



19 April 2016

التصنيف

السعر المستهدف

80.00

السعر الحالي

77.5

نسبة العائد المتوقع

%3.22

معلومات عن الشركة

| | | |
|------------------------|------------|---------|
| السعر | ريال | 77.5 |
| القيمة السوقية | مليون ريال | 231,750 |
| عدد الأسهم | مليون | 3,000 |
| الأعلى لمدة 52 اسبوع | ريال | 110.5 |
| الأدنى لمدة 52 اسبوع | ريال | 59.5 |
| الأداء منذ بداية العام | % | 1.0 |
| ربحية السهم 12 شهر | ريال | 6.09 |
| معامل بيتا | | 1.28 |

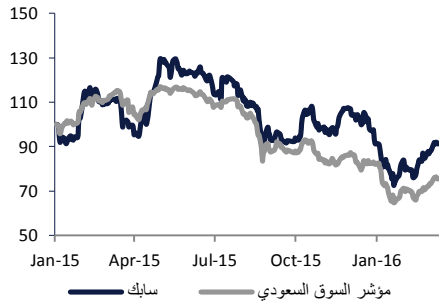
*السعر في 19 أبريل 2016

الملاك الرئيسيين

| | |
|--------------------------|-------|
| صندوق الاستثمارات العامة | %70.0 |
| التأمينات الاجتماعية | %5.7 |

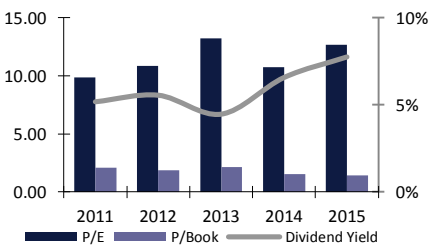
*السعر في 19 أبريل 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

سابك - مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/03/31 حيث بلغ صافي الربح 3.41 مليار ريال بإنخفاض قدره 13% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، جاءت النتائج أعلى من تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 2.6 مليار ريال.

- حققت شركة سابك في الربع الأول ربح إجمالي بلغ 8.4 مليار ريال بإنخفاض قدره 10.9% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وإنخفاض قدره 7.5% مقارنة بالربع السابق، حيث كانت الأرباح للربعين المماثل والسابق 9.4 مليار ريال و 9.1 مليار ريال على التوالي، جاء الربح الإجمالي أعلى من تقديراتنا بنسبة 12% حيث كنا نتوقع أن يبلغ الربح الإجمالي 7.5 مليار ريال.
- بلغ الربح التشغيلي للربع 5 مليار ريال بإنخفاض قدره 18% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق ونمو قدره 14.7% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ الربح التشغيلي في الربعين المماثل والسابق 6.1 مليار ريال و 4.4 مليار ريال على التوالي، وفاق الربح التشغيلي تقديراتنا بنسبة 19% حيث توقعنا أن تبلغ 4.2 مليار ريال.
- بلغ الربح الصافي لشركة سابك في الربع الأول 3.4 مليار ريال بإنخفاض قدره 13% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق ونمو قدره 10.7% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ صافي الربح للربعين المماثل والسابق 3.9 مليار ريال و 3.1 مليار ريال على التوالي. ليقف صافي الربح تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ 2.6 مليار ريال.
- الإستنتاج: سابك قامت بالتشغيل الأمثل والأكفأ اقتصادياً، حيث نتوقع أنها قامت بتغيير محفظة منتجاتها و التركيز على المنتجات ذات الهامش الربحي الأعلى، كذلك في اغلاقها للمصانع ذات المنتجات عالية التكلفة، و يبين من هنا وجود ادارة تكتيكية جديدة تتعامل مع كل ربع بتغييراته بالنسبة للأسعار و تقديم سلة منتجات مختلفة، مما يتطلب ديناميكية أكثر في التسويق و يتضح أن سابك ادارت ذلك بمهارة، و سوف تستفيد من تحسن أسعار البترول حسب متوسط التوقعات العالمية، وبالتالي سوف تستطيع سابك الحفاظ على توزيعاتها النقدية عند مستوى 5 ريال للسهم، وبذلك نرى القيمة العادلة للسهم عند 80 ريال، حيث قمنا باحتساب القيمة العادلة للسهم بناء على نموذج التدفقات النقدية المخصومة و معدل نمو 1.5% و تكلفة رأس مال 12%.

ملخص النتائج والتوقعات

| السنة المنتهية في ديسمبر (مليار) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 متوقع |
|----------------------------------|-------|-------|---------|------------|
| إيرادات | 189.0 | 188.7 | لا يوجد | 135,411 |
| الربح الإجمالي | 55.3 | 52.4 | 43.01 | 35.43 |
| الربح التشغيلي | 42.5 | 38.8 | 28.44 | 22.49 |
| صافي الربح | 25.3 | 23.4 | 18.78 | 15.90 |
| ربحية السهم | 8.4 | 7.8 | 6.26 | 5.30 |

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربحية

| الربع المنتهية في مارس 2016 (مليار) | الربع الأول متوقع 2015 | نسبة التغير من المتوقع | الربع الأول 2015 | نسبة التغير من المتوقع | الربع الأول 2015 | نسبة التغير من العام الماضي |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------|------------------------|------------------|-----------------------------|
| إيرادات | 32.20 | -3% | 31.15 | -12% | 35.56 | |
| الربح الإجمالي | 7.5 | 12% | 8.4 | 11% | 9.4 | |
| الربح التشغيلي | 4.2 | 19% | 5 | 18% | 6.1 | |
| صافي الربح | 2.6 | 30.8% | 3.4 | 13% | 3.9 | |

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالیه من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تنقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

| التوصية | الشرح | العائد المتوقع | لون التصنيف |
|---------|--|----------------|-------------|
| شراء | أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة | >20% | أخضر |
| تجميع | أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة | 10% – 20% | أخضر فاتح |
| محايد | أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة | -10% – 10% | أصفر |
| تقليص | أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة | -20% – -10% | أصفر فاتح |
| بيع | أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة | <-20% | أحمر |

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة سعودية مساهمة مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية