

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) الربع الثاني 2017

أظهرت النتائج الأولية للشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) للربع الثاني من عام 2017 عن تحقيق صافي ربح قدره 3.71 مليار ريال مقابل 4.96 مليار ريال للربع المماثل من العام السابق بإنخفاض 25.2%، وتراجع 29.2% عن الربع السابق البالغة ارباحه 5.24 مليار ريال. وأدى ذلك إلى إنخفاض هامش صافي الربح إلى 10.5% خلال الربع الثاني مقارنة بـ 13.4% للربع المماثل من عام 2016، و 14.2% للربع السابق. بينما ارتفع صافي الربح للنصف الأول من عام 2017 بـ 13.6% لتبلغ 8.94 مليار ريال مقابل 7.87 لنفس الفترة من العام الماضي.

وحققت الشركة خلال الربع الثاني إيرادات بمبلغ 35.05 مليار ريال مقارنة بـ 36.26 مليار ريال عن الربع المماثل من العام السابق بتراجع 3%، بينما تراجعت بـ 5% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 36.95 مليار ريال. وعلى الرغم من ذلك، نمت إيرادات النصف الأول بنسبة 3% مسجلة 72 مليار ريال مقابل 69.73 مليار ريال لنفس الفترة من العام الماضي.

وقد أرجعت الشركة الانخفاض الكبير في أرباح الربع الثاني بالمقارنة مع الربع السابق و الربع المقابل من العام الماضي لعدة أسباب أهمها:

- زيادة تكلفة المبيعات وانخفاض الكميات المباعة.
- إنخفاض أسعار وكميات البيع لشركة الحديد مما نتج عنه تسجيل خسائر 483 مليون ريال.
- تخفيض قيمة آلات ومعدات للشركة التابعة "ابن رشد".
- إنخفاض متوسط الاسعار البيعية لمعظم المنتجات.

بالمقابل يعود الارتفاع في أرباح النصف الأول مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي إلى إرتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات خلال الفترة.

يوضح الجدول التالي التغيرات في أسعار مجموعة من البتروكيماويات الأساسية:

متوسط أسعار السلع (دولار/طن)	السعر الحالي	Q2 2017	Q2 2016	النمو السنوي	Q1 2017	النمو الربعي
ميثانول (جنوب شرق آسيا)	280	291	236	23%	370	21%
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	1,080	1,077	1,033	4%	1,112	3%
بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,080	1,128	1,166	3%	1,185	5%
بولي إيثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,160	1,235	1,194	3%	1,326	7%
بولي سترين (جنوب شرق آسيا)	1,280	1,261	1,221	3%	1,440	12%
الأمونيا (الشرق الأوسط)	180	344	346	1%	311	11%
اليوريا (الشرق الأوسط)	190	209	214	2%	269	22%
فوسفات ثنائي الأمونيوم (المغرب)	365	375	368	2%	361	4%

حققت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 5.43 مليار ريال خلال الربع الثاني من عام 2017 مقارنة بـ 7.41 مليار ريال للربع السابق بإنخفاض بلغ 26.72%، وعن الربع السابق بلغ الانخفاض 35% . وعليه تقلص هامش الربح ليصل إلى 15.30% خلال الربع الثاني مقابل 20.1% للربع الثاني من العام الماضي .

جاءت نتائج الربع الثاني أقل من توقعاتنا البالغة 4.57 مليار ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 4.67 مليار ريال ، حيث تدهورت اسعار البتروكيماويات بشكل عام في الربع الثاني بعد ان حققت ارتفاعات كبيرة في الربع السابق بضغط من انخفاض اسعار النفط كما تأثرت شركة سابك بالخسائر الحادة لشركة "حديد سابك" التي بدورها قلصت من أرباح الشركة. وعطفا على ماسبق نتوقع تحسن الهوامش التشغيلية للشركة خلال النصف الثاني من العام الحالي، وبناء عليه نبقي تقييمنا لسهم سابك عند 95 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015A	2016A
قيمة المنشأة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	5.46	5.85	6.74	6.69
قيمة المنشأة /الادارات	1.64	1.62	2.02	2.24
مضاعف الربحية	11.73	12.70	15.79	16.63
عائد الأرباح	5.1%	5.6%	5.6%	4.0%
مضاعف القيمة الدفترية	1.90	1.84	1.83	1.82
مضاعف الادارات	1.57	1.57	1.99	2.23
النسبة الجارية للأصول	3.12	3.01	2.75	2.64
نمو الادارات	0.0%	0.0%	21.1%-	11.0%-

