

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) عن النتائج المالية الأولية للربع الثاني من عام 2016 والتي جاءت أعلى من توقعاتنا البالغة 4.01 مليار ريال محققة ربحاً صافياً بقيمة 4.74 مليار ريال مقابل 6.17 مليار لنفسي الفترة من العام السابق وذلك بانخفاض بنسبة 23% ليبلغ صافي الدخل للنصف الأول 8.14 مليار ريال مقارنة بـ 10.11 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق بانخفاض 19%.

حققت الشركة ربحاً إجمالياً بلغ 11.02 مليار ريال خلال الربع الثاني بانخفاض 13% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق ، ليبلغ إجمالي الربح للنصف الأول من هذا العام 19.41 مليار ريال بانخفاض 12% عن نفس الفترة من العام السابق ، ويرجع ذلك إلى انخفاض متوسط أسعار بيع منتجات الشركة بالرغم من انخفاض تكلفة المبيعات.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثاني 6.95 مليار ريال بانخفاض بنسبة 26% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، ويبلغ الربح التشغيلي لفترة النصف الأول 11.95 مليار ريال بانخفاض 23% عن الفترة المقابلة من العام السابق.

انخفاض صافي الدخل للنصف الأول بنسبة 19% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، وذلك بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع لم المنتجات الشركة خاصة في قطاع المعادن على الرغم من انخفاض تكلفة المبيعات بالإضافة إلى تسجيل مخصص خسائر انخفاض في قيمة آلات و معدات شركة ابن رشد، بلغت حصة شركة سابك منها 366 مليون ريال.

يوضح الجدول التالي التغيرات في أسعار مجموعة من البتروكيماويات الأساسية:

QoQ	Q1 2016	YoY	Q2 2015	Q2 2016	أسعار السلع (دولار/طن)
%7	229	(%26)	329	244	ميثانول (جنوب شرق آسيا)
%50	655	(%28)	1,360	985	بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)
(%10)	1,220	(%20)	1,380	1,100	بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)
(%10)	1,260	(%21)	1,435	1,140	بولي إيثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)
(%9)	1,300	(%21)	1,495	1,180	بولي ستررين (جنوب شرق آسيا)
(%7)	355	(%18)	404	330	الأمونيا (الشرق الأوسط)
%6	205	(%30)	310	218	البيوريا (الشرق الأوسط)
(%5)	380	(%30)	515	360	موسفات ثانوي للأمونيوم (المغرب)

أظهرت النتائج انخفاض التكاليف الدجتمالية بسبب إعادة الهيكلة و من المتوقع أن ينخفض الأثر المالي الناتج عن زيادة أسعار الطاقة خلال عام 2016 إلى %3.5 بدلاً من %5 ، بناء على ذلك و مع توقعات استقرار أسعار النفط و أسعار البتروكيماويات حتى نهاية العام فإننا نرفع تقييمنا لسهم شركة سابك من 76.10 ريال إلى 85 ريال .

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2014A	2013A	2012A
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	5.63	4.90	4.58	5.05
قيمة المنشأة//الإيرادات	1.68	1.36	1.38	1.46
مضاعف الربحية	13.13	10.56	9.76	9.95
عائد الأرباح	6.7%	6.7%	6.1%	6.1%
مضاعف القيمة الدفترية	1.52	1.53	1.58	1.70
مضاعف الإيرادات	1.65	1.30	1.31	1.30
النسبة الجارية للأصول	2.77	3.01	3.12	2.82
نحو الإيرادات	-21.1%	0.0%	0.0%	-0.5%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

## حياد

85.00

82.21

%3.3

## التصوية

القيمة العادلة ( ريال )

السعر كما في 28 يوليو 2016 ( ريال )

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع ( ريال )

أدنى سعر لـ 52 أسبوع ( ريال )

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر ( ألف سهم )

الرسملة السوقية ( مليون ريال )

الرسملة السوقية ( مليون دولار )

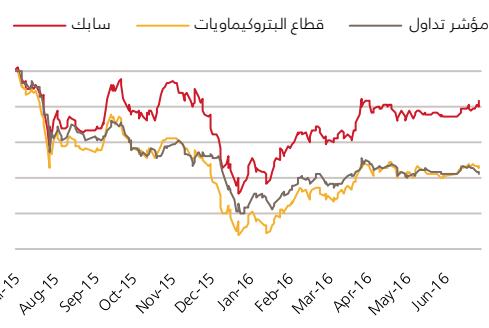
الأسهم المصدرة ( مليون سهم )

