

٢٤ أغسطس، ٢٠٢٥

## النشرة اليومية

&lt; سابك للمغذيات الزراعية تلامس أعلى مستوى في 52 أسبوعاً

&lt; شركة الدريس تفتتح 7 محطات جديدة

## سابك للمغذيات الزراعية تلامس أعلى مستوى في 52 أسبوعاً

شركة سابك للمغذيات الزراعية لامست مستوى 123.50 ريال/سهم في 21 أغسطس 2025، وهو أعلى مستوى خلال 52 أسبوعاً، محققة مكاسب سنوية بلغت 6%. وجاء هذا الارتفاع مدعوماً بنتائج قوية في الربع الثاني 2025 واستمرار الزخم في أسعار الأسمدة.

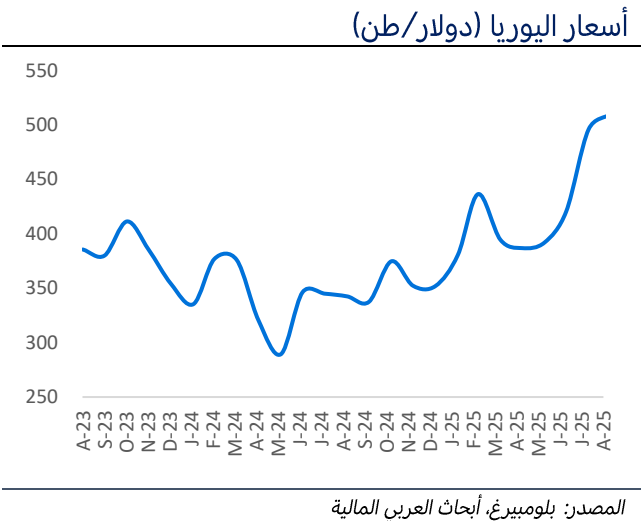
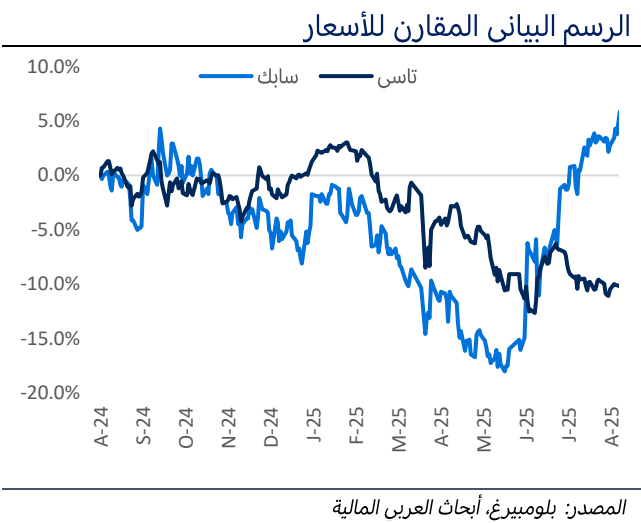
شهدت صناعة الأسمدة العالمية في الربع الثاني 2025 ضغوطاً من ارتفاع تكاليف الطاقة والتوترات الجيوسياسية والرسوم الجمركية الأمريكية التي خلقت قيوداً على العرض. ورغم أن إعلان الصين عن حصص تصدير وفر بعض الانفراج، إلا أن شح المعروض دفع أسعار اليوريا العالمية للارتفاع بنسبة 25% على أساس سنوي لتصل إلى 400 دولار/طن. وتسارع الاتجاه الصعودي في يوليو 2025، حيث ارتفعت الأسعار بنسبة 44% على أساس سنوي (+18% على أساس شهري) إلى 496 دولار/طن، تبعها ارتفاع إضافي بنسبة 49% على أساس سنوي (+3% على أساس شهري) في أغسطس 2025. وبالنظر إلى المستقبل، يُتوقع استمرار قيود المعروض في الربع الثالث 2025 رغم حصص التصدير الصينية، حيث أن خفض معدلات التشغيل موسميًا مع تحويل المنتجين الإقليميين إمدادات الغاز نحو توليد الكهرباء في الصيف سيقي السوق ضيقاً. هذا إلى جانب الطلب الموسمي من الهند وأوقيانوسيا والبرازيل وأوروبا، من شأنه أن يدعم الأسعار القوية.

