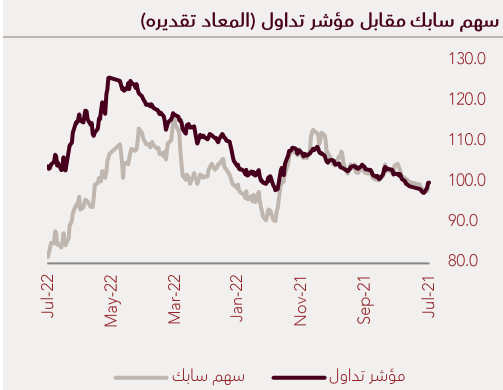


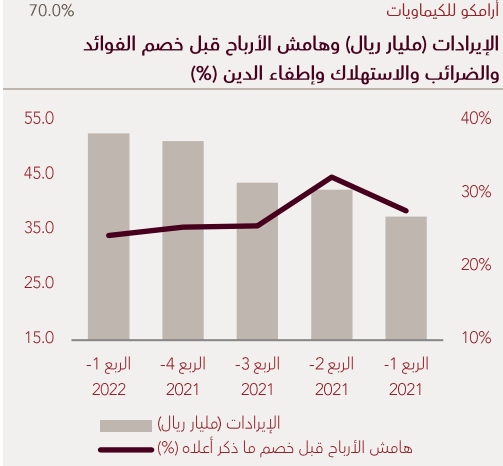
13 يوليو 2022

زيادة المراكز	التوصية
محايد	توصية سابقة
97.6	السعر الحالي (ريال)
114.8	السعر المستهدف (ريال)
17.6%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 6 يوليو 2022

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبيرغ)	
292.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
141.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
97.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
3.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليار)
30.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(15.4%)	(4.5%)
6 أشهر	(17.3%)	(17.2%)
12 شهر	(18.4%)	(22.5%)
الملاك الرئيسيين		(%)
أرامكو للكيمياويات		70.0%



المصدر: وكالة بلومبيرغ، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابتال، سجلت البيانات في 6 يوليو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

ارتفاع حجم المبيعات ومتوسط أسعار البيع يعزز من قيمة إجمالي الإيرادات في الربع الأول من عام 2022

ارتفعت إيرادات الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابق) بنسبة 40.3% على أساس سنوي إلى 52.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع وحجم المبيعات خلال الربع السنوي المشار إليه. كما وعزز من نمو إجمالي الإيرادات زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاع البتروكيماويات (بنسبة وصلت إلى 35.4% على أساس سنوي إلى 44.3 مليار ريال)، وقطاع المغذيات الزراعية (بنسبة وصلت إلى 119.8% على أساس سنوي إلى 4.0 مليار ريال)، وقطاع الحديد (بنسبة وصلت إلى 44.8% على أساس سنوي إلى 4.3 مليار ريال). وعلى الرغم من ارتفاع تكاليف المبيعات بنسبة 43.5% على أساس سنوي، إلا أن إجمالي الأرباح ازداد بنسبة 32.6% على أساس سنوي إلى 14.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ولكن رغم ذلك تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 161 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 27.9%. وعوضت الزيادة في حصة نتائج المشاريع المشتركة المتكاملة الارتفاع في نفقات البيع والتفقات العامة والإدارية، وادى ذلك إلى نمو في الدخل التشغيلي بنسبة 33.4% على أساس سنوي إلى 9.3 مليار ريال، وبالتالي ازداد صافي الأرباح بسبة 33.2% على أساس سنوي إلى 6.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، مدعوماً بنمو إيرادات أخرى. ولكن رغم ذلك تقلص هامش صافي الأرباح بمعدل 66 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.3% في الربع الأول من عام 2022.

سجلت سابق تحقيق أداء قوي في الربع الأول من عام 2022 عقب نمو كبير في إجمالي الإيرادات بفضل ارتفاع أسعار وحجم مبيعات منتجاتها إلى جانب ظروف السوق المواتية. وعزز من نمو إجمالي الإيرادات أيضاً زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من جميع قطاعات الأعمال التجارية. ويمكن أن يعزى الأداء القوي لشركة سابق أيضاً إلى امتلاكها محفظة عالمية متنوعة، وزيادة الطلب على منتجاتها، وارتفاع أسعار النفط. وشهدت مواد البتروكيماويات إما ارتفاعاً أو استقراراً في الأسعار عبر جميع المناطق الجغرافية المختلفة. ولكن الزيادة في أسعار المواد الأولية أثرت بصورة سلبية على سابق حيث تقلصت نسب هامش الشركة خلال الربع السنوي المذكور. تحسن معدل الديون إلى حقوق المساهمين لشركة سابق وبلغ $0.17 \times$ خلال الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان $0.21 \times$ في الربع الأول من عام 2021، وذلك بسبب انخفاض مستوى الدين. وأعلنت سابق مؤخرًا عن نجاح إطلاق مشروع البتروكيماويات المشترك التابع لها في ساحل الخليج الأمريكي الذي أُنجز قبل الموعد المحدد وضمن حدود الميزانية الموضوعة. بالإضافة إلى ذلك أكدت الشركة خططها للعمل على تبني استراتيجية عالمية للنمو تهدف للتركيز على الأسواق الرئيسية والمواد الأولية التنافسية. ومن المتوقع أن تظل أسعار برنت مرتفعة خلال السنة المالية 2022 وذلك في أعقاب العزو الروسي الشامل للأراضي الأوكرانية، الأمر الذي قد يؤدي إلى ارتفاع متوسط أسعار بيع منتجات الشركة ونمو إجمالي الإيرادات. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا على السهم إلى "زيادة المراكز".

- ارتفعت إيرادات شركة سابق بنسبة 40.3% على أساس سنوي إلى 52.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بفضل ارتفاع متوسط أسعار وحجم مبيعات منتجات الشركة خلال الربع السنوي المشار إليه.
- على الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 43.5% على أساس سنوي إلى 37.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، إلا أن إجمالي الأرباح تحسن بنسبة 32.6% على أساس سنوي إلى 14.7 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور. ولكن رغم ذلك تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 161 نقطة أساس إلى 27.9% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 29.5% في الربع الأول من عام 2021.
- ازداد الدخل التشغيلي لشركة سابق بنسبة 33.4% على أساس سنوي إلى 9.3 مليار ريال، مدعوماً بزيادة مساهمة الأرباح من المشاريع المشتركة، وهو ما عوض الزيادة في إجمالي نفقات البيع والتفقات العامة والإدارية خلال الربع السنوي المذكور. ولكن رغم ذلك انخفض الهامش التشغيلي إلى 17.7%، بعد أن كان 18.6% في الربع الأول من عام 2021.
- عوضت الزيادة في حصة النتائج من الشركات الزميلة وإيرادات أخرى ارتفاع تكاليف التمويل، حيث سجلت الشركة نمو كبيراً في صافي الأرباح بنسبة 33.2% على أساس سنوي إلى 6.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن رغم ذلك تقلص هامش صافي الأرباح إلى 12.3%، بعد أن كان 13.0% في الربع الأول من عام 2021.
- أعلن مجلس إدارة شركة سابق في 18 من شهر أبريل عام 2022 عن توزيع أرباح نقدية بنسبة 22.5% للنصف الأول من السنة المالية 2022 بقيمة 2.25 ريال للسهم الواحد، وإجمالي مبلغ 6.75 مليار ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 114.8 ريال للسهم الواحد، وغيرنا تصنيفنا على السهم إلى "زيادة المراكز".

الربع -1 2022	الربع -1 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
52.6	37.5	40.3%	200.8	174.9	14.8%
14.7	11.1	32.6%	53.2	51.1	4.0%
12.8	10.4	23.1%	47.5	48.3	(1.5%)
6.5	4.9	33.2%	21.0	23.0	(8.9%)
2.2	1.6	33.2%	7.00	7.68	(8.9%)
27.9%	29.5%	(1.6%)	26.5%	29.2%	(2.7%)
24.3%	27.7%	(3.4%)	23.7%	27.6%	(3.9%)
12.3%	13.0%	(0.7%)	10.5%	13.2%	(2.7%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلوّة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 الاستثمارات 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 الظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

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