

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) الربع الثالث 2016

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) عن النتائج المالية الأولية للربع الثالث من عام 2016 محققة ربحاً صافياً بقيمة 5.22 مليار ريال بانخفاض 6.8% عن الربع المماثل من العام السابق وبارتفاع 10.1% عن الربع السابق. بينما بلغ صافي الدخل لفترة التسعة أشهر 13.37 مليار ريال بانخفاض 14.9% عن الفترة المماثلة من العام السابق. جاءت نتائج الربع الثالث أقل من توقعاتنا البالغة 5.77 مليار ريال بينما جاءت أعلى من متوسط توقعات المحللين البالغة 4.98 مليار ريال.

حققت الشركة ربحاً إجمالياً بلغ 10.96 مليار ريال خلال الربع الثالث بانخفاض 7.3% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق و0.5% عن الربع السابق، ليبلغ إجمالي الربح لفترة تسعة أشهر 30.37 مليار ريال بانخفاض 10.5% عن نفس الفترة من العام السابق.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثالث 7.64 مليار ريال بانخفاض بنسبة 11% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وبارتفاع 9.9% عن الربع السابق، وبلغ الربح التشغيلي لفترة تسعة أشهر 19.58 مليار ريال بانخفاض 18.7% عن الفترة المقابلة من العام السابق.

يوضح الجدول التالي التغيرات في أسعار مجموعة من البتروكيماويات الأساسية:

أسعار السلع (دولار/طن)	Q3 2016	Q3 2015	YoY	Q2 2016	QoQ
ميثانول (جنوب شرق آسيا)	237	291	-19%	236	0%
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	1,001	1,080	-7%	974	3%
بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,150	1,234	-7%	1,165	1-
بولي إيثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,189	1,240	-4%	1,194	0%
بولي ستيرين (جنوب شرق آسيا)	1,191	1,229	-3%	1,220	2-
الأونيون (الشرق الأوسط)	246	406	-39%	346	29-
اليوريا (الشرق الأوسط)	193	286	-33%	214	10-
فوسفات ثنائي الأمونيوم (المغرب)	346	505	-31%	368	6-

أن انخفاض الأرباح خلال الربع الثالث ناتج عن انخفاض متوسط أسعار البيع وانخفاض الكميات المباعة بالإضافة إلى ارتفاع مخصص الزكاة. لاحظنا ارتفاع هامش إجمالي الربح في الربع الثالث حيث بلغ 32.90% مقارنة بـ 31.67% و31.96% في الربع المماثل والربع السابق على التوالي ويعود ذلك في تقديرنا بشكل رئيسي إلى انخفاض تكاليف البيع، في المقابل لازال قطاع المعادن يحقق خسائر حيث بلغت خسائر الربع الثالث 200 مليون ريال، بناء على ذلك و مع توقعات استقرار أسعار النفط والبتروكيماويات عند المستويات الحالية حتى نهاية العام نتوقع أن تحقق الشركة بنهاية 2016 إيرادات تبلغ 132.42 مليار ريال وصافي دخل يبلغ 18.77 مليار ريال، وبالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم شركة سابك عند 85 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015A	2016E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	4.68	5.01	5.75	5.84
قيمة المنشأة/الإيرادات	1.41	1.39	1.72	1.91
مضاعف الربحية	9.98	10.81	13.43	13.44
عائد الأرباح	5.9%	6.5%	6.5%	5.4%
مضاعف القيمة الدفترية	1.61	1.56	1.56	1.51
مضاعف الإيرادات	1.33	1.33	1.69	1.90
النسبة الجارية للأصول	3.12	3.01	2.77	2.72
نمو الإيرادات	0.0%	0.0%	21.1%-	11.2%-

