقد ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 80.3٪ على أساس سنوي إلى 501.8 مليون ريال، في حين تراجع هامش التشغيل بمقدار 490 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 33.3٪. وقد أدت مساهمة الأرباح المرتفعة من الشركات الزميلة إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 39.2٪ على أساس سنوي إلى 422.6 مليون ريال. ومع ذلك، انخفض هامش صافي الأرباح بمقدار 1,361 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 28.1٪ في الربع الأول من عام 2020.

سجلت شركة سابك للمغذيات الزراعية نتائج مالية قوية في الربع الأول من العام، مع نمو قوي في الإيرادات والأرباح خلال الربع. وقد أدى الطلب القوي والعرض المحدود لليوريا والأمونيا، إلى جانب ارتفاع أسعار المواد الأولية، إلى ارتفاع أسعار البيع وحجم المبيعات خلال الربع، مما أدى إلى ارتفاع مبيعات الشركة في الربع الأول من عام 2021 مقارنة بالربع الأول من عام 2020. كما أدى ارتفاع الطلب من قطاع الزراعة بسبب الظروف المناسبة لزراعة المحاصيل إلى ارتفاع أسعار الأسمدة العالمية. ومع ذلك، وفقاً للبنك الدولي، من المتوقع أن تستقر أسعار اليوريا بالقرب من المستويات الحالية على المدى المتوسط مع إضافات السعة على مستوى العالم. وقد أكملت الشركة عملية الإستحواذ على شركة سابك للاستثمار في المغذيات الزراعية في يناير 2021، ومن المتوقع أن تستفيد من عمليات الدمج على المدى الطويل. علاوةً على ذلك، تتطلع سابك للمغذيات الزراعية إلى توسيع وجودها في الأسواق الدولية مثل إفريقيا، والتي يمكن أن تكون حافزاً رئيسياً للشركة على المدى الطويل. ومع ذلك، قد يؤدي هذا أيضاً إلى ارتفاع تكاليف النفقات الرأسمالية نظراً لارتفاع المتطلبات الرأسمالية من الشركة. علاوةً على ذلك، تواجه الشركة عدة رياح معاكسة في شكل ارتفاع تكاليف المواد الأولية، والإغلاق المؤقت للمصانع، وإحتمال انعكاس الطلب على الأسمدة وسط عودة ظهور حالات كوفيد-19 على مستوى العالم. بالنظر إلى هذه العوامل، قمنا بمراجعة تصنيفنا للسهم إلى محايد.

- ارتفعت إيرادات سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 106.8٪ على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب ارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات وحجم المبيعات خلال الربع.
- ارتفع الربح الإجمالي الربح (نمو بنسبة 75.2٪ على أساس سنوي إلى 644.8 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من نمو الإيرادات نتيجة لارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 139.0٪ على أساس سنوي إلى 861.6 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تراجع هامش الربح الإجمالي إلى 42.8٪ في الربع الأول من عام 2021 من 50.5٪ في الربع الأول من عام 2020.
- أدى ارتفاع الربح الإجمالي إلى تعويض الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية وأدى إلى زيادة بنسبة 80.3٪ على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية لتصل إلى 501.8 مليون ريال. ومع ذلك، تقلص هامش صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى 33.3٪ من 38.2٪ في الربع الأول من عام 2020.
- عوض ارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة الارتفاع في مصروفات الزكاة والزيادة في مخصص المخزون المتقادم والخامل. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي الربح بنسبة 39.2٪ على أساس سنوي إلى 422.6 مليون ريال، في حين انخفض صافي الربح إلى 28.1٪ في الربع الأول من العام 2021 من 41.7٪ في الربع الأول من عام 2020.
- في 18 مارس، عين مجلس إدارة سابك للمغذيات الزراعية فهد محمد البتار رئيساً للشركة. وسيخلف أحمد محمد الجبر الذي سينضم إلى الشركة على مستوى قيادي.
- في 11 أبريل، وافق مساهمي الشركة على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 1.0 ريال للسهم عن النصف الثاني من عام 2020، بما يعادل 476.0 مليون ريال (10٪ من رأس المال).

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 100.0 ريال للسهم الواحد وتحديث تصنيفنا للسهم إلى محايد.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الأول	الربع الأول	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021	
100.9%	3,328	6,685	106.8%	728	1,506	الإيرادات (مليون ريال)
88.8%	1,665	3,145	75.2%	368	645	مجمل الربح (مليون ريال)
69.9%	1,852	3,147	65.6%	423	701	الربح التشغيلي (مليون ريال)
86.1%	1,294	2,408	39.2%	304	423	صافي الربح (مليون ريال)
62.9%	3.1	5.1	21.9%	0.73	0.89	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
(3.0%)	50.0%	47.0%	(7.7%)	50.5%	42.8%	هامش مجمل الربح (%)
(8.6%)	55.6%	47.1%	(11.6%)	58.1%	46.6%	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)
(2.9%)	38.9%	36.0%	(13.6%)	41.7%	28.1%	هامش صافي الربح (%)

مصدرا المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

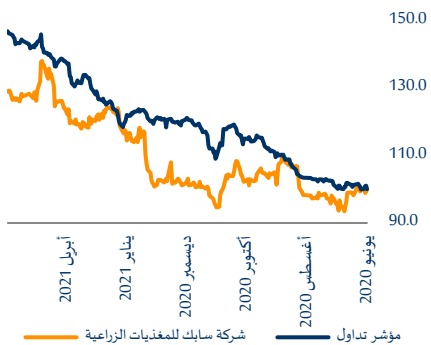
2 يونيو 2021

محايد	التوصية
تخفيض المراكز	التوصية السابقة
102.6	سعر السهم الحالي (ريال)
100.0	السعر المستهدف (ريال)
(2.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 1 يونيو 2021

البيانات الأساسية (مصدرا المعلومات: بلومبرغ)

48.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
111.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
73.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
476.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
42.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

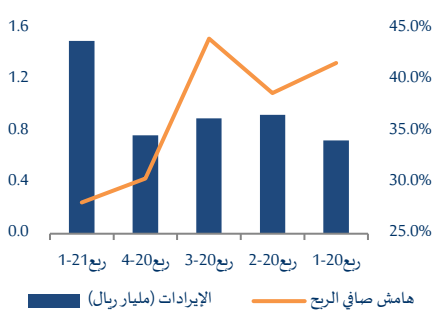
سهم شركة سابك للمغذيات الزراعية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(2.3%)	(4.0%)
6 شهور	25.9%	4.7%
12 شهر	29.1%	(17.9%)

الملاك الرئيسين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	50.10%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	7.74%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح



مصدرا المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 1 يونيو 2021

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

### فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

### إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والإستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.