مع كون اليوريا تمثل 57% من إجمالي إنتاج الشركة في 2024، فقد استفادت سابك للمغذيات الزراعية بشكل مباشر من الاتجاه الصعودي للأسعار. في الربع الثاني 2025، ارتفع متوسط سعر البيع للشركة بنسبة 23% على أساس سنوي، متماشياً إلى حد كبير مع المؤشرات العالمية، مما يعكس تموضعها القوي للاستفادة من الاتجاه الإيجابي.

سجلت الإيرادات في الربع الثاني 2025 ارتفاعاً بنسبة 22.8% على أساس سنوي لتصل إلى 3,287 مليون ريال، متجاوزة التوقعات بنسبة 9%. وقفز إجمالي الربح بنسبة 40.5% إلى 1,267 مليون ريال، مع تحسن الهامش إلى 38.5% مقارنة بـ 33.7% قبل عام. كما ارتفع صافي الدخل بنسبة 50% على أساس سنوي ليلبلغ 1,060 مليون ريال، متجاوزاً التوقعات بنسبة 12%. وجاءت الربحية القوية مدفوعة بارتفاع أسعار البيع وتحسن كفاءة التكاليف.

تبلغ الطاقة الإنتاجية الإجمالية الحالية للشركة 9 ملايين طن متري. وبالنظر إلى المستقبل، تعتزم الشركة التوسع أكثر، إذ حصلت في 2024 على موافقة وزارة الطاقة لتخصيص اللقيم لبناء مصنع جديد في مدينة الجبيل الصناعية. سيضيف المشروع 1.2 مليون طن متري من الأمونيا الزرقاء (منخفضة الكربون) و 1.1 مليون طن متري من اليوريا والمغذيات الزراعية المتخصصة إلى طاقتها الإنتاجية، مما يعزز ملف نموها ويدعم تحولها الاستراتيجي نحو الإنتاج المستدام.

على أساس سنوي، تفوقت سابك للمغذيات الزراعية على أداء السوق الأوسع، محققة ارتفاعاً بنسبة 6% مقارنة بتراجع مؤشر تاسي (TASI) بنسبة 10% خلال نفس الفترة. وبعد تسجيل عوائد سلبية حتى منتصف يوليو 2025، تعافت السهم عقب إعلان نتائج الربع الثاني 2025 ليغلق مرتفعاً بنسبة 2.9% على أساس سنوي. حالياً، يتم تداول السهم عند مضاعف ربحية متوقع للعام 2025 يبلغ 14.6 مرة.



| سابك للمغذيات الزراعية (مليون ريال سعودي) |          |                  |                     |                  |                      |                      |                       |
|-------------------------------------------|----------|------------------|---------------------|------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| التغير (%)                                | التوقعات | التغير ربعيا (%) | الربع الأول من 2025 | التغير سنويا (%) | الربع الثاني من 2024 | الربع الثاني من 2025 |                       |
| 9%                                        | 3,005    | 6.9%             | 3,074               | 22.8%            | 2,676                | 3,287                | الإيرادات             |
| 10%                                       | 1,836    | 5.8%             | 1,909               | 13.9%            | 1,774                | 2,020                | تكلفة البضاعة المباعة |
| 8%                                        | 1,169    | 8.8%             | 1,165               | 40.5%            | 902                  | 1,267                | إجمالي الربح          |
| -                                         | 38.9%    | -                | 37.9%               | -                | 33.7%                | 38.5%                | هامش إجمالي الربح (%) |
| -6.9%                                     | -257     | -22.4%           | -308                | 6.7%             | -224                 | -239                 | المصروفات التشغيلية   |
| 13%                                       | 912      | 20.0%            | 857                 | 51.6%            | 678                  | 1,028                | الربح التشغيلي        |
| -                                         | 30.3%    | -                | 27.9%               | -                | 25.3%                | 31.3%                | هامش التشغيل (%)      |
| 12%                                       | 949      | 7.6%             | 985                 | 50.4%            | 705                  | 1,060                | صافي الدخل            |
| -                                         | 31.6%    | -                | 32.0%               | -                | 26.3%                | 32.2%                | هامش صافي الربح (%)   |
| 9%                                        | 2.0      | 8%               | 2.1                 | 50%              | 1.5                  | 2.2                  | ربحية السهم           |