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

التوصية

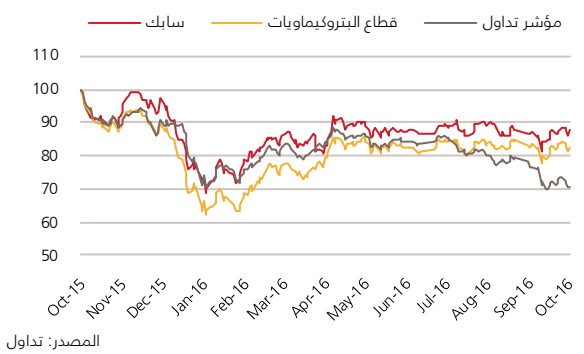
القيمة العادلة (ريال)
85.00
السعر كما في 19 أكتوبر 2016 (ريال)
84.09
العائد المتوقع
1.0%

بيانات الشركة	رمز تداول
2010.SE	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
91.50	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
59.50	التغير من أول العام
9.8%	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
5,425	الرسملة السوقية (مليون ريال)
252,000	الرسملة السوقية (مليون دولار)
67,200	الأسهم المصدرة (مليون سهم)
3,000	

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

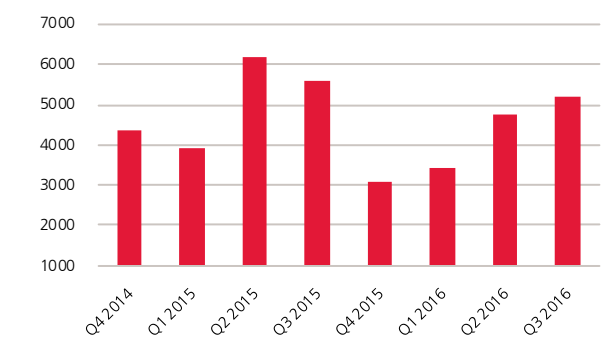
صندوق الاستثمارات العامة 70.00%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية 5.70%

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور الأرباح الربعية (مليار ريال)



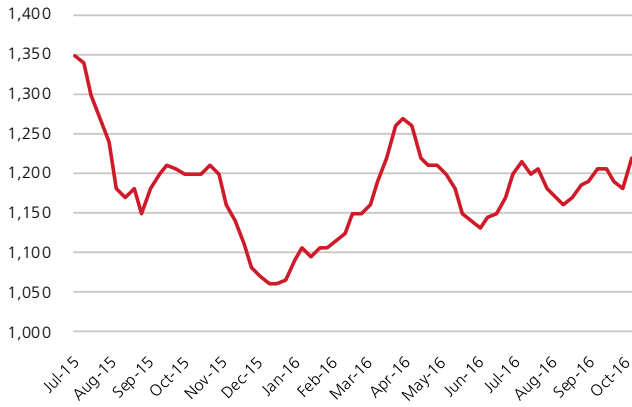
المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

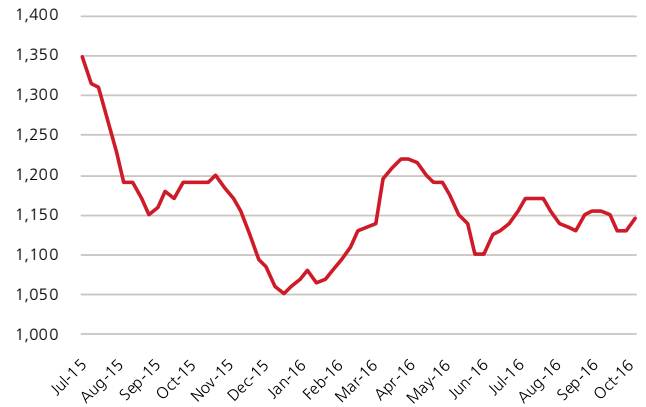
محمد الغالبي
محلل مالي
malghalbi@albilad-capital.com