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 30 يوليو 2017 (ريال)
العائد المتوقع

95.00

98.88
3.9%-

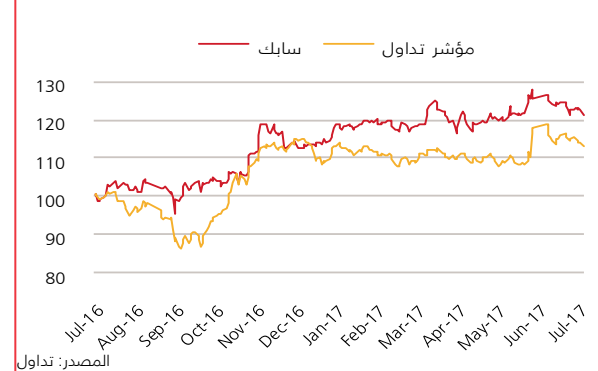
بيانات الشركة

رمز تداول	2010.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	105.40
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	76.00
التغير من أول العام	8.1%
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	3,776
الرسملة السوقية (مليون ريال)	296,640
الرسملة السوقية (مليون دولار)	79,104
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	3,000

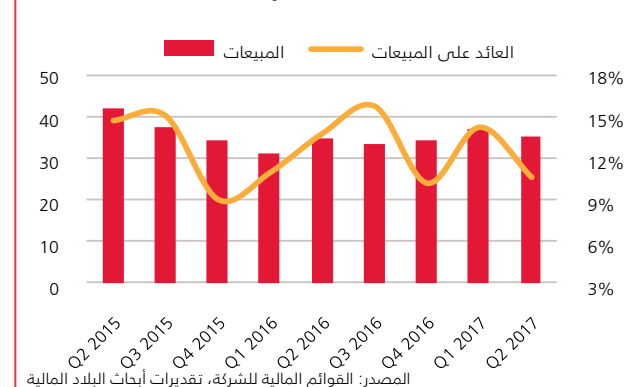
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

صندوق الاستثمارات العامة	70.00%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	5.70%

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليار ريال) مع العائد على المبيعات



