

٢٠ أكتوبر، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

أعلنت سابك للمغذيات الزراعية عن صافي ربح قدره **1,290 مليون ريال سعودي** للربع الثالث من عام 2025، بارتفاع نسبته **56.0% على أساس سنوي**

السعر الأخير: 123.7 ريال سعودي | السعر المستهدف وفق التوقعات: 125.9 ريال سعودي | أداء منذ بداية العام: 11.4%

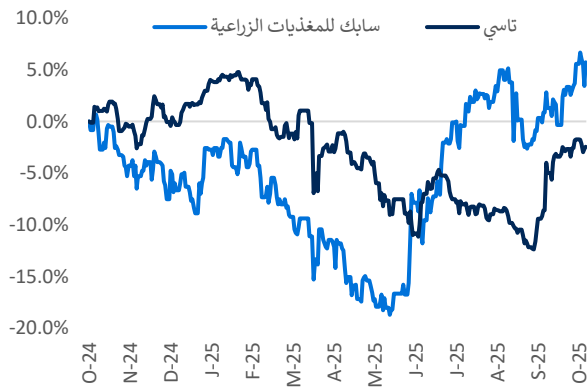
أعلنت شركة سابك للمغذيات الزراعية (سابك للمغذيات الزراعية) عن نتائجها للربع الثالث من عام 2025، حيث سجلت صافي ربح قدره 1,290 مليون ريال سعودي، بارتفاع نسبته 56% على أساس سنوي و22% على أساس ربعي. جاء هذا الارتفاع مدعوماً بشكل أساسي بنمو الإيرادات بنسبة 24% على أساس سنوي، وتحسن هامش الربح الإجمالي إلى 41% في الربع الثالث 2025 مقابل 38% في الربع الثالث 2024. إضافة إلى انخفاض المصروفات التشغيلية بنسبة 22% على أساس سنوي. أدى ذلك إلى تحسن هامش صافي الربح إلى 37% مقارنة بـ 29% في الربع الثالث 2024. وجاءت النتائج متماسية إلى حد كبير مع متوسط توقعات السوق لصافي ربح يبلغ 1,240 مليون ريال سعودي بزيادة قدرها 4%.

في الربع الثالث من عام 2025، ارتفعت الأسعار العالمية لليوريا بنسبة 43% على أساس سنوي لتصل إلى 488 دولاراً أمريكياً للطن (بارتفاع 22% على أساس ربعي). جاء هذا الارتفاع مدفوعاً بالطلب القوي، خصوصاً من الهند وإثيوبيا، مما أتاح لموردي اليوريا بناء دفاتر طلبات قوية رغم ضعف اقتصاديات المزارع. كما ساهمت القيود على جانب العرض في دعم موجة الارتفاع، حيث أدت خسائر الإنتاج الناتجة عن الإغلاقات والصيانة المجدولة في أمريكا الشمالية وجنوب شرق آسيا إلى تقليص الإمدادات العالمية، في حين وفر التخفيف الجزئي لقيود الصادرات الصينية بعض الانفراج. وبالنظر إلى الربع الرابع من عام 2025، من المتوقع أن يظل الطلب من الهند وإثيوبيا قوياً، بينما ستبقى الصادرات الصينية محدودة نظراً لأولوية تلبية الاحتياجات المحلية خلال مواسم الزراعة الشتوية والريعية.

وبما أن اليوريا تمثل 57% من إجمالي إنتاج الشركة في عام 2024، فقد استفادت شركة سابك للمغذيات الزراعية بشكل مباشر من الاتجاه الصعودي الأخير في الأسعار. وخلال الربع الثالث من عام 2025، ارتفع متوسط سعر البيع بنسبة 26% على أساس سنوي، بما يتماشى تقريباً مع حركة الأسواق العالمية. وبلغت إيرادات الربع الثالث من عام 2025 نحو 3,522 مليون ريال سعودي، أي أعلى بنسبة 7% من متوسط التوقعات. وقد عوض ارتفاع متوسط أسعار البيع انخفاض الكميات المباعة بنسبة 2% على أساس سنوي، مما أدى إلى نمو إجمالي الإيرادات بنسبة 24% على أساس سنوي.

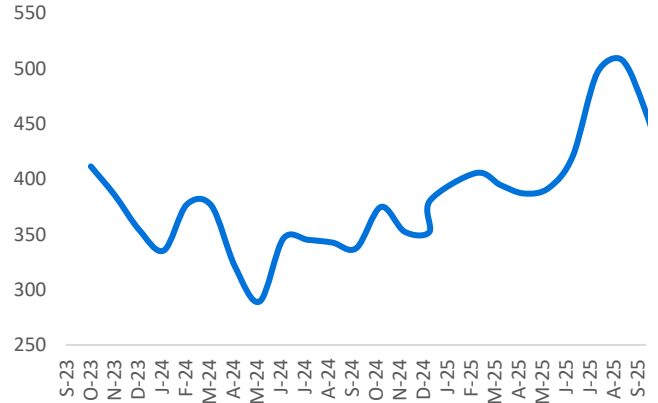
وعلى أساس سنوي، تفوقت شركة سابك للمغذيات الزراعية على أداء السوق العام، حيث حققت نمواً بنسبة 6% مقارنة بتراجع 2% في مؤشر تاسي خلال نفس الفترة. وبعد تسجيلها عوائد سلبية حتى منتصف عام 2025، ارتفع السهم مجدداً عقب إعلان نتائج الربع الثاني من العام حاليًا، يتداول السهم عند مكرر ربحية متوقع لعام 2025 يبلغ 13.7 مرة، أي أقل بنسبة 2% من متوسط السعر المستهدف البالغ 125.9 ريال سعودي للسهم.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

أسعار اليوريا (دولار أمريكي/طن)



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

التغير (%)	التوقعات	التغير ربعياً (%)	2Q25	التغير ربعياً (%)	3Q24	3Q25	
6.5	3,306	7.1	3,287	23.6	2,850	3,522	الإيرادات
8.2	(1,921)	2.9	(2,020)	16.9	(1,778)	(2,079)	تكلفة البضاعة المباعة
4.2	1,385	13.9	1,267	34.6	1,072	1,443	إجمالي الربح
-	42	-	39	-	38	41	هامش إجمالي الربح (%)
-21.5	(279)	-8.4	(239)	-22.3	(282)	(219)	المصروفات التشغيلية
10.7	1,106	19.1	1,028	54.9	790	1,224	الربح التشغيلي
-	33	-	31	-	28	35	هامش التشغيل (%)
4.0	1,240	21.7	1,060	56.0	827	1,290	صافي الدخل
	38	-	32	-	29	37	هامش صافي الربح (%)
4.0	2.6	21.7	2.2	56.0	1.7	2.7	ربحية السهم

المصدر: البيانات المالية للشركة بلومبيرغ، 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 عرضا 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.