

٢٦ يوليو، ٢٠٢٦

النشرة اليومية

انخفاض صافي ربح سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 64% على أساس سنوي في الربع الثاني 2026

السعر الأخير: 122.7 ريال سعودي | السعر المستهدف وفق التوقعات: 151.1 ريال سعودي | الأداء على أساس سنوي 5.2%

سجلت سابك للمغذيات الزراعية انخفاضًا بنسبة 64% على أساس سنوي في صافي الربح ليبلغ 379 مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني من عام 2026، وجاء أقل من متوسط التوقعات البالغ 865 مليون ريال سعودي بنسبة 56%. ويُعزى هذا التراجع إلى انخفاض الكميات المباعة نتيجة تحديات سلاسل الإمداد، إلى جانب انخفاض حصة الشركة من نتائج شركة زميلة ومشروع مشترك، وهو ما قابله جزئيًا ارتفاع متوسط أسعار البيع لمعظم منتجات الشركة. وبالتزامن مع النتائج، وافق مجلس الإدارة على توزيع أرباح نقدية مرحلية بقيمة 3.5 ريال للسهم عن النصف الأول من عام 2026.

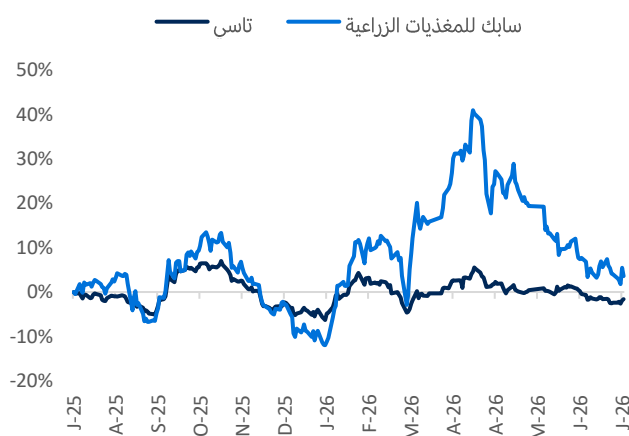
بلغت الإيرادات خلال الربع 2,411 مليون ريال سعودي، منخفضة بنسبة 27% على أساس سنوي و16% على أساس ربعي، إلا أنها جاءت أعلى من متوسط التوقعات البالغ 2,266 مليون ريال سعودي بنسبة 6%. وقد تأثرت الإيرادات بانخفاض الكميات المباعة نتيجة اضطرابات سلاسل الإمداد، في حين ساهم ارتفاع متوسط أسعار البيع لمعظم منتجات الشركة في الحد من هذا التراجع. وانخفض هامش إجمالي الربح إلى 30% مقارنة مع 39% في الربع الثاني من عام 2025 و48% في الربع الأول من عام 2026. كما تراجع الربح التشغيلي بنسبة 59% على أساس سنوي إلى 423 مليون ريال سعودي، لينخفض هامش الربح التشغيلي إلى 18% مقابل 31% في الفترة المماثلة من العام السابق. وبلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) 618 مليون ريال سعودي، بانخفاض 51% على أساس سنوي و55% على أساس ربعي، ما يعكس هامش EBITDA عند 26% مقارنة مع 38% قبل عام.

شهدت أسعار الأسمدة ذروتها في بداية الربع مع تسارع المستوردين لتعويض الإمدادات القادمة من الشرق الأوسط التي تأثرت بالصراع، في حين أدت اضطرابات إمدادات الغاز الطبيعي والأمونيا والكبريت إلى تقييد الإنتاج العالمي من الأسمدة النيتروجينية والفوسفاتية. ومع نهاية الربع، تراجعت الأسعار تدريجيًا مع انحسار موجة الطلب الأولية وتحسن ظروف الإمداد عقب إعلان الصين عن حصص التصدير، مما أعاد أسعار اليوريا إلى مستويات ما قبل الأزمة. في المقابل، ظلت أسعار الفوسفات مرتفعة نتيجة استمرار ارتفاع تكاليف المدخلات.

وتتوقع الإدارة تحسن الطلب على اليوريا مع استقرار الأسعار، بما يدعم سوقًا أكثر استقرارًا خلال الربع الثالث من عام 2026. كما يُرجح أن تؤدي زيادة توافر المنتجات وارتفاع المنافسة بين الموردين إلى الحد من عودة الأسعار إلى المستويات المرتفعة التي شهدتها الربع الثاني من عام 2026. ومن المتوقع أيضًا أن تستقر حركة التجارة العالمية مع إعادة المستوردين بناء مخزوناتهم استعدادًا لموسم الزراعة الشتوي.

وارتفع سهم سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 5.2% على أساس سنوي، متفوقًا على أداء مؤشر تاسي الذي تراجع بنسبة 1.6% خلال الفترة نفسها. ويتداول السهم حاليًا عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 11.9 مرة، بينما يبلغ متوسط السعر المستهدف 151.1 ريالًا للسهم، بما يشير إلى فرصة صعود تبلغ 23.1%.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: تداول، أبحاث العرب المالية

البيانات المالية (مليون ريال سعودي)

الفرق (%)	الإجماع	QoQ (%)	1Q26	YoY (%)	2Q25	2Q26	
6	2,266	-16	2,874	-27	3,287	2,411	الإيرادات
37	1,244	13	1,505	-16	2,020	1,699	تكلفة المبيعات
-30	1,022	-48	1,369	-44	1,267	712	إجمالي الربح
45			48		39	30	هامش إجمالي الربح (%)
23	234	44	201	21	239	289	المصروفات التشغيلية
-46	788	-64	1,168	-59	1,028	423	الربح التشغيلي
35			41		31	18	هامش الربح التشغيلي (%)
-56	865	-69	1,227	-64	1,060	379	صافي الربح
38			43		32	16	هامش صافي الربح (%)
2.1			2.6		2.2	0.8	ربحية السهم (ريال)

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العرب 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 يراعى 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.