أسعار بعض منتجات الشركة

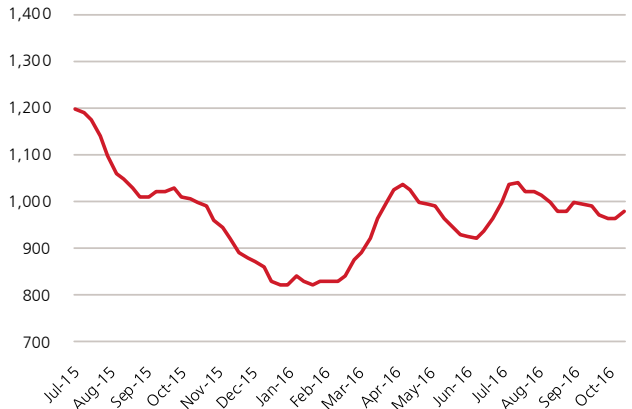
سعر البولي إيثيلين قليل الكثافة في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



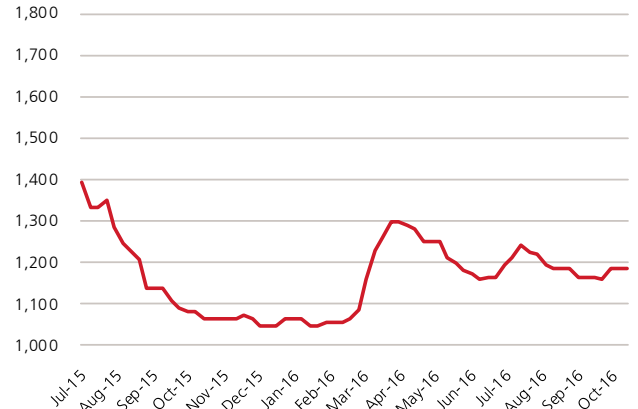
سعر البولي إيثيلين عالي الكثافة في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



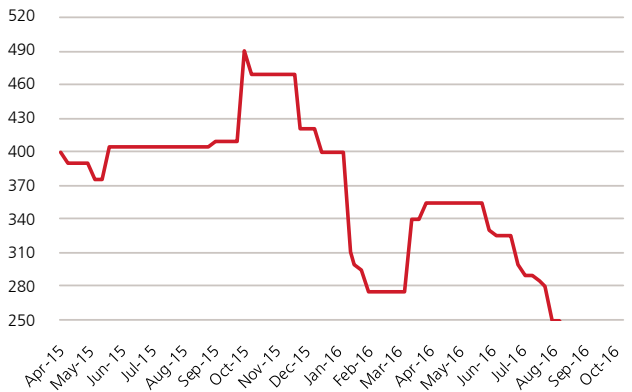
سعر البولي بروبيلين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



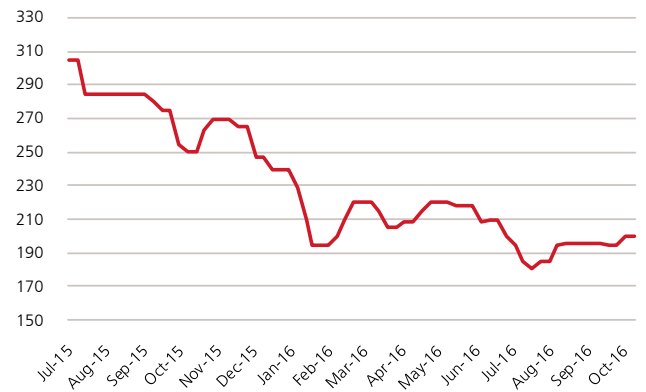
سعر البولي ستيرين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