المصدر: البيانات المالية للشركة بلومبيرغ، أبحاث العربي المالية

شركة الدريس تفتتح 7 محطات جديدة

أعلنت شركة الدريس للخدمات البترولية والنقل عن افتتاح سبع محطات وقود جديدة في كل من الرياض، القصيم، الدمام، ودومة الجندل. ومع هذه الإضافات، ارتفع عدد المحطات التي افتتحتها الشركة في الربع الثالث 2025 إلى 12 محطة، ليصل إجمالي شبكتها إلى 1,212 محطة. وتوفر جميع المحطات التي تم افتتاحها في الربع الثالث 2025 مجموعة متكاملة من الخدمات، بما في ذلك خدمات السيارات، المتاجر، المساجد، وأجهزة الصراف الآلي.

وخلال النصف الأول 2025، افتتحت الشركة 150 محطة جديدة، مقارنة بـ 83 محطة في النصف الأول 2024. اعتبارًا من الربع الثاني 2025، تمتلك شركة الدريس أكبر عدد من محطات الوقود في المملكة، بحصة سوقية تبلغ 15.8%. كما شهدت إيرادات الشركة لكل محطة نموًا مستمرًا، حيث ارتفعت من 13.9 مليون ريال سعودي في 2021 إلى 18.0 مليون ريال سعودي في 2024. أما في النصف الأول 2025، فقد بلغت الإيرادات لكل محطة 9.9 مليون ريال سعودي، بارتفاع 4.5% مقارنة بـ 9.4 مليون ريال سعودي في النصف الأول 2024.

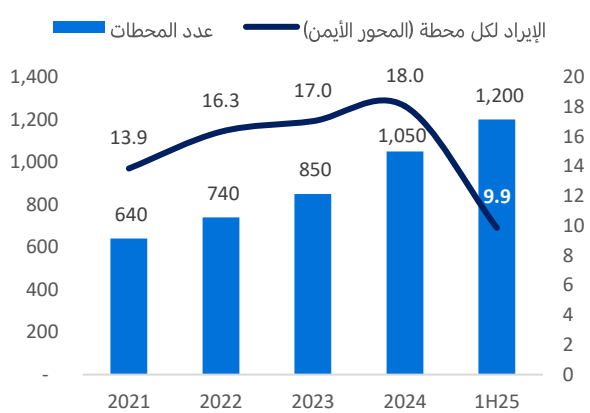
يتداول سهم الدريس عند 124.5 ريال سعودي للسهم، بارتفاع 2% على أساس سنوي، مقارنة بتراجع مؤشر تاسي بنسبة 10% خلال نفس الفترة. ويتداول السهم عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2025 يبلغ 29.5 مرة، مع سعر مستهدف وفق إجماع المحللين عند 143.2 ريال سعودي للسهم، مما يوفر فرصة صعود محتملة بنسبة 15%.

الرسم البياني للسعر النسبي



المصدر: بلومبيرغ، أبحاث العربي المالية

إيرادات الدريس لكل محطة (مليون ريال سعودي)



المصدر: عرض الأرباح، أبحاث العربي المالية

**إخلاء مسؤولية:**

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.