

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 بانخفاض 25.2 %، وتراجع 29.2 % عن الربع السابق البالغة أرباحه 5.24 مليار ريال. وأدى ذلك إلى انخفاض 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 مقابل 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 الأسعار البينية لمعظم المنتجات.

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

يوضح الجدول التالي التغيرات في أسعار مجموعة من البتروكيميائيات الأساسية :

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

حققت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 5.43 مليار ريال خلال الربع الثاني من عام 2017 مقارنة بـ 7.41 مليار ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض 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 أسعار البتروكيميائيات بشكل عام في الربع الثاني بعد أن حققت ارتفاعات كبيرة في الربع السابق بضغط من انخفاض أسعار النفط كما تأثرت شركة سابك بالخسائر الحادة لشركة "حديد سابك" التي يدورها قلصت من أرباح الشركة. وعطفاً على ماسبق نتوقع تحسن الهوامش التشغيلية للشركة خلال النصف الثاني من العام الحالي، وبناءً عليه ينقي تقديراتنا لسعر سهم سابك عند 95 ريال.

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

95.00

98.88

%3.9-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 30 يوليو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوعاً (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوعاً (ريال)

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

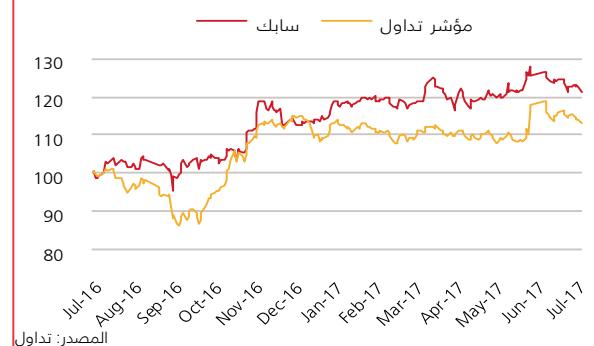
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

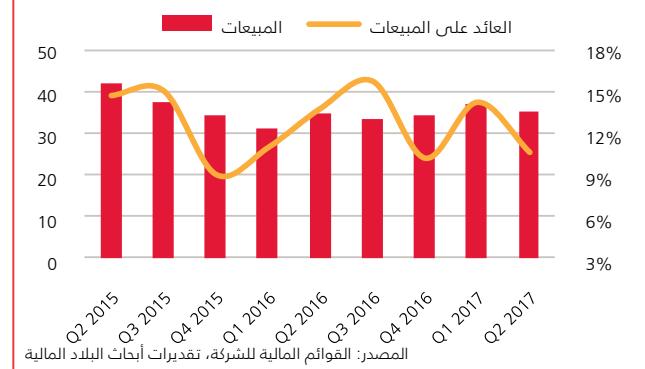
صندوق الاستثمارات العامة

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوعاً



تطور المبيعات الربعية (مليار ريال) مع العائد على المبيعات



مشعل الغيلان
محلل مالي

MHAlghaylan@albilad-capital.com

لتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدوع

مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com



سابك

قطاع الصناعات البتروكيماوية

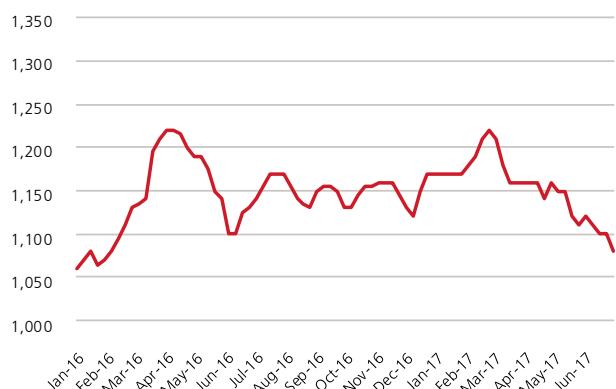
SABIC AB - 2010.SE

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)



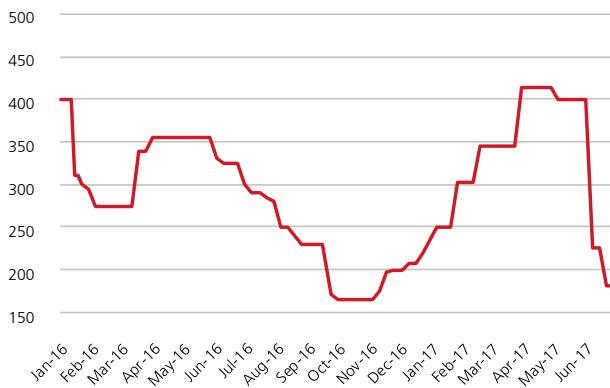
سعر البولي بروبيلين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



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



سعر الأمونيا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



سعر اليووريا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



سابك

قطاع الصناعات البتروكيمياوية

SABIC AB - 2010.SE

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 والادارية 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 البلد 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: فعالية، E: تقديرية، F: متوقعة.
 القوائم المالية التاريخية معدة وفقاً لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المدخلون. 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 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:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

abicasset@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الحق

البريد الإلكتروني:
هاتف:

custody@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6259

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

research@ albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6250

www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicctu@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني:
هاتف:

investmentbanking@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6256

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 لاي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبيقة من شركة البلاد المالية .

كما نلتف الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يت遁ذه 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. تحفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.