سعر الألومينا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



سعر اليوريا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



2016E	2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
132,429.6	149,167.4	188,988.6	188,986.0	189,025.5	مبيعات
74,972.5	90,789.8	123,015.6	119,880.9	122,047.9	تكلفة المبيعات
14,144.5	13,787.9	13,480.2	12,275.0	12,222.3	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
43,312.5	44,589.7	52,492.8	56,830.1	54,755.3	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%32.7	%29.9	%27.8	%30.1	%29.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
16,071.2	15,371.8	14,761.6	14,290.8	13,729.8	الاستهلاك والإطفاء
761.1	780.6	-	-	-	مخصص خسائر انخفاض في الأصول
26,480.3	28,437.3	37,731.3	42,539.2	41,025.5	الربح التشغيلي
(1,515.1)	(1,492.7)	(1,613.7)	(1,756.3)	(2,492.8)	صافي مصروفات التمويل
1,604.9	1,371.7	1,608.0	1,075.0	1,828.2	دخل استثمار
1,502.3	1,201.8	920.5	608.5	483.5	أخرى
28,072.3	29,518.0	38,646.1	42,466.4	40,844.4	الربح قبل الزكاة والضريبة
2,100.0	2,100.0	2,100.0	2,300.0	2,500.0	الزكاة والضريبة
25,972.3	27,418.0	36,546.1	40,166.4	38,344.4	صافي الدخل
7,200.6	8,633.8	13,199.0	14,888.1	13,564.1	حقوق الأقلية
18,771.7	18,784.2	23,347.1	25,278.4	24,780.3	صافي الدخل القابل للتوزيع
%14.2	%12.6	%12.4	%13.4	%13.1	العائد على المبيعات

2016E	2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
49,254.6	38,484.1	33,626.2	35,719.3	36,836.4	النقدية وما في حكمها
23,329.7	29,909.8	38,987.4	30,681.3	28,985.4	الاستثمارات قصيرة الأجل
19,864.4	19,377.9	25,999.6	30,116.3	31,542.1	ذمم مدينة
21,742.0	24,635.4	31,674.9	32,442.0	34,498.6	المخزون
4,502.6	4,479.1	4,129.1	4,065.8	4,432.8	أخرى
118,693.4	116,886.4	134,417.2	133,024.7	136,295.4	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
174,081.2	173,215.1	136,215.6	137,064.5	143,010.5	صافي الموجودات الثابتة
-	-	32,655.5	28,370.4	22,429.8	مشروعات تحت التنفيذ
16,652.0	16,325.5	17,757.3	22,196.7	22,661.1	موجودات غير ملموسة
21,930.6	21,500.6	18,995.5	16,586.6	13,041.1	أخرى
212,663.7	211,041.1	205,623.9	204,218.2	201,142.5	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
331,357.1	327,927.5	340,041.1	337,242.9	337,437.9	إجمالي الموجودات
15,617.8	13,348.6	13,906.7	6,089.5	15,903.6	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
15,744.2	16,298.6	17,617.2	19,503.8	19,604.3	ذمم دائنة
10,496.2	10,860.7	10,929.9	6,499.7	4,875.1	مصروفات مستحقة
1,785.7	1,750.7	2,201.7	10,545.5	7,960.0	أخرى
43,643.9	42,258.5	44,655.4	42,638.5	48,343.0	مطلوبات قصيرة الأجل
57,514.3	59,293.1	69,176.1	73,947.1	79,531.7	دين طويل الأجل
16,553.7	16,496.3	15,983.9	14,001.3	13,711.8	مطلوبات غير جارية
46,350.3	47,856.5	48,886.0	50,384.7	50,436.3	حقوق الأقلية
167,294.8	162,023.1	161,339.7	156,271.4	145,415.0	حقوق المساهمين
331,357.1	327,927.5	340,041.1	337,242.9	337,437.9	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2016E	2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
20,271.2	53,268.7	53,894.5	59,950.2	49,992.6	التدفقات النقدية التشغيلية
(14,515.7)	(36,018.8)	(30,083.9)	(43,072.2)	(36,147.7)	التدفقات النقدية التمويلية
5,014.9	(12,391.9)	(25,550.5)	(17,995.1)	(15,193.9)	التدفقات النقدية الاستثمارية
10,770.5	4,857.9	(1,739.9)	(1,117.1)	(1,349.0)	التغير في النقدية
49,254.6	38,837.4	33,979.4	35,719.3	36,836.4	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 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 ومديرها 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