مشعل الغيلان

محلل مالي

MHAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

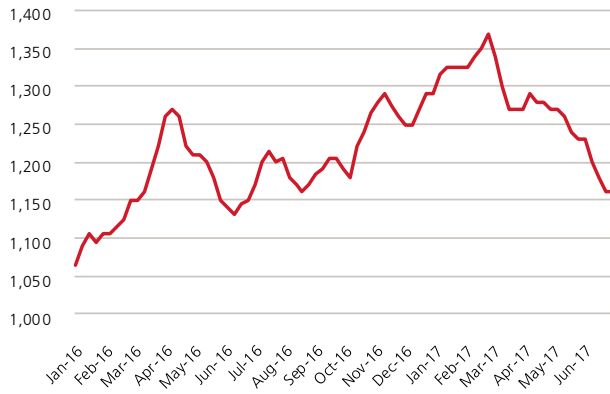
تركي فديق

مدير الأبحاث والمشورة

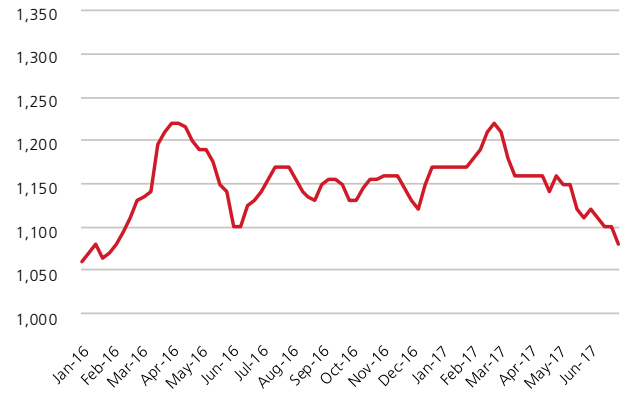
TFadaak@albilad-capital.com

أسعار بعض منتجات الشركة

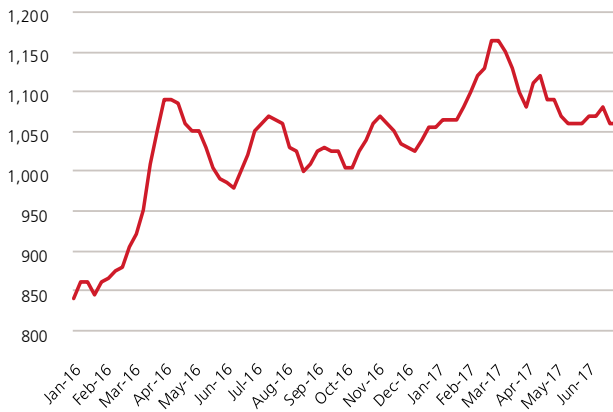
سعر البولي إيثيلين قليل الكثافة في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



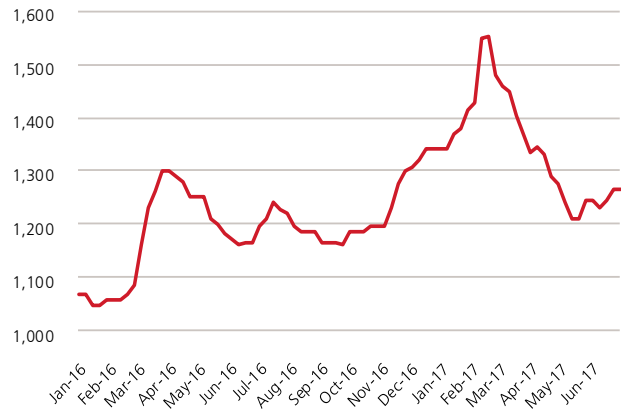
سعر البولي إيثيلين عالي الكثافة في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



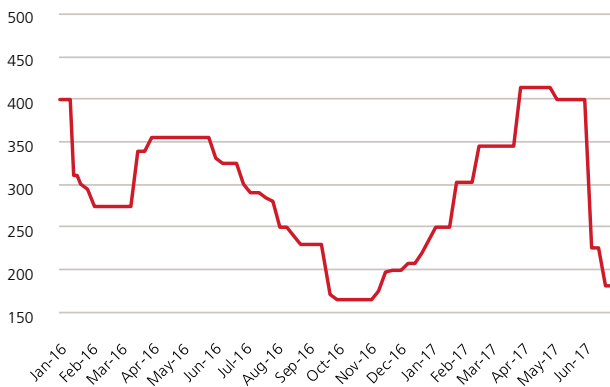
سعر البولي بروبيلين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



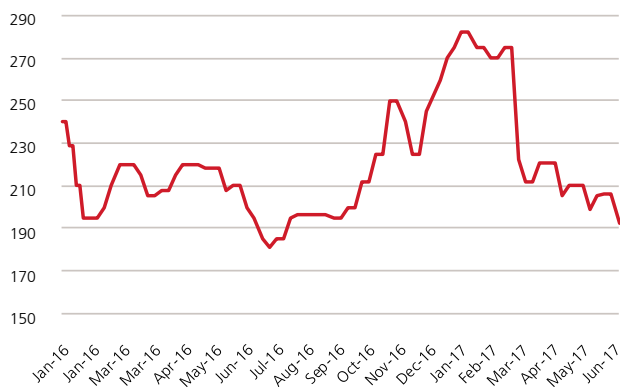
سعر البولي ستيرين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



