

تغطية لتنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

أداء قوي على خلفية ارتفاع أسعار بيع المنتجات في الربع الثاني من عام 2021

مدفوعةً بارتفاع متوسط أسعار البيع للمنتجات خلال هذا الربع، ارتفعت إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية (سابك الزراعية والمغذيات) بنسبة 98.0% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 147.2% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال، مع توسع هامش الربح الإجمالي بمقدار 1,215 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 61.1%. كما دعم النمو في الإيرادات، نمو الربح التشغيلي للشركة بنسبة 164.3% على أساس سنوي إلى 951.2 مليون ريال، في حين تحسن هامش التشغيل بمقدار 1,297 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 51.7%. ونتيجةً لذلك، ارتفع صافي أرباح الشركة بنسبة 132.4% على أساس سنوي إلى 836.1 مليون ريال، مع تحسن هامش صافي الربح بمقدار 672 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 45.5% في الربع الثاني من عام 2021.

سجلت شركة سابك للمغذيات الزراعية نمواً قوياً في الإيرادات والأرباح خلال الربع الأول. وقد أدى الطلب القوي والعرض المحدود لليوريا والأمونيا إلى ارتفاع المبيعات خلال الربع، وعزز نمو الإيرادات في الربع الثاني من عام 2021 مقارنة بالربع الثاني من عام 2020. كما تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 61.1% في الربع الثاني من عام 2021، وهو أعلى مستوى منذ الربع الرابع من عام 2018 مدعوماً بنمو الإيرادات، وانخفاض أسعار المواد الأولية، وتراجع في مخصص المخزون المتقادم. بالإضافة إلى استمرار ارتفاع أسعار اليوريا على خلفية ارتفاع أسعار الغاز والفحم. ومن المتوقع أن يتحسن معدل الاستخدام بشكل أكبر خلال الربع الثالث من عام 2021 بعد الانتهاء من الصيانة المجدولة في سافكو 4 في الربع الثاني من عام 2021. ومن المتوقع أن تستفيد الشركة من أوجه التآزر الناتجة عن الإستحواذ على شركة سابك للاستثمار في المغذيات الزراعية على المدى الطويل. علاوةً على ذلك، من المرجح أن تؤدي الأساسيات القوية لليوريا، وتحسن معدل الاستخدام، وتحسن الهوامش إلى دعم الأداء العام في السنة المالية 2021. ومع ذلك، من المتوقع أن يتأثر أداء الشركة في النصف الثاني من عام 2021 بالصيانات المجدولة لمحطات سافكو-4 وسافكو-5. علاوةً على ذلك، فإن عودة ظهور حالات الإصابة بفيروس كوفيد-19، المنسوبة إلى متغير دلتا، يمكن أن يؤدي إلى تعطيل الإقتصاد العالمي، مما يؤدي إلى حالة من عدم الإستقرار في الأسواق وربما يخلق العديد من الرياح المعاكسة للشركة. وبالنظر إلى هذه العوامل المذكورة، فإننا نحافظ على موقفنا المحايد تجاه سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 98.0% على أساس سنوي لتصل إلى 1.8 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، ويعزى ذلك إلى ارتفاع حجم المبيعات ومتوسط أسعار بيع المنتجات خلال هذا الربع.
- أدى الارتفاع البطيء في تكلفة المبيعات إلى نمو الربح الإجمالي بنسبة 147.2% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجةً لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 61.1% في الربع الثاني من عام 2021 من 48.9% في الربع الثاني من عام 2020.
- عوض ارتفاع الربح الإجمالي النمو في إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والبيعية مع زيادة الأرباح التشغيلية بنسبة 164.3% على أساس سنوي إلى 951.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. وقد بلغ هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب 51.7% مقابل 38.8% في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى ارتفاع الإيرادات والانخفاض في مخصص المخزون المتقادم والخامل إلى تحقيق الشركة لصافي ربح قدره 836.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مع تحسن هامش صافي الربح إلى 45.5% في الربع الثاني من عام 2021 من 38.7% في الربع الثاني من عام 2020.
- في 13 يونيو 2021، وافق مجلس الإدارة على توزيع أرباح نقدية مرحلية بمبلغ 1.25 ريال للسهم الواحد (595 مليون ريال إجمالاً) عن نتائج النصف الأول من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 122.0 ريال للسهم. ومع ذلك، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	1,839	929	98.0%	7,016	3,328	110.9%
مجمل الربح (مليون ريال)	1,123	454	147.2%	3,771	1,665	126.5%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	1,167	505	131.2%	3,928	1,852	112.1%
صافي الربح (مليون ريال)	836	360	132.4%	2,662	1,294	105.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.76	0.86	103.4%	5.6	3.1	80.0%
هامش مجمل الربح (%)	61.1%	48.9%	12.1%	53.8%	50.0%	3.7%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	63.4%	54.3%	9.1%	56.0%	55.6%	0.3%
هامش صافي الربح (%)	45.5%	38.7%	6.7%	37.9%	38.9%	(1.0%)

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

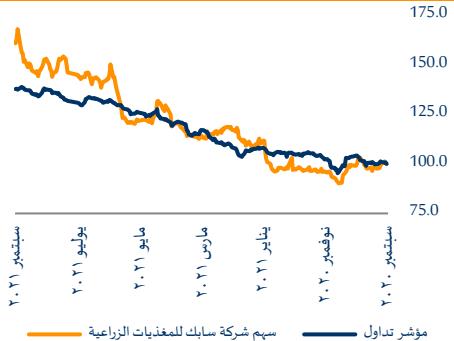
14 سبتمبر 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	134.0
السعر المستهدف (ريال)	122.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(9.0%)
في يوم 14 سبتمبر 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	63.8
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	140.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	75.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	476.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	39.0%

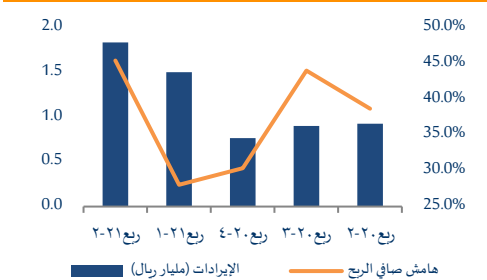
سهم شركة سابك للمغذيات الزراعية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	5.0%	4.8%
6 شهور	42.1%	24.4%
12 شهر	60.7%	22.9%

الملاك الرئيسين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	50.10%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	10.91%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 14 سبتمبر 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 إقفال 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 تُخلى 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 ناتج 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 إتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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.