قيار المساهمين ( أكثر من 5% )

صندوق الاستثمارات العامة

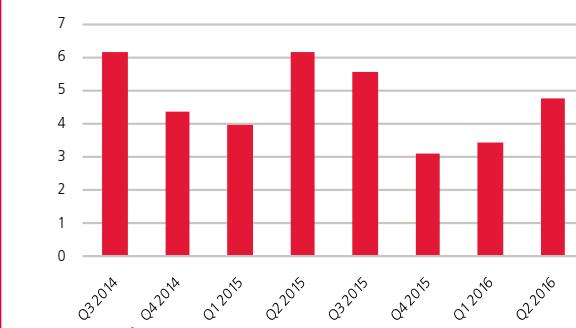
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور الأرباح الربعية (مليار ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدع

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

## أسعار بعض منتجات الشركة

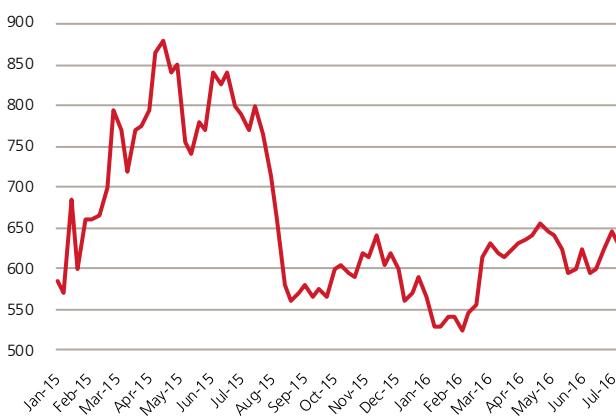
سعر البولي إثيلين قليل الكثافة في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



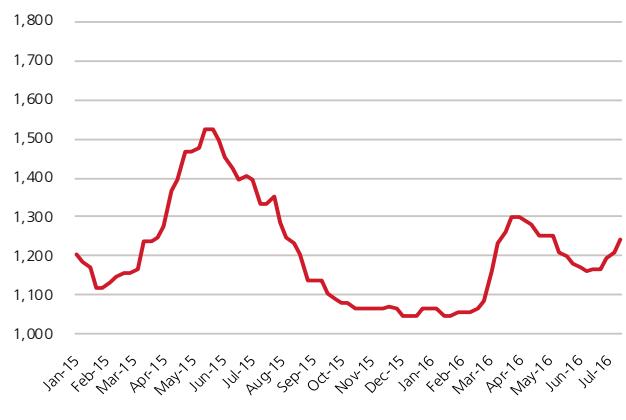
سعر البولي إثيلين عالي الكثافة في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



سعر البولي بروبلين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



سعر البولي ستيرين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



سعر الأمونيا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



سعر اليوبيا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



2015A	2014A	2013A	2012A	2011A	قائمة الدخل (مليون ريال)
149,167.4	188,988.6	188,986.0	189,025.5	189,898.3	مبيعات
90,789.8	123,015.6	119,880.9	122,047.9	116,046.7	تكلفة المبيعات
13,787.9	13,480.2	12,275.0	12,222.3	13,197.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
<b>44,589.7</b>	<b>52,492.8</b>	<b>56,830.1</b>	<b>54,755.3</b>	<b>60,653.7</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة</b>
%29.9	%27.8	%30.1	%29.0	%31.9	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
15,371.8	14,761.6	14,290.8	13,729.8	11,815.3	الاستهلاك والإطفاء
780.6	-	-	-	-	مخصص خسائر انخفاض في الأصول
<b>28,437.3</b>	<b>37,731.3</b>	<b>42,539.2</b>	<b>41,025.5</b>	<b>48,838.4</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
(1,492.7)	(1,613.7)	(1,756.3)	(2,492.8)	(2,992.6)	صافي مصروفات التمويل
1,371.7	1,608.0	1,075.0	1,828.2	1,345.7	دخل استثمار
1,201.8	920.5	608.5	483.5	693.8	أخرى
<b>29,518.0</b>	<b>38,646.1</b>	<b>42,466.4</b>	<b>40,844.4</b>	<b>47,885.2</b>	<b>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
2,100.0	2,100.0	2,300.0	2,500.0	2,600.0	الزكاة والضريبة
<b>27,418.0</b>	<b>36,546.1</b>	<b>40,166.4</b>	<b>38,344.4</b>	<b>45,285.2</b>	<b>صافي الدخل</b>
8,633.8	13,199.0	14,888.1	13,564.1	16,043.4	حقوق الأقلية
<b>18,784.2</b>	<b>23,347.1</b>	<b>25,278.4</b>	<b>24,780.3</b>	<b>29,241.8</b>	<b>صافي الدخل القابل للتوزيع</b>
%12.6	%12.4	%13.4	%13.1	%15.4	العائد على المبيعات

2015A	2014A	2013A	2012A	2011A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
38,484.1	33,626.2	35,719.3	36,836.4	50,389.4	النقدية وما في حكمها
29,909.8	38,987.4	30,681.3	28,985.4	-	الاستثمارات قصيرة الأجل
19,377.9	25,999.6	30,116.3	31,542.1	31,426.4	ذمم مدينة
24,635.4	31,674.9	32,442.0	34,498.6	31,464.0	المخزون
4,479.1	4,129.1	4,065.8	4,432.8	19,121.7	أخرى
<b>116,886.4</b>	<b>134,417.2</b>	<b>133,024.7</b>	<b>136,295.4</b>	<b>132,401.5</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>

173,215.1	136,215.6	137,064.5	143,010.5	145,481.1	صافي الموجودات الثابتة
-	32,655.5	28,370.4	22,429.8	20,323.5	مشروعات تحت التنفيذ
16,325.5	17,757.3	22,196.7	22,661.1	22,097.9	موجودات غير ملموسة
21,500.6	18,995.5	16,586.6	13,041.1	12,479.7	أخرى
<b>211,041.1</b>	<b>205,623.9</b>	<b>204,218.2</b>	<b>201,142.5</b>	<b>200,382.2</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>327,927.5</b>	<b>340,041.1</b>	<b>337,242.9</b>	<b>337,437.9</b>	<b>332,783.6</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>

13,348.6	13,906.7	6,089.5	15,903.6	14,597.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
16,298.6	17,617.2	19,503.8	19,604.3	16,388.1	ذمم دائنة
10,860.7	10,929.9	6,499.7	4,875.1	3,537.8	مصروفات مستحقة
1,750.7	2,201.7	10,545.5	7,960.0	8,546.4	أخرى
<b>42,258.5</b>	<b>44,655.4</b>	<b>42,638.5</b>	<b>48,343.0</b>	<b>43,069.8</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
59,293.1	69,176.1	73,947.1	79,531.7	87,907.4	دين طويل الأجل
16,496.3	15,983.9	14,001.3	13,711.8	12,600.8	مطلوبات غير جارية
47,856.5	48,886.0	50,384.7	50,436.3	51,183.2	حقوق الأقلية
<b>162,023.1</b>	<b>161,339.7</b>	<b>156,271.4</b>	<b>145,415.0</b>	<b>138,022.4</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>327,927.5</b>	<b>340,041.1</b>	<b>337,242.9</b>	<b>337,437.9</b>	<b>332,783.6</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

2015A	2014A	2013A	2012A	2011A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
53,268.7	53,894.5	59,950.2	49,992.6	42,144.5	التدفقات النقدية التشغيلية
(36,018.8)	(30,083.9)	(43,072.2)	(36,147.7)	(30,153.3)	التدفقات النقدية التمويلية
(12,391.9)	(25,550.5)	(17,995.1)	(15,193.9)	(12,250.2)	التدفقات النقدية الاستثمارية
4,857.9	(1,739.9)	(1,117.1)	(1,349.0)	(259.0)	النقد في النقدية
38,837.4	33,979.4	35,719.3	36,836.4	50,389.4	النقد في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

A: مفعلي، E: تقديرية، F: متوقعة.

## شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحدثون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق ، والقيمة العادلة التي تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

## البلاد المالية

### خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com  
الهاتف العامة: +966 - 11 - 203 - 9888  
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

### إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com  
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

### إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250  
الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

### أخلاقيات المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومدربوها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك. لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لآى شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لآى غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلقي الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتذبذبه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.