سعر الألومينا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



سعر اليوريا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



2016A	2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
132,827	149,167	188,989	188,986	189,026	مبيعات
75,589	90,790	123,016	119,881	122,048	تكلفة المبيعات
12,664	13,788	13,480	12,275	12,222	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
44,574	44,590	52,493	56,830	54,755	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%33.6	%29.9	%27.8	%30.1	%29.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
16,328	15,372	14,762	14,291	13,730	الاستهلاك والإطفاء
(1,468)	(781)	-	-	-	مخصص خسائر انخفاض في الأصول
26,778	28,437	37,731	42,539	41,026	الربح التشغيلي
(1,690)	(1,493)	(1,614)	(1,756)	(2,493)	صافي مصروفات التمويل
876	1,372	1,608	1,075	1,828	دخل استثمار
2,085	1,202	920	609	483	أخرى
28,049	29,518	38,646	42,466	40,844	الربح قبل الزكاة والضريبة
3,000	2,100	2,100	2,300	2,500	الزكاة والضريبة
25,049	27,418	36,546	40,166	38,344	صافي الدخل
7,210	8,634	13,199	14,888	13,564	حقوق الأقلية
17,839	18,784	23,347	25,278	24,780	صافي الدخل القابل للتوزيع
%13.5	%12.6	%12.4	%13.4	%13.1	العائد على المبيعات
2016A	2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
40,767	38,649	33,626	35,719	36,836	النقدية وما في حكمها
20,105	29,910	38,987	30,681	28,985	الاستثمارات قصيرة الأجل
19,790	19,376	26,000	30,116	31,542	ذمم مدينة
23,122	24,635	31,675	32,442	34,499	المخزون
4,724	4,492	4,129	4,066	4,433	أخرى
108,507	117,062	134,417	133,025	136,295	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
170,008	173,158	136,216	137,065	143,010	صافي الموجودات الثابتة
-	-	32,655	28,370	22,430	مشروعات تحت التنفيذ
16,952	16,546	17,757	22,197	22,661	موجودات غير ملموسة
21,425	21,453	18,996	16,587	13,041	أخرى
208,386	211,157	205,624	204,218	201,143	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
316,893	328,219	340,041	337,243	337,438	إجمالي الموجودات
13,227	13,306	13,907	6,089	15,904	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
16,360	16,515	17,617	19,504	19,604	ذمم دائنة
9,138	11,150	10,930	6,500	4,875	مصروفات مستحقة
2,386	1,633	2,202	10,545	7,960	أخرى
41,111	42,605	44,655	42,638	48,343	مطلوبات قصيرة الأجل
49,101	59,279	69,176	73,947	79,532	دين طويل الأجل
16,355	16,478	15,984	14,001	13,712	مطلوبات غير جارية
47,279	47,933	48,886	50,385	50,436	حقوق الأقلية
163,048	161,924	161,340	156,271	145,415	حقوق المساهمين
316,893	328,219	340,041	337,243	337,438	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2016A	2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
39,701	53,777	53,895	59,950	49,993	التدفقات النقدية التشغيلية
(33,367)	(35,896)	(30,084)	(43,072)	(36,148)	التدفقات النقدية التمويلية
(4,217)	(12,859)	(25,551)	(17,995)	(15,194)	التدفقات النقدية الاستثمارية
2,118	5,023	(1,740)	(1,117)	(1,349)	التغير في النقدية

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. القوائم المالية التاريخية معدة وفقا لمعايير المحاسبة السعودية لحين إصدار القوائم المالية الجديدة وفقا للمعايير المحاسبية الدولية.

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 الأصول

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

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 صريحة أو ضمنية 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100