

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) الربع الثاني 2016

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 لنفس 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 إجماليًا 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، وبلغ الربح التشغيلي لفترة النصف الأول 11.95 مليار ريال بانخفاض 23% عن الفترة المقابلة من العام السابق.

انخفض صافي الدخل للنصف الأول بنسبة 19% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، وذلك بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع لمنتجات 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:

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

أظهرت النتائج انخفاض التكاليف الاجمالية بسبب اعادة الهيكلة و من المتوقع أن ينخفض الأثر المالي الناتج عن زيادة أسعار الطاقة خلال عام 2016 الى 3.5% بدلا 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 الى 85 ريال .

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

التوصية

القيمة العادلة (ريال)
85.00
السعر كما في 28 يوليو 2016 (ريال)
العائد المتوقع
82.21
%3.3

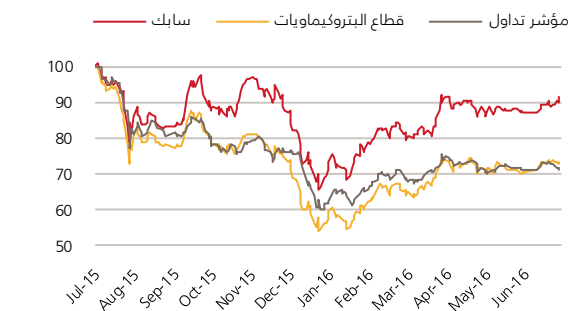
بيانات الشركة

رمز تداول	2010.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	110.50
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	59.50
التغير من أول العام	7.8%
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	9,063
الرسملة السوقية (مليون ريال)	246,630
الرسملة السوقية (مليون دولار)	65,768
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	3,000

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

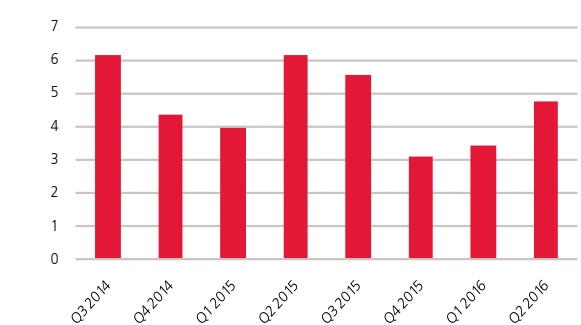
صندوق الاستثمارات العامة	70.00%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	5.70%

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور الأرباح الربعية (مليار ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

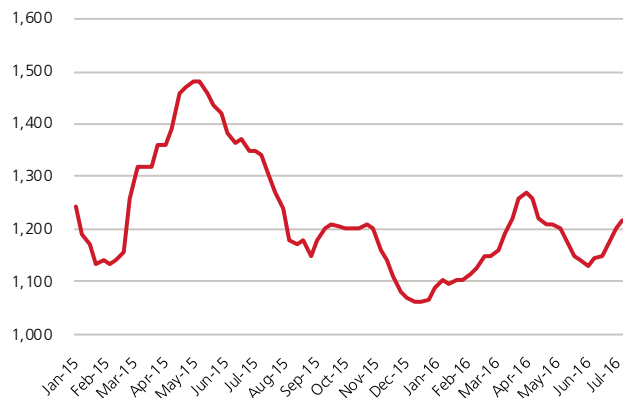
تركي فدق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

أسعار بعض منتجات الشركة

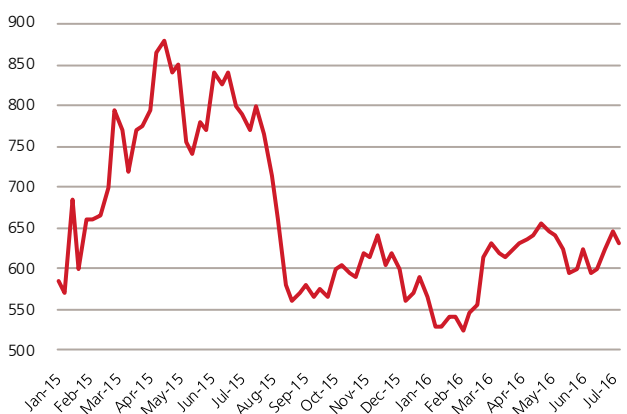
سعر البولي إيثيلين قليل الكثافة في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



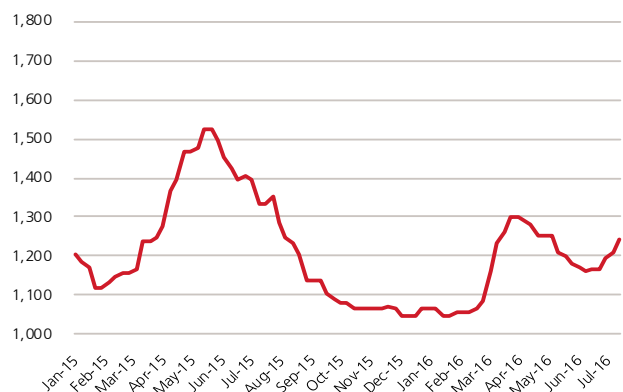
سعر البولي إيثيلين عالي الكثافة في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



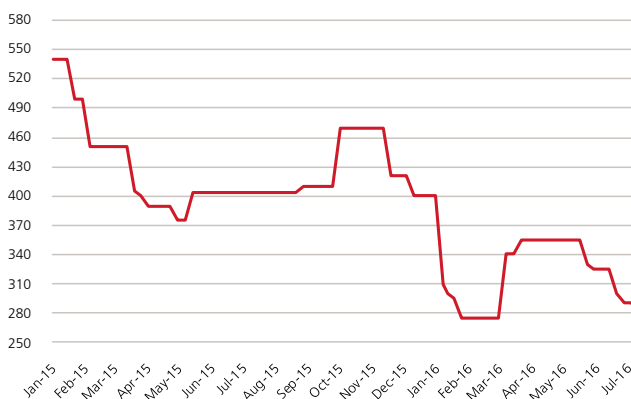
سعر البولي بروبيلين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



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



سعر الألومينا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



سعر اليوريا 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 والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
44,589.7	52,492.8	56,830.1	54,755.3	60,653.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%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
28,437.3	37,731.3	42,539.2	41,025.5	48,838.4	الربح التشغيلي
(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
29,518.0	38,646.1	42,466.4	40,844.4	47,885.2	الربح قبل الزكاة والضريبة
2,100.0	2,100.0	2,300.0	2,500.0	2,600.0	الزكاة والضريبة
27,418.0	36,546.1	40,166.4	38,344.4	45,285.2	صافي الدخل
8,633.8	13,199.0	14,888.1	13,564.1	16,043.4	حقوق الأقلية
18,784.2	23,347.1	25,278.4	24,780.3	29,241.8	صافي الدخل القابل للتوزيع
%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
116,886.4	134,417.2	133,024.7	136,295.4	132,401.5	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
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
211,041.1	205,623.9	204,218.2	201,142.5	200,382.2	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
327,927.5	340,041.1	337,242.9	337,437.9	332,783.6	إجمالي الموجودات

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
42,258.5	44,655.4	42,638.5	48,343.0	43,069.8	مطلوبات قصيرة الأجل
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
162,023.1	161,339.7	156,271.4	145,415.0	138,022.4	حقوق المساهمين
327,927.5	340,041.1	337,242.9	337,437.9	332,783.6	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

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)	التغير 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: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

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

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

حياد: القيمة العادلة تزيد أو 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
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: 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

إدارة الأصول

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

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها 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 لